

## MARKNADSKOMMENTAR juli 2016

Den politiska osäkerheten har ökat på de finansiella marknaderna runt om i världen. Utfallet i den brittiska folkomröstningen visade att det till slut blir en "Brexit".

### Marknadsutveckling

Juni månad visade sig vara en riktig berg-och-dalbana på börsen och den slutliga avkastningen blev för flertalet av marknaderna negativ. Fokus under månaden har självklart varit den brittiska folkomröstningen om EU. Volatiliteten och osäkerheten i marknaden har stundtals varit mycket högre än på länge. I en miljö med en stor osäkerhet så kommer den amerikanska dollarn att fortsätta vara stark, trots att den amerikanska centralbanken troligtvis kommer att avvakta med fler räntehöjningar. Övriga centralbanker kommer att följa den ekonomiska utvecklingen extra noga och vara beredda att tillföra likviditet och ytterligare stimulanser ifall så behövs.

### Brexit

Utfallet i den brittiska folkomröstningen skickade stora chockvågor på de finansiella marknaderna. Pundet noterade sin lägsta nivå mot den amerikanska dollarna på trettio år. Aktiemarknaderna i Europa föll initialt med -8-10 % under de två första dagarna efter det stod klart att det blir en Brexit. Banker och bolag med stor verksamhet i Storbritannien var de som drabbades värst. Men under slutet av månaden lugnade marknaderna ner sig och återtog en del av fallen. En rad stora utmaningar väntar nu både Storbritannien och EU. En möjlighet är att Storbritannien förhandlar om ett eget frihandelsavtal med EU, men retoriken från höga EU-politiker är samtidigt hård och budskapet är att Storbritannien inte kommer att få någon egen "gräddfil".

### Ljusare bild bland svenska hushåll

Konjunkturinstitutets (KI) senaste konjunkturbarometer visade att efter fyra månaders nedgång vände trenden uppåt i juni. Företagen inom tillverkningsindustrin rapporterar om god ordertillväxt från den inhemska marknaden medan exportorderingen har utvecklats något svagare. Detaljhandeln rapporterar om ökad försäljning de senaste månaderna. Hushållens syn på såväl sin egen som på den svenska ekonomin ljusnade i juni. Sett i ett historiskt perspektiv är hushållen dock fortsatt pessimistiska om den svenska ekonomin, samtidigt som de ser förhållandevis positivt på sin egen ekonomi.

### Fondernas utveckling tom 2016-06-30

Strategifonderna bakade svagt i linje med aktiemarknadernas utveckling under månaden. Hedgefonden Zmart Alfa, med fokus på absolutavkastning, steg däremot med +0,73 % i juni och fonden har sedan årsskiftet stigit med +2,05 %. Zmart Balanserad har sedan årets början minskat med -0,14 % och Zmart Optimal har sjunkit med -0,53 % och Zmart Maximal - som är fonden med störst exponeringen mot aktierelaterade instrument har sedan årsskiftet backat med -1,84 %. (Se tabell nedan).

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. 2016-06-30	NAV-kurs	Sedan start*	i år	2015	2014
Zmart Alfa klass A	105.53	5.53%	2.05%	3.41%	-
Zmart Balanserad	112.47	12.47%	-0.14%	1.30%	9.64%
Zmart Optimal	117.57	17.57%	-0.53%	2.76%	12.82%
Zmart Maximal	125.42	25.42%	-1.84%	4.63%	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 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](http://www.zmarticfonder.se)