

MARKNADSKOMMENTAR oktober 2015

Volatiliteten på de finansiella marknaderna är fortsatt hög och många breda aktieindex befinner sig nu på negativt territorium jämfört med nivåerna vid inledningen av året. En oförutsägbart händelse som rubbade förtroende för en hel bransch skedde under månaden.

Marknadsutveckling

De finansiella marknaderna uppvisar fortsatt en stor osäkerhet och många breda aktieindex redovisar nu negativ avkastning sedan årets början. Oron startade i somras med att spekulationsbubblan på den kinesiska aktiemarknaden sprack. Marknaderna har sedan dess varit relativt skakiga och uppvisat en högre volatilitet än vad vi är vana vid. När marknaderna väl börjat stabilisera sig efter Kina-oron, dök det upp en sk. "svart svan" (en oförutsägbart händelse som rubbar helhetsuppfattningen) i form av att det visar sig att världens största bil tillverkare medvetet och systematiskt fuskat med utsläppstesterna på deras personbilar. Detta skakade inte bara om Volkswagen-aktien utan hela aktiemarknaden i några dagar.

Den amerikanska centralbanken

Den amerikanska centralbanken (FED) valde att lämna styrräntan oförändrad vid det senaste policymötet i slutet av september. Marknaden tolkade det initialt negativt och att anledningen är att den globala återhämtningen inte är tillräckligt stark, så att ledamöterna i FED inte vågar ta första steget med en höjning av styrräntan och påbörja åtstramande åtgärder med penningpolitiken. Vid månadsskiftet publicerades även en mycket svag amerikansk arbetsmarknadsrapport som visade på lägre sysselsättningsökning i den amerikanska ekonomin än förväntat. Marknaden reagerade positivt på rapporten, vilket visar att aktörerna på de finansiella marknaderna

inte tror att de globala ekonomierna kommer klara återhämtningen på egen hand utan stöd av utökade penningpolitiska lättnader.

Svensk konjunkturbarometer

Konjunkturinstitutets barometerindikator för svensk ekonomi steg för tredje månaden i rad och fortsätter att visa på ett starkare läge än normalt i svensk ekonomi. Bland de ingående sektorerna i näringslivet bidrog tillverkningsindustri samt bygg- och anläggningsverksamhet positivt till uppgången. Den svenska kronan handlas fortsatt relativt svag jämfört med EUR och USD, men det är mer ett förhållande av aktuell penningpolitik än rådande konjunkturläge.

Fondernas utveckling

Avkastningen för Zmart fonderna fortsatte att utvecklas svagt under september månad. Fonden Zmart Alfa, med fokus på absolutavkastning, har sedan start i mars minskat med -1,52%. Zmart Balanserad har sedan årsskiftet t.o.m. den 30 september sjunkit med -1,39% samtidigt har Zmart Optimal minskat med -1,47% och Zmart Maximal - som är fonden med störst exponeringen mot aktierelaterade instrument har sjunkit med -1,14%. 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. 2015-09-30	NAV-kurs	Sedan start*	I år (YTD)	2014
Zmart Alfa klass A	98.48	-1.52%	-1.52%	-
Zmart Balanserad	109.63	9.63%	-1.39%	9.64%
Zmart Optimal	113.34	13.34%	-1.47%	12.82%
Zmart Maximal	120.73	20.73%	-1.14%	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 framtagna 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