

## MARKNADSKOMMENTAR juli 2015

**Oron har ökat på de globala aktiemarknaderna. Trots ökade risker så håller marknaderna emot ganska bra och fokus kommer inom kort att bytas mot bolagens halvårsrapporter som presenteras med start i början av juli.**

### Marknadsutveckling

Oron har ökat på världens aktiebörser. Den grekiska situationen har fått investerare och portföljförvaltare världen över att sitta på helspänn. De bredare marknadsindexen handlar relativt starkt trots senaste tidens intensifierade risker. Samtidigt som diskussionerna pågår i Grekland, så har aktiemarknaden i Kina påbörjat något som ser ut som en ny börskrasch. Det kinesiska indexet "Shanghai CSI-300" har sedan den 12 juni tappat 26,4 %. Det negativa fokus som investerarna upplever nu, kommer inom kort att bytas mot bolagens halvårsrapporter som presenteras med start i början av juli. Analytikerkåren kommer att lusläsa rapporterna för att hitta signaler om hur konjunkturen ser ut att utvecklas framöver.

### Grekland

Förtroendet för de grekiska politikerna och ledarna minskar för varje dag som går och situationen skapar stor osäkerhet såväl hos det grekiska folket och näringslivet som på de globala finansmarknaderna. Regeringen uppmanade folket att rösta "nej" till Eurogruppen och långivarnas förslag på reformer och krav för att få en starkare förhandlingsposition. Om inte Grekland snart kommer att kunna presentera ett trovärdigt förslag på reformer, så hotar ett utträde ur den Europeiska valutaunionen (sk. "Grexit"). Vår uppfattning kvarstår att Grekland på sikt kommer ha svårt att stanna kvar i eurosamarbetet, men att ett utträde kommer att dröja ytterligare.

### Fondernas allokering

Fonderna har ingen direkt exponering mot Grekland och har en relativt liten indirekt exponering mot den europeiska aktiemarknaden. Sedan i mitten av april har de tre strategifonderna (Balanserad, Optimal och Maximal) tagit bort exponeringen mot svenska aktier och fonderna minskade samtidigt även exponeringen mot den europeiska aktiemarknaden. Den största exponeringen i strategifonderna består just nu av exponering mot amerikanska aktier.

### Fondernas utveckling

I spåren av Greklandsoron utvecklades fonderna negativt under juni. Zmart Alfa som är en relativt nystartad fond och som har fokus på absolutavkastning, har sedan starten i mars ökat med +0,06 %. Zmart Balanserad har sedan årsskiftet t.o.m. den 30 juni stigit med +3,84 % samtidigt har Zmart Optimal ökat med +5,62 % och Zmart Maximal - som är den fonden med störst exponeringen mot aktierelaterade instrument har stigit med +7,83 %. Risknivåerna i fonderna har hållits på en normal och balanserad nivå under perioden.

Mer information om den nya fonden "Zmart Alfa" finns på hemsidan. Fonden är öppen för privat fondsparade och teckning kan ske dagligen.

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

T.o.m. 2015-06-30	NAV-kurs	Sedan start*	I år (YTD)	2014
<b>Zmart Alfa klass A</b>	100.06	0.06%	0.06%	-
<b>Zmart Balanserad</b>	115.45	15.45%	3.84%	9.64%
<b>Zmart Optimal</b>	121.49	21.49%	5.62%	12.82%
<b>Zmart Maximal</b>	131.68	31.68%	7.83%	19.00%

\*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 framtagna 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)