

MARKNADSKOMMENTAR september 2015

Oroligheterna på de finansiella marknaderna fortsätter med de kinesiska börserna i fokus. Investerare oroas av att nedgången i den kinesiska ekonomin skall spilla över och få stor påverkan på den globala tillväxten.

Marknadsutveckling

De finansiella marknaderna har under de senaste veckorna upplevt en mycket stökig och stressad miljö. Tidigare oroshärdar som Greklandssoror etc har inte fått så stort genomslag på marknadssentimentet, så vad är det nu som har utlöst den senaste tidens oro med snabbt fallande börskurser? Sedan mitten av sommaren har flertalet marknader i tillväxtländerna inklusive Kina backat mycket kraftigt. Oroligheterna har även smittat av sig på de europeiska och amerikanska finansmarknaderna. Den utlösande faktorn var att Kina genomförde ett par devalveringar av valutan i början av augusti och aktiekurserna har sedan dess rasat kraftigt.

Kina och den globala tillväxten

Vad Kina har gjort är framför allt att göra värdet på sin valuta mer marknadsbestämt, i stället för att vara styrd av dollarn. Men samtidigt slår Kinas devalveringar negativt mot andra tillväxtländer i Asien. Det gäller både de som är konkurrenter till Kina eller som har en ekonomi som är starkt beroende av den kinesiska marknaden. Investerare oroas av att nedgången i den kinesiska ekonomin skall spilla över och få negativ påverkan på den globala tillväxten. De finansiella marknaderna brukar alltid förutspå kommande recessioner, men det har historiskt även funnits en del "falsk larm" eller en överdriven oro för nedgångar i världsekonomin och konjunkturen. Det som sker just nu påminner mycket om det vi upplevde i oktober förra

året, då marknaderna föll kraftigt under en period pga. oro att Europa då var på väg in i en ny lågkonjunktur.

Marknadskorrigerig?

Det är alltid svårt att förutspå marknadskorrigeringar och hur länge de kommer att hålla på, men flertalet marknader har nu rasat med mer än ca 10% - vilket definitionsmässigt är en nivå som brukar kallas för en "större korrektion". Det som skulle kunna förvärra läget ytterligare är om vi får se fler tecken på avmattning i den globala tillväxten. Många breda aktieindex har nu negativ avkastning sedan årets början. Zmart fonderna har tappat större delen av den positiva avkastning fonderna haft under första halvåret.

Fondernas utveckling

I spåren av börsfallen i Kina och oron för en avmattning av den globala tillväxten, så hade Zmart fonderna en svag utveckling under augusti månad. Fonden Zmart Alfa, med fokus på absolutavkastning, har sedan start i mars minskat med -0,05 %. Zmart Balanserad har sedan årsskiftet t.o.m. den 31 augusti stigit med +1,80 % samtidigt har Zmart Optimal ökat med +2,67 % och Zmart Maximal - som är fonden med störst exponeringen mot aktierelaterade instrument har stigit med +4,07 %. 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. 2015-08-31	NAV-kurs	Sedan start*	I år (YTD)	2014
Zmart Alfa klass A	99.95	-0.05%	-0.05%	-
Zmart Balanserad	113.18	13.18%	1.80%	9.64%
Zmart Optimal	118.10	18.10%	2.67%	12.82%
Zmart Maximal	127.09	27.09%	4.07%	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 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