

Gustavia Sverige



Startdatum
2003-10-03
Jämförelseindex
SIX PRX
Bankgironummer
5623-2309
PPM
569 988
Risknivå
7 av 7
Insättnings och uttagsutgift
0 %
Minsta insättning
200 kr
Förvaltningsavgift
1,5 %

Förvaltare
Niklas Tollstén
NAV 237,09
Utveckling okt -2,0 %

Förvaltarkommentar

Makrostatistiken under oktober överträffade generellt sett förväntningarna i USA och Kina. I Kina finns det nu efter en lång tids avmattning tecken på en stabilisering av konjunkturen. I Europa var statistiken fortsatt negativ.

Månadens fokus låg dock på kvartalsrapporterna för det tredje kvartalet. Rapporterna visar på en tydlig avmattning i efterfrågan och den svaga efterfrågan bedöms bestå under det fjärde kvartalet. För industribolagen var försäljningen generellt svagare än förväntat. Det beror framförallt på en svag efterfrågan i september i kombination med lagerneddragningar. Bankerna har rapporterat stabila resultat.

Trots avmattningen i efterfrågan utvecklades flera av de konjunkturskänsliga bolagen relativt bra under månaden. Industriföretagen har blivit bättre på att anpassa sig till en svagare efterfrågan och flera bolag har redan anpassat sina lager och produktion. Därmed står de relativt väl rustade för att klara ett svagare fjärde kvartal.

Under oktober sjönk Stockholmsbörsen (SIXPRX) med 1,4 procent jämfört med fonden som minskade med 2 procent. Huvudorsaken till fondens svaga utveckling relativt index var kursutvecklingen i MTG. MTG levererade en rapport som var resultatmässigt ok för det tredje kvartalet. Det som gjorde att aktiekursen dök var deras prognos för den framtida marginalen inom betal-TV. Marknaden för betal-TV är utsatt för ökad konkurrens. Nya konkurrenter håller på att etablera sig, t ex Netflix. För att försvara sin marknadsledande position kommer MTG behöva öka sina investeringar i marknadsföring och programrättigheter nästa år. Omfattningen av investeringarna överraskade marknaden och osäkerheten är stor om bolaget på sikt kommer att kunna komma tillbaka till tidigare marginaler. Aktien sjönk med hela 30 procent under månaden. Andra innehav som utvecklades negativt under månaden var Autoliv, Medivir, Nordea och Handelsbanken.

De bolag som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Hexagon, Husqvarna, Nobia och SKF.

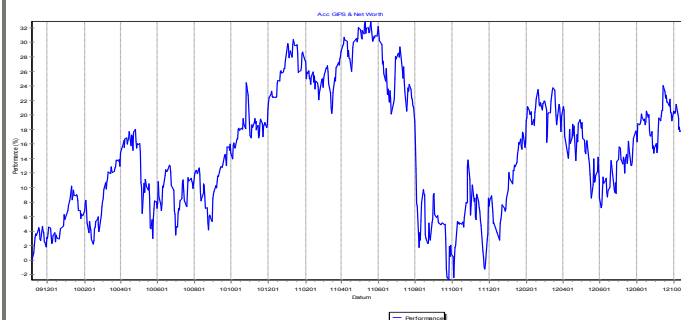
Under månaden har fonden ökat innehaven i Höganäs, Nobia och Ericsson. Samtliga aktier i Kungälv och SSAB har avyttrats.

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.

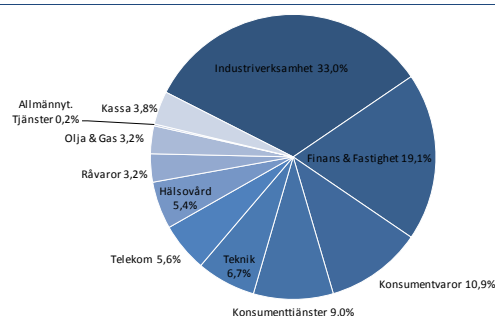
Största innehav 20121031

Volvo	6,7 %
Nordea	6,5 %
Ericsson	6,4 %
Hennes & Mauritz	5,4 %
Svenska Handelsbanken	3,3 %
Autoliv	3,3 %
Atlas Copco	3,3 %
SKF	3,3 %
Bredband2	3,0 %
Sandvik	2,8 %

Utveckling 3 års period



Bransch exponering



Om Fonden

Gustavia Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i företrädesvis stora och medelstora bolag i Sverige. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. Målsättningen för fonden är att åstadkomma högsta möjliga avkastning med hänsyn till den riskspridning som är förenad med fondens placeringsinriktning och riskprofil.