

## MARKNADSKOMMENTAR maj 2015

**De globala finansmarknaderna präglas av blandad makroekonomisk utveckling. Osäkerheten gällande de grekiska reformerna fortsätter men tonläget bland politiska makthavare har mjuknat något. Zmart fonderna ökade avkastningen under april trots en volatil avslutning.**

### Makroekonomi

April månad präglades av blandad makroekonomisk utveckling och ökad osäkerhet på de globala finansmarknaderna. Överlag har den amerikanska makrostatistiken varit sämre än förväntat och amerikansk exportsektor faller tillbaka pga av den relativt starka dollarn. USA's BNP växte med 0,2 % under första kvartalet, vilket var betydligt sämre än förväntat. Den internationella valutafonden (IMF) skriver i sin senaste prognos att den globala tillväxten beräknas landa på 3,5 % för 2015 (reviderat från 3,8 %). Sverige lyfts fram som en av de starkaste ekonomierna i Europa med en robust tillväxt och växande konsumtion och bostadsbyggande.

### Utvecklingen i Grekland

Osäkerheten gällande de grekiska reformerna fortsätter. Några beslut om nya stödlån har därför inte kunnat beslutas av Eurogruppen. Istället har landet fått en ny tidsfrist som löper ut i början av sommaren. En nyligen publicerad undersökning visar att stödet för valutaunionen och euron i Grekland är fortsatt starkt även om Grekland skulle behöva gå med på nya avtal som innebär en rad besparingar och reformer. Tonläget bland politiska makthavare har mjuknat något och det ser för stunden inte ut som om det kommer att bli aktuellt med ett utträde ur den europeiska valutaunionen.

### Allokering

Zmart fonderna har under årets första månader gynnats av den svagare kronan i form av stigande börskurser för de svenska aktieinnehavarna i OMXS30-indexet samtidigt som fondernas utländska placeringar ökar i värde. Den långsiktiga strategin är att fonderna skall innehålla en relativt stor andel svenska aktier, men då den svenska börsen har haft en mycket stark utveckling under året så har förvaltningen under april sålt av alla innehav mot svensk aktiemarknad och istället ökat exponeringen mot globala aktier.

### Fondernas utveckling

Fondernas utveckling är fortsatt god och avkastningen ökade i april. Zmart Alfa som är en nystartad fond med fokus på absolutavkastning har ökat med +1,81 % sedan start. Zmart Balanserad har sedan årsskiftet t.o.m. den 30 april stigit med +6,14 % samtidigt har Zmart Optimal ökat med +8,42 % och Zmart Maximal - som är den fonden med störst exponeringen mot aktierelaterade instrument har stigit med +11,42 %. 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. 2015-04-30	NAV-kurs	Sedan start*	1 år (YTD)	2014
<b>Zmart Alfa klass A</b>	101.81	1.81%	1.81%	-
<b>Zmart Balanserad</b>	118.01	18.01%	6.14%	9.64%
<b>Zmart Optimal</b>	124.72	24.72%	8.42%	12.82%
<b>Zmart Maximal</b>	136.06	36.06%	11.42%	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 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)