

Gustavia Småbolag



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

Förvaltare	Jan Rosenqvist
NAV	178,65
Utveckling nov	1,7%

Förvaltarkommentar

Stockholmsbörsen vände åter upp under november trots att stor osäkerhet råder. Marknadsaktörer världen över håller just nu noga uppsikt över de amerikanska budgetförhandlingarna. Ett negativt uttalande från diskussionerna kan snabbt få börsen att reagera negativt. Skulle de tvingande budgetåtgärderna träda i kraft leder det till så kraftiga åtstramningar i den amerikanska ekonomin att världsekonomin riskerar att påverkas.

Trots det anser vi att börsen är undervärderad, skuldsättningen är låg och börsen som helhet kan fortsätta med höga utdelningar även nästa år. På mer övergripande nivå minskade vi exponeringen mot industri-sektorn under månaden. Innehavet i Trelleborg reducerades. Trelleborg har under året haft en stark utveckling och vi passar på att minska. Bolaget gör mycket rätt, men detta och den låga värderingen uppväger inte riskerna och vi väljer att ta hem en del av vinsten.

Fondens svaga utveckling finns främst på bolagsnivå. Sobi (Swedish OrphanBiovitrum) rekylade efter den starka perioden tidigare i höst. Aktien var ned 14 procent och främsta orsaken till fondens svaga relativa utveckling. Trots sin ringa storlek har läkemedelsbolaget en rad lovande produktnyheter långt fram i sin pipeline och vi behåller vår position även om vi är medvetna att kursen kan komma att svänga en hel del.

De bolag som bidrog mest positivt under november var Arise Windpower och BillerudKorsnäs. I Arise Windpowers fall gynnas nu bolaget av stigande priser på elcertifikat. För BillerudKorsnäs har intresset ökat efter det att sammanslagningen av de båda bolagen, Billerud och Korsnäs, nu är på plats.

Nya innehav under månaden är Boliden och Avanza Bank. Boliden ersätter Lundin Mining som har utvecklats mycket starkt under året. Bedömningen är att Boliden är lägre värderad och att bolaget gynnas av stigande råvarupriser, främst zink och koppar.

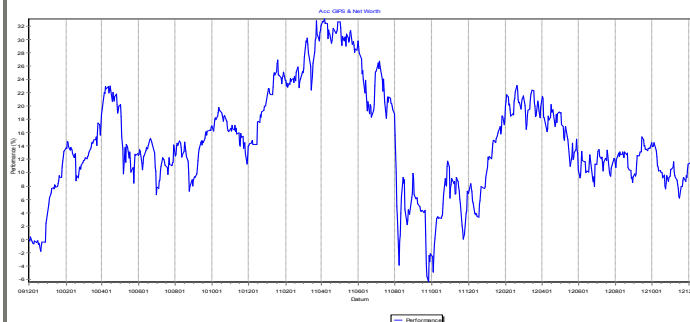
Fondutveckling var svag under november. Fonden steg med 1,7 procent under månaden vilket var sämre än jämförelseindex, Carnegie Small Cap Index som steg med 2,5 procent.

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.

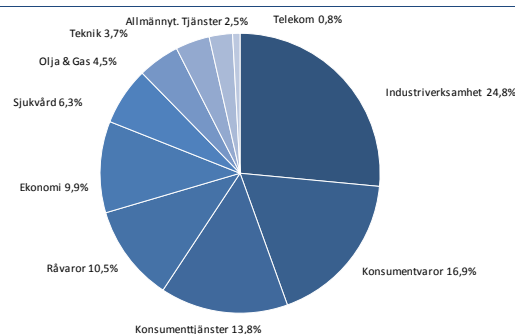
Största innehav 20121130

Husqvarna	6,0%
Höganäs	6,0%
Autoliv	5,4%
Unibet	4,5%
Lundin Petroleum	4,5%
NCC	4,1%
BillerudKorsnäs	3,8%
Kinnevik	3,8%
Trelleborg	3,5%
AarhusKarlshamn	3,5%

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.