

MARKNADSKOMMENTAR maj 2016

Minskad tillväxtoro och positiva nyheter från bl a Eurozonen har bidragit till att ge stöd åt de globala aktiemarknaderna. Läget i den kinesiska ekonomin ser ut att gradvis förbättras.

Marknadsutveckling

De globala aktiemarknaderna steg med ca +1,0 % under april och har därmed hämtat igen större delen av nedgångar som inledde året. Marknaderna påverkades av positiva signaler från Kina samt minskad oro för nedgång i den globala tillväxten. Räntorna på statsobligationer steg en aning samtidigt som utvecklingen för företagsobligationer var relativt gynnsam. BNP-tillväxten i euroområdet överraskade positivt och steg med hela 2,2 procent under det första kvartalet, mycket tack vare en stark tillväxt i Spanien och Frankrike.

Minskad oro i Kina

Mycket av oron och osäkerheten under det första kvartalet var kopplad till utvecklingen i Kina. Nedgången på aktiemarknaderna och den fallande valutan bidrog till att skapa osäkerhet kring situationen i den kinesiska ekonomin, där tillväxtnivåerna har avtagit gradvis samtidigt som fokus skiftas mot en mer konsumtions- och tjänstedriven ekonomi. De senaste veckorna har det dock syns tecken på en uppgång inom traditionella drivkrafter för tillväxt, såsom infrastrukturinvesteringar och industri – vilka påverkats positivt av stimulansåtgärder från myndigheterna.

Internationella valutafonden

Internationella valutafonden (IMF) meddelade under april att man förutspår en global tillväxt om 3,2 procent för 2016, en nedrevidering som är 0,2 procent lägre än

vid föregående prognos. Det är främst tillväxt- och utvecklingsländer som bidrar till tillväxten, även om denna sker i en lägre takt än tidigare. Bland de fyra BRIC-länderna är det t ex endast Kina och Indien som fortsätter hålla en hög tillväxttakt. Tillväxten i Eurozonen är lägre än i USA, men tack vare ECB:s expansiva penningpolitik, eurons relativt lägre värdering jämfört med den amerikanska dollarn och de låga råvarupriserna anser man att man ändå kan ge stöd åt Europas ekonomier. Bland riskerna mot den globala tillväxten nämns en eventuell Brexit samt geopolitiska spänningar.

Fondernas utveckling

Strategifonderna ökade i värde i linje med aktiemarknadernas utveckling. Hedgefonden Zmart Alfa, med fokus på absolutavkastning, tappade -0,48 % i april och fonden har sedan årsskiftet stigit +0,79 %. Zmart Balanserad har sedan årets början minskat med -0,93 % och Zmart Optimal har sjunkit med -1,51 % och Zmart Maximal - som är fonden med störst exponeringen mot aktierelaterade instrument har sedan årsskiftet backat med -2,94 %. (Se tabell nedan). Risknivåerna i fonderna har hållits på en normal och balanserad nivå under perioden.

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. 2016-04-30	NAV-kurs	Sedan start*	I år	2015	2014
Zmart Alfa klass A	104.23	4.23%	0.79%	3.41%	-
Zmart Balanserad	111.58	11.58%	-0.93%	1.30%	9.64%
Zmart Optimal	116.42	16.42%	-1.51%	2.76%	12.82%
Zmart Maximal	124.01	24.01%	-2.94%	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, 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

WEBSIDA

www.zmarticfonder.se