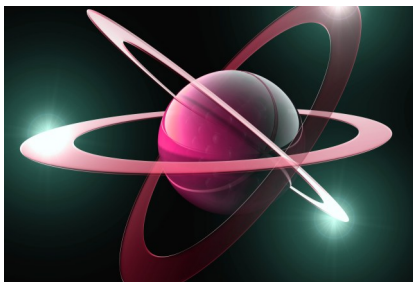


GustaviaDavegårdh Nano



Startdatum	2011-01-03	Förvaltare	Fredrik Gilström
Jämförelseindex	The Lux Nanotech Index	NAV	85,80
Bankgironummer	692-2215	Utveckling dec	-1,6%
PPM	456 236		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,6%		
	20% av fondens värdeutveckling som överstiger jämförelseindex		

Förvaltarkommentar

December har historiskt varit en stark månad på börsen och även i år slutade månaden på många håll i positiv anda. Europa och Tillväxtländerna gick generellt starkt efter signaler om förbättrad konjunktur. Trots lovande hus- och arbetslöshetsstatistik i USA gick de amerikanska börserna oregelbundet. Den troligaste orsaken är osäkerhet om hur det fiskala stupet (fiscal cliff) ska lösas.

I USA gick både tekniksektorn (Nasdaq) och det bredare indexet S&P500 svagt upp med uppgångar på 0,3 procent respektive 0,2 procent. Av fondens innehav steg bland annat BASF, Biotage, CVD Equipment Corp., Ericsson, Oracle, Samsung och Transmode Holding. Nedgångar noterades bl. a i Apple, som tappade nästan 10 procent av sitt värde. Även Apples underleverantör Cirrus Logic hade en kraftig negativ utveckling med ett fall på 7,5 procent. Nedgångarna i bolagen har olika orsaker. Dels ser investerarna att konkurrenterna börjar komma ikapp Apple på tekniksidan, vilket skulle kunna öka prispressen inom segmenten smarta telefoner och surfplattor. Dels valde många att sälja av sina aktier i Apple för att låsa in vinster till en lägre skattesats än efter årsskiftet. Även Dassault Systems och Qualcomm slutade månaden med mindre nedgångar.

Portföljförvaltaren har velat minska exponeringen mot tillverkare av bland annat smarta telefoner och surfplattor. Å ena sidan växer totalmarknaden för dessa produkter kraftigt, å andra sidan ökar konkurrensen mellan de olika aktörerna med förväntad prispress och ökade utvecklingskostnader. Konsumenternas preferenser tycks variera beroende på vilka produkter som känns populärast för dagen och vilka rabatter som kan fås av de olika operatörerna. Förvaltaren har därför valt att minska exponeringen mot Apple något samtidigt som exponeringen mot andra aktörer längre ned i värdekedjan ökades. Fonden köpte i det sammanhanget in ASML Holding GDR (nederländsk tillverkare av utrustning för halvledarindustrin), Taiwan Semiconductor Manufacturing Corp (tillverkare och design av integrerade kretsar) och Sandisk Corp. (tillverkare av NAND flashminneskort). Förvaltaren valde även att köpa in de amerikanska biotechbolagen Amgen och Celgene som anses ha en mycket god tillväxt till rimlig värdering och framför allt en mycket attraktiv pipeline. Utöver Apple minskade fonden sitt innehav i Syngenta. Innehaven i Procter & Gamble, Nu Skin Enterprises och TeliaSonera avyttrades i sin helhet.

Fondens andelsvärde sjönk med 1,6 procent (totalt upp med 2,3 procent under 2012), medan fondens jämförelseindex, LUXNI, gick upp med 1,4 procent (totalt ned 6,9 procent under 2012). Fondens kassaandel uppgick vid månadens utgång till ca 4 procent. Den amerikanska dollarn sjönk med 2,4 procent och Euron med 0,8 procent under månaden vilket påverkade fonden negativt.

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. Faktatablad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.

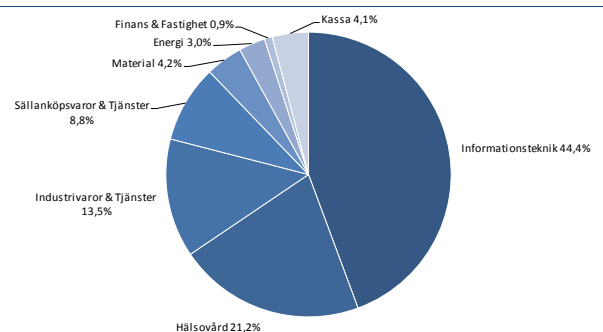
Största innehav 2012-12-31

Apple	4,8%
FEI Company	4,3%
General Electric	4,1%
BASF	3,7%
Samsung GDR	3,6%
Comcast Corp.	3,5%
Siemens	3,5%
SAP	3,4%
Dassault Systems	3,3%
Google	3,1%

Utveckling 3 års period



Bransch exponering



Om Fonden

GustaviaDavegårdh Nano är en aktivt förvaldat aktiefond som investerar i bolag med verksamhet inom nanoteknologi, direkt och indirekt. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning och sektorer.