

## MARKNADSKOMMENTAR juli 2017

**Samtliga fonder har levererat en positiv avkastning under det första halvåret - en period som präglats av stort fokus på den politiska scenen, stigande börskurser och låg volatilitet.**

### Fondernas utveckling H1 2017

Vi har nu lagt det första halvåret bakom oss och kan konstatera att det har präglats av fortsatt stigande kurser på merparten av världens aktiebörser, drivet av stora kapitalflöden in i aktiefonder och ETFer (sk. börshandlade fonder) men också på grund av gradvis förbättrad underliggande fundamenta och uppjusteringar av analytikernas vinstprognoser.

Hedgefonden **Zmart Alfa** har under årets sex första månader stigit med +3,11 %, vilket är i linje med förväntad avkastning och risk. Resultatet kan jämföras med *Nordic Hedge Fund Index*: +1,44 % samt marknadsneutrala hedgefonder på *Morningstar.se* i år: +1,05 %. Bidragande positioner till avkastningen i Zmart Alfa har varit enskilda innehav i bl a det svenska e-handelsbolaget Qliro, varumärkesbolaget New Wave samt det korta innehavet i den amerikanska lågpriskjedjan WalMart och den tematiska korta positionen i galleria-ägaren Simon Property Group.

Strategifonderna **Zmart Balanserad** och **Zmart Optimal** har ökat avkastningen med +3,91 % resp. +5,32 % sedan årets början. Resultaten kan jämföras med blandfundsindex "*Barclays Euro Aggregate Bond + FTSE World Total Return Index*" som under samma period haft en avkastning på +1,73 % (50/50) resp +2,68 % (25/75). De främsta anledningarna till den relativt starka avkastningen i strategifonderna mot jämförbara index och likartade fonder beror på att strategifonderna har haft en övertikt i svenska och europeiska aktier, exponering mot tillväxtmarknaderna (emerging markets), innehav och instrument med stor

exponering mot Euron som ökat i värde mot den svenska kronan i år samt pga en relativt god avkastning vad gäller fondernas räntebärande portfölj - vilken till stor del är exponerad mot nordiska företagsobligationer.

Fonden **Zmart Beta**, med störst exponering mot aktierelaterade instrument och utländska valutor, har sedan årsskiftet ökat med +0,68 %. Resultatet kan jämföras med *MSCI World Value Index* som under samma period haft en avkastning på -0,61 %. Zmart Betas avkastning är i linje med likartade svenska och europeiska fonder och strategier som har en stor exponering mot amerikansk aktiemarknad. Zmart Beta hade en stark performance under det fjärde kvartalet 2016 och under inledningen av 2017. Men då fonden placerar en stor del i amerikanska midcap-bolag enl en systematisk modell om långsiktig värdeinvestering och då den amerikanska dollarn har sjunkit med -7,4 % i år samtidigt som midcap-bolag och value-strategier generellt har haft en svagare utveckling än det bredare S&P 500 indexet (+0,82% i SEK och +8,2 % i lokal valuta) under de första sex månaderna, så har detta sammantaget påverkat fondens absoluta avkastning negativt. Vi kunde dock se en viss rotation från tillväxtbolag in till värdestrategier under slutet av juni och detta mönster har även fortsatt i början av juli månad.

Vi ser fram emot ett fortsatt intressant år och Zmartic Fonder vill samtidigt passa på att önska er en trevlig sommar!

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

T.o.m. 2017-06-30	NAV-kurs	Sedan start*	i år	2016	2015	2014
<b>Zmart Alfa A</b>	116.09	16.09%	3.11%	8.88%	3.41%	-
<b>Zmart Balanserad</b>	123.75	23.75%	3.91%	5.74%	1.30%	9.64%
<b>Zmart Beta A</b>	146.67	46.67%	0.68%	14.02%	4.63%	19.00%
<b>Zmart Optimal</b>	133.52	33.52%	5.32%	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, 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)