

MARKNADSKOMMENTAR september 2014

Den amerikanska ekonomin går allt bättre och förtroendet bland amerikanska konsumenter steg i augusti till den högsta nivån på sju år. Den europeiska centralbanken (ECB) indikerar att man är beredd att införa ytterligare stimulanser i Eurozonen ifall det skulle behövas. Utvecklingen i den svenska ekonomin behöver skjuts från exportsektorn för att få upp farten.

Den ekonomiska utvecklingen

Den amerikanska ekonomin går allt bättre och förtroendet bland amerikanska konsumenter steg i augusti till den högsta nivån på sju år. Fastighetsmarknaden i USA fortsätter att stabiliseras och stöds av en ökande sysselsättning och låga räntekostnader. I Europa går återhämtningen långsammare och arbetslösheten är på många håll fortsatt hög. ECB indikerar att man är beredd att införa ytterligare stimulanser ifall det skulle behövas. I Kina fortsätter ekonomin att visa tecken på återhämtning, trots oro för att fastighetssektorn skall utvecklas negativt.

Svensk ekonomi står och stampar

Konjunkturinstitutet gör bedömningen i sin rapport från slutet av augusti att svensk ekonomi står och stampar, lågkonjunkturen fortsätter och återhämtningen i ekonomin dröjer. Den viktigaste anledningen spås vara att exporten inte har gett den skjuts som krävs för att få fart på tillväxten. Men många bedömare tror att kronförsvagningen som skett under året kan få fart på den svenska exporten. De kommande åren dämpas tillväxten i svensk arbetskraft, bl a på grund av att effekterna av tidigare arbetsmarknadsreformer slagit igenom fullt ut. Arbetslösheten beräknas falla tillbaka till omkring 6,5% under 2017 och den expansiva finanspolitiken kommer under nästföljande fyra år präglas av åtstramningar.

Allokering

Fondernas allokering består av en struktur med en större del exponerat mot stora världsledande aktieindex och aktier såsom bl a Apple, Microsoft, Johnson & Johnson, General Electric, Wells Fargo och Chevron mfl. En mindre del av fondernas aktieexponering är allokerad bl a mot aktietillgångar i tillväxtmarknadsländerna. Sedan halvårsskiftet har fondernas exponering mot svenska och europeiska aktier minskats något till fördel för en ökad exponering mot globala och amerikanska aktier. Exponeringen mot räntebärande tillgångar sker främst via placeringar i andra fonder och ETFer (sk. börshandlade fonder), vilka har innehav av svenska- och europeiska stats- och företagsobligationer. Ökad exponering mot fonder med företagsobligationer har skett succesivt under året

Fondernas utveckling

Fonderna utvecklades positivt under slutet av sommaren. Sedan årsskiftet tom 2014-08-31 har Zmart Balanserad stigit med +5.62% samtidigt har Zmart Optimal ökat med +7.11% och Zmart Maximal, som är den fonden med störst exponeringen mot aktietillgångar, har stigit med +10.26% sedan årets början. Risknivåerna i fonderna och exponeringen mot tillgångsslaget aktier har hållits på en normal nivå. 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 2014-08-31	NAV-kurs	Sedan start	I år (YTD)
Zmart Balanserad	107.10	7.10%	5.62%
Zmart Optimal	109.21	9.21%	7.11%
Zmart Maximal	113.15	13.15%	10.26%

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