

MARKNADSKOMMENTAR februari 2014

Under den inledande delen av året har oron kring tillväxtländerna förstärkts och valutorna i ett flertal länder har fallit kraftigt. Börsbolagens kvartalsrapporter lever inte riktigt upp till förväntningarna.

Oro kring tillväxtländerna

Under den inledande delen av året har oron kring tillväxtländerna förstärkts och valutorna i ett flertal länder (bl a Argentina och Turkiet) har pressats kraftigt. Bakgrunden är den amerikanska centralbankens beslut i slutet av förra året, där man meddelat att man avser att minska stödköpen av obligationer. Syftet med stödköpen har varit att hålla nere marknadsräntorna för att stimulera konsumtion och investeringar. När USAs ekonomi nu går allt bättre har behovet av stödköp och stimulanser minskat och i december inledde den amerikanska centralbanken nedtrappningen. Marknaden oroas då att investerare på de globala marknaderna bl a kommer sälja av tillgångar i tillväxtländerna, vilket får till följd att tillgångarnas värde samt ländernas valutor pressas ner, vilket i förlängningen leder till att länderna och bolagen på dessa marknader ev får högre lånekostnader och lägre tillväxt.

Börsbolagens rapporter och framtidsutsikter

Börsbolagens rapporter för fjärde kvartalet 2013 och framtidsutsikterna inför det kommande året har inte riktigt levt upp till marknadens förväntningar. Men

samtidigt kommer stärkta signaler från Konjunkturinstitutet och siffror från inköpschefsindex i en rad europeiska länder som överraskar starkare än väntat.

Fondernas utveckling

Efter årets inledande marknadsnedgångar i januari så har samtliga Zmart fonder haft en negativ utveckling sedan start och YTD.

Fondernas exponering mot tillväxtländerna har skalats ner under årets första veckor och exponeringen i fonderna är relativt liten. Samtidigt har värderingarna för bolagen i MSCI Emerging Markets Index nu kommit ner på långsiktigt attraktiva nivåer.

Sedan årsskiftet har Zmart fonderna klarat sig relativt något bättre än de bredare aktieindexen, delvis beroende på en högre exponering mot svenska OMXS30-indexet som har gått bättre än de utländska indexen i januari, men även pga att fonderna from mitten av januari varit underviktade i aktieexponering jämfört med grundportföljernas allokeringsvikter.

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

Tom 2014-01-31	NAV-kurs	Sedan start	I år (YTD)
Zmart Balanserad	99.72	-0.28%	-1.12%
Zmart Optimal	99.56	-0.44%	-1.68%
Zmart Maximal	99.35	-0.65%	-2.28%

För mer information om fondernas utveckling samt beskrivning av fonderna, se bolagets hemsida: 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 inkluderat 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