

## MARKNADSKOMMENTAR mars 2014

**Efter årets inledande marknadsnedgångar så vände samtliga breda aktieindex upp kraftigt under februari, vilket bl a har lett till nya toppnoteringar för det amerikanska aktieindexet S&P 500.**

### Nya kursrekord i USA

Dramatiken och osäkerheten kring tillväxtländerna har dämpats och investerare utnyttjade nedgångarna i början av året med att selektivt öka exponeringen mot utvalda länder och regioner. Trots viss global osäkerhet och sämre amerikansk makrostatistik så steg det breda MSCI World indexet under månaden och det amerikanska aktieindexet S&P 500 noterade nya kursrekord i februari.

### Europas ekonomiska utsikter stärks

Slutliga BNP-siffror för det fjärde kvartalet i den europeiska ekonomin visade på ytterligare förbättringar i en rad länder inom EU och italiensk statistik visar på att landet nu lämnat recessionen bakom sig. Inköpschefsindex för Euro-området kom in på 52.7, vilket var aningen lägre än förväntat - men ett indexvärde över 50.0 visar ändå på en fortsatt expansion och återhämtning i regionen.

### Oroligheter i Ukraina

I slutet av månaden eskalerade protesterna i Kiev, men det fick ingen större påverkan på aktiemarknaderna under februari. Globala placerare följer dock utvecklingen noga, då en rysk militär invasion av Ukraina skulle få stora, negativa politiska och ekonomiska följd effekter.

### Fondernas utveckling

Det visade sig bli en bra månad för aktietillgångar, medan breda obligationsindex hade en sidledes utveckling. Fondernas avkastning i februari blev +1.84% för Balanserad, +2.43% för Optimal och +3.32% för Maximal. Fonderna är sedan den 4 februari normalviktade i aktieexponering jämfört med grundportföljernas allokeringsvikter och har fortsatt en relativt begränsad exponering mot tillväxtländerna. I ett klimat med låga räntor och där det succesivt kommer förbättrade konjunktursignaler, så är räntebindningstiden i ränteportföljerna fortsatt kort - med inslag av en hel del företagsobligationer.

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

Tom 2014-02-28	NAV-kurs	Sedan start	I år (YTD)
<b>Zmart Balanserad</b>	101.56	1.56%	0.70%
<b>Zmart Optimal</b>	101.98	1.98%	0.71%
<b>Zmart Maximal</b>	102.67	2.67%	0.98%

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)