

Gustavia Småbolag



Startdatum	2009-01-01
Jämförelseindex	Carnegie Smallcap Return Index
Bankgironummer	362-8757
PPM	524 231
Riskenivå	6 av 7
Insättnings och uttagsutgift	0 %
Minsta insättning	200 kr
Förvaltningsavgift	1,6 %

Förvaltare	Jan Rosenqvist
NAV	175,72
Utveckling okt	-3,7 %

Förvaltarkommentar

Stockholmsbörsen vände ned under oktober. Inom EU är fortfarande utsikterna bräckliga i det korta perspektivet vilket påverkar svenska bolag negativt. Från att bolagen tidigare enbart talat om en ökad osäkerhet har nu konkreta åtgärder blivit vardag. Varsel och besparingsprogram har präglat oktober. Inledningen av rapportperioden var också svag och vi bedömer att osäkerheten ytterligare har ökat.

Det har förstås också varit fokus på USA-valet även om det troligtvis inte kommer att påverka börsutvecklingen på kort sikt. Viktigare då blir hur amerikanerna kommer att hantera de kommande budgetförhandlingarna och de automatiska budgettätningarna som kan komma att ta vid om republikaner och demokrater inte kommer överens.

På en övergripande nivå har vi trots det osäkra läget inte genomfört några större förändringar. Vi tycker att aktier är attraktivt värderade. De mindre förändringar vi genomfört i oktober är, att vi ökat något inom råvarorsektorn genom ytterligare köp i Billerud samt, att vi minskat genom smärre försäljningar inom konsumentsektorn, Unibet och Swedol.

Fondens svaga utveckling finns främst på bolagsnivå. Innehavet i MTG kom att kosta mycket efter att bolaget drastiskt sänkt sina marginalantaganden för nästa år. Orsakerna är ökad konkurrens. Osäkerheten är stor om bolaget kan komma tillbaka till sina tidigare fina marginaler. Vår bedömning är att det kommer att bli svårt och att det kommer att ta tid. Aktien föll initialt med 30 procent vilket påverkade fondens utveckling negativt, både faktiskt och relativt. Vi har efter rapporten valt att minska vårt ägande då vi anser att förutsättningarna nu är tuffare.

De bolag som bidrog mest positivt under oktober var Husqvarna och Fabage. Husqvarnas är ett av fondens större innehav och den starka kvartalsrapporten bidrog till att aktien steg med 15 procent.

Två mindre innehav avyttrades under månaden. Kappahls kvartalsrapport var mycket svag och bolaget annonserade en nyemission för att stärka den ansträngda balansräkningen. Även innehavet i BB Tools avyttrades.

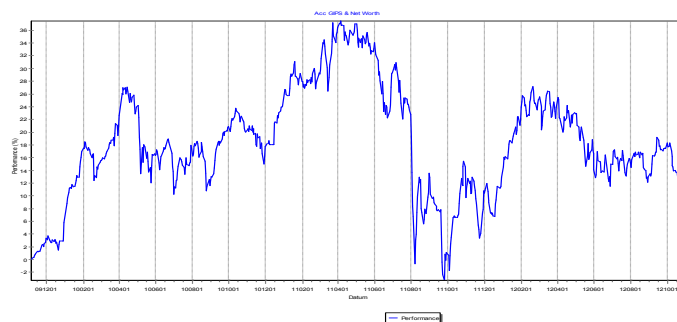
Fondutveckling var svag under oktober. Fonden sjönk med 3,7 procent under månaden vilket var klart sämre än jämförelseindex, Carnegie Small Cap Index som bara sjönk med 0,9 procent.

Fondsparande är alltid förknippat med risker. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Faktblad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.

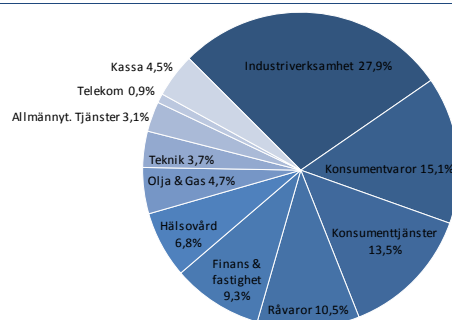
Största innehav 20121031

Trelleborg	5,9 %
Höganäs	5,4 %
Husqvarna	5,4 %
Indutrade	5,3 %
Autoliv	4,8 %
Lundin Petroleum	4,7 %
Unibet	4,0 %
Swedish OrphanBiovitrum	3,8 %
NCC	3,7 %
Kinnevik	3,4 %

Utveckling 3 års period



Bransch exponering



Om Fonden

Gustavia Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Sverige. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning och sektorer. Därefter väljs bolag som passar rådande marknadsläge. Vi eftersträvar att hitta bolag med goda tillväxtpotentialer och starka marknadspositioner.