

MARKNADSKOMMENTAR oktober 2014

Finansmarknaderna har under september månad präglats av fortsatt geopolitisk oro och en splittrad makroekonomisk världsbild. Oljepriset har backat kraftigt och de svenska hushållens konfidensindikator steg under september.

Omvärldsbevakning

Finansmarknaderna har under september månad präglats av fortsatt geopolitisk oro och en splittrad makroekonomisk världsbild. På det geopolitiska området fortsätter krisen i Ukraina, men mediernas bevakningsbild av vad som istället händer i Irak och Syrien har tagit överhand. USA-ledda styrkor har bombat IS och försöker att förminska IS framfart i gränsområdet mot Turkiet. I Hongkong har ett ökat missnöje mot inskränkningar i självstyret fått hundratusentals Hongkong-bor att invadera gatorna. På det makropolitiska området står det klart att den amerikanska återhämtningen nu kan betraktas som fullständig medan länderna i Centraleuropa dessvärre kämpar i en allt hårdare motvind där ECB´s motåtgärder hittills förefaller vara alltför svaga. Marknaden förväntar sig ett rejält åtgärdsprogram för att råda bot på stagnationssignalerna i den Europeiska ekonomin. ECB har än så länge inte vidtagit tillräckliga åtgärder och marknaden förväntar sig ett återköpsprogram i stil med det så framgångsrika QE ("Quantitative Easing") i USA.

Oljepriset

Trots geopolitiska oroligheter så har oljepriset fallit tillbaka kraftigt. Orsakerna uppges vara nedjusteringar av den globala ekonomiska återhämtningen samt vikande efterfrågan och ökat utbud av oljeprodukter. Sedan i juni har priset på Brent-olja backat med nästan 18% och handlas nu i månadsskiftet sept/oktober till ca 94 dollar per fat.

Svensk ekonomi

Konjunkturinstitutets (KIs) barometerindikator visade att svenska hushålls konfidensindikator steg med 5,7 enheter i september, därmed ligger nivån över det historiska genomsnittet. Hushållens inställning till både egen ekonomi i nuläget och köp av kapitalvaror i nuläget blev betydligt mer positiv. På valutamarknaden talar det mesta dock för att den svenska kronan fortsätter att handlas relativt svagt mot USD och EUR. Svenska exportföretag gynnas av den svagare kronan, men de positiva effekterna har sannolikt inte fått något större genomslag i de kommande Q3-rapporterna ännu. Bolagsrapporterna för tredje kvartalet och bolagens prognoser för framtiden kommer att visa vägen för börsutvecklingen under resterande delen av hösten.

Fondernas utveckling

Fonderna hade en svagt positiv utveckling under september månad. Sedan årsskiftet tom 2014-09-30 har Zmart Balanserad stigit med +5.84% samtidigt har Zmart Optimal ökat med +7.55% och Zmart Maximal, som är den fonden med störst exponeringen mot aktietillgångar, har stigit med +11.00% sedan årets början. Risknivåerna i fonderna och exponeringen mot tillgångsslaget aktier har hållits svagt underviktade i aktieexponering (högre andel kassa) sedan slutet av augusti. Inför hösten så behåller förvaltningen en något neutral till försiktig syn på tillgångsslaget aktier.

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

Tom 2014-09-30	NAV-kurs	Sedan start	I år (YTD)
Zmart Balanserad	107.32	7.32%	5.84%
Zmart Optimal	109.66	9.66%	7.55%
Zmart Maximal	113.91	13.91%	11.00%

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

WEBBSIDA

www.zmarticfonder.se