

## MARKNADSKOMMENTAR februari 2017

**Året har startat i ett positivt stämningläge, men den politiska osäkerheten är mycket hög. Svensk ekonomi fortsätter att visa styrka från företag och hushåll.**

### Marknadsutveckling

Det nya året började i ett positivt stämningläge på de flesta börser och finansmarknaderna runt om i världen. Den stora drivkraften bakom uppgångarna har främst varit fortsatta förhoppningar om att USAs tillträdande president, Donald Trump, skall genomföra stora skattesänkningar och expansiva åtgärder för att öka den ekonomiska tillväxten och få fart på amerikansk arbetsmarknad. Allt eftersom att Trump har tillträtt presidentposten och infriat olika vallöften, så har dock osäkerheten i marknaden tilltagit. Efter glädjeruset de senaste veckorna finns nu även en oro för vad Trump-administrationen förväntas genomföra vad gäller bl a förändring av olika globala handelsavtal etc. Utöver detta så råder det även en viss osäkerhet om ev kommande räntehöjningar från den amerikanska centralbanken, en försvagning av ekonomisk aktivitet i Kina och politiska bakslag i Europa? Marknadens aktörer har de senaste dagarna visserligen istället börjat att fokusera på bolagens Q4 rapporter som har börjat att publiceras. Men trots att utfallet hittills visar på relativt starka rapporter, så kommer troligtvis den politiska osäkerheten i omvärlden att ligga som en "våt filt" över marknaderna ett bra tag till.

### Svensk ekonomi

Konjunkturbarometern fortsätter att visa på ett ljusstämningläge i den svenska ekonomin. Indikatorerna

för samtliga branschsektorer, med undantag för detaljhandeln, ligger över eller mycket över normala nivåer. Samtidigt uppger en fortsatt hög andel företag, att de har brist på arbetskraft och har svårt att hitta kvalificerade medarbetare. Hushållens optimism ökade något i januari men den ökade optimismen gäller främst den egna ekonomin.

### Fondernas utveckling t.o.m. 2017-01-31

Den marknadsneutrala hedgefonden Zmart Alfa hade en stark månad avkastningsmässigt och steg med +0,70 % i januari. Övriga fonder startade den första månaden med relativt oförändrade NAV-kurser, främst påverkade av svagare utländska valutor. Zmart Alfa har sedan årsskiftet stigit med +0,70 %. Zmart Balanserad har sedan årets början ökat med +0,06 % och Zmart Optimal har samtidigt ökat med +0,03 %. Fonden Zmart Beta - som är fonden med störst exponeringen mot aktierelaterade instrument och utländska valutor, har sedan årsskiftet minskat med -0,10 %. (Se tabell nedan).

### Övrigt

Mer information om hedgefonden "Zmart Alfa" finns på hemsidan. Fonden är en absolutavkastande aktiefond och är öppen för privat fondsparade och teckning kan ske dagligen.

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

T.o.m. 2017-01-31	NAV-kurs	Sedan start*	i år	2016	2015	2014
<b>Zmart Alfa A</b>	113.38	13.38%	0.70%	8.88%	3.41%	-
<b>Zmart Balanserad</b>	119.16	19.16%	0.06%	5.74%	1.30%	9.64%
<b>Zmart Beta A</b>	145.53	45.53%	-0.10%	14.02%	4.63%	19.00%
<b>Zmart Optimal</b>	126.82	26.82%	0.03%	7.26%	2.76%	12.82%

\*Startdatum för fonderna Zmart Balanserad, Zmart Optimal och Zmart Maximal är den 24 oktober, 2013. Startdatum för Zmart Alfa är den 4 mars, 2015.

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, fränsäger 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)