

## MARKNADSKOMMENTAR december 2014

**Det låga oljepriset har satt press på energisektorn men ökar samtidigt förutsättningarna för att den globala tillväxten kommer att fortsätta. November månad visade upp en fortsatt stark avkastning med stigande börskurser och fallande räntor.**

### Omvärldsbevakning

Det låga oljepriset har satt press på energisektorn men ökar samtidigt förutsättningarna för att den globala tillväxten kommer att fortsätta. Utsikterna för USA ser fortsatt gynnsamma ut och tillväxten i Europa har god chanser att växa. Ökade penningpolitiska stimulanser i Kina minskar samtidigt risken för en global inbromsning. Samtidigt kan en allt starkare dollar pressa vinsterna i de amerikanska börsbolagen och en eventuell indikation från den amerikanska centralbanken om en närstående höjning av den amerikanska styrräntan under 2015 kan också ge en negativ effekt på börsklimatet under nästa år.

### Obligationsmarknaden

De svenska marknadsräntorna sjönk under månaden. Den svenska 5-åriga statsobligationen har sjunkit till rekordlåga 0,17% vid november månads utgång och har därmed fallit med ca 1,60 procentenheter sedan årets början. Kreditspreadarna på företagsobligationer vidgades an aning under månaden medan den allmänna geopolitiska oron fortsatte.

### Aktiemarknaden

Trots en hel del orosmoment under året så har aktiemarknaden överlag varit positiv, stärkt av stora

inflöden till aktiefonder och nya toppnoteringar har noterats under årets slut. Den svenska börsen har klättrat uppåt trots ett antal större eller mindre bakslag. I mitten av oktober dök börsen ner till den lägsta noteringen på ett år, men återhämtade sig sedan igen och har noterat nya rekord i november. Det breda amerikanska indexet S&P 500 noterade en uppgång på 2,45% och det svenska OMXS30 steg med 3,43% under månaden. Värderingen på aktiemarknaden har fått stöd av expansiv penningpolitik med löften om fortsatt låga räntor och riktade stimulanser som gynnar företagen genom en ökad efterfrågan.

### Fondernas utveckling

Fonderna fortsätter att utvecklas väl och står sig starkt mot flertalet likartade fonder. Sedan årsskiftet tom 2014-11-30 har Zmart Balanserad stigit med +8.49% samtidigt har Zmart Optimal ökat med +11,25% och Zmart Maximal, som är den fonden med störst exponeringen mot aktietillgångar, har stigit med +16.56% sedan årets början. Risknivåerna och exponeringen mot aktietillgångar i fonderna har hållits på en normal och balanserad nivå under perioden.

Zmartic Fonder önskar en god jul och ett gott nytt år!

### Fondernas NAV-kurs och utveckling (i SEK efter avgifter och kostnader)

Tom 2014-11-30	NAV-kurs	Sedan start	I år (YTD)
<b>Zmart Balanserad</b>	110.01	10.01%	8.49%
<b>Zmart Optimal</b>	113.43	13.43%	11.25%
<b>Zmart Maximal</b>	119.61	19.61%	16.56%

För mer information om fondernas utveckling samt beskrivning av fonderna, se bolagets hemsida: [www.zmarticfonder.se](http://www.zmarticfonder.se), resp faktablad samt fondbolagets informationsbroschyr.

Informationen som återges i denna månadskommentar, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. är framtagen av Zmartic Fonder och återger Zmartic Fonders bedömning vid tidpunkten för publiceringen av denna månadskommentar. Vår bedömning kan således komma att förändras. Informationen i denna månadskommentar riktar sig endast till kunder i Zmartic Fonder. Informationen riktar sig inte till personer eller företag i USA eller i något annat land där offentliggörande av information av detta slag är förbjudet eller rätten därtill på annat sätt begränsad. Informationen i denna månadskommentar är baserad på källor som vi på Zmartic Fonder bedömer vara tillförlitliga. Zmartic Fonder åtar sig dock inget ansvar för att informationen är riktig eller fullständig. Zmartic Fonder inkluderar dess styrelse, ledning och personal, fransäger sig allt ansvar för all skada, inkluderat direkt eller indirekt skada, som kan följa av användandet av informationen i denna månadskommentar. Informationen i denna månadskommentar tar inte heller hänsyn till just Dina särskilda behov, ekonomiska förhållanden, målsättningar eller dylikt. Informationen utgör inte heller en rekommendation eller ett investeringsråd från Zmartic Fonder sida. Zmartic Fonder vill i detta sammanhang särskilt framhålla att alla investeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är aldrig en garanti för framtida avkastning. Spridning eller mångfaldigande av denna månadskommentar får inte ske utan Zmartic Fonders medgivande. Ansvarig person för denna månadskommentar är Anders Lekholm, Ansvarig förvaltare Zmartic Fonder AB

ADRESS

Zmartic Fonder AB, Sveavägen 151, 113 46 Stockholm

TELEFON

08-511 611 45

WEBBSIDA

[www.zmarticfonder.se](http://www.zmarticfonder.se)