

MARKNADSKOMMENTAR november 2014

Finansmarknaderna har under oktober upplevt en ordentligt skakig period. Globala investerare har tappat förtroendet för tillväxtprognoserna och andelen förvaltare som tror på en återhämtning i den globala ekonomin är den lägsta på två år.

Omvärldsbevakning

På det geopolitiska området har större insatser inletts för att bekämpa IS i Irak och Syrien. Därutöver har Ebola-epidemin i vissa Västafrikanska länder skapat stor oro och USA upplevde under en period i oktober stor skräck för att ett större "Ebola-outbreak" skulle ske. I Hongkong har ett tilltagande missnöje mot inskränkningar i självstyret fått hundratusentals Hongkong-bor att invadera gator och torg.

Samtidigt har globala investerare tappat förtroendet för tillväxtprognoserna den gångna månaden. Det framgår av undersökningen "BofA Merrill Lynch Fund Manager Survey for October". Endast 32 % av deltagarna i undersökningen tror på en återhämtning av den globala ekonomin de kommande 12 månaderna, vilket är den lägsta siffran på två år. Aktieandelen har minskat i portföljerna och detsamma har hänt inom råvarusektorn. Undersökningen visar att investerarna även har tappat förtroendet för aktier i Europa och för tillväxtmarknaderna. Förväntningar på en tillväxt i Europa har fallit rejält, då endast 16 % av regionens fondförvaltare tror på en starkare återhämtning. Detta är att jämföra med 45 % förra månaden. I stället tror de mer på USA samt har ökat aptiten för japanska aktier enligt undersökningen som gjordes första veckan i oktober.

Obligationsmarknaden

Marknadsoron har även tagit sig uttryck på obligationsmarknaden där de sk räntespreadarna (priset på risk i förhållande till riskfri ränta) ökade ganska markant under månaden, vilket fått till följd att de flesta obligationsfonder visat en negativ utveckling under oktober.

Valutorna

På valutaområdet talar det mesta för att USD och GBP fortsätter att stärkas såväl i förhållande till EUR som till SEK medan förhållandet mellan EUR och SEK sannolikt förblir relativt oförändrat. Svenska exportföretag gynnas nu av den svagare kronan, men de positiva effekterna har sannolikt inte fått något större genomslag i Q3-rapporterna ännu. De stundande bolagsrapporterna och bolagens prognoser för framtiden kommer dock att visa vägen för börsutvecklingen under resterande delen av hösten.

Fondernas utveckling

Sedan årsskiftet tom 2014-10-31 har Zmart Balanserad stigit med +6.92% samtidigt har Zmart Optimal ökat med +8.95% och Zmart Maximal, som är den fonden med störst exponeringen mot aktietillgångar, har stigit med +13.21% sedan årets början. Risknivåerna i fonderna har under slutet av oktober justerats till normalvikt i aktieexponering jämfört med grundportföljernas allokeringsvikter.

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

Tom 2014-10-31	NAV-kurs	Sedan start	I år (YTD)
Zmart Balanserad	108.42	8.42%	6.92%
Zmart Optimal	111.09	11.09%	8.95%
Zmart Maximal	116.18	16.18%	13.21%

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