

Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22
Jämförelseindex	MSCI Net The World Index
Bankgironummer	646-9373
PPM	993 097
Riskenivå	5 av 7
Minsta insättning	200 kr
Insättnings och uttagsutgift	0%
Förvaltningsavgift	2,5%

Förvaltare	Ola Gilström
NAV	92,97
Utveckling dec	0,6%

Förvaltarkommentar

När vi summerar börsåret 2012 kan vi konstatera att slutresultatet blev starkt med tanke på att kriserna har avlöst varandra. Den främsta förklaringen till det är att börsbolagen trots sämre ekonomisk tillväxt globalt klarat sig hyfsat bra. Dessutom är de flesta oroshärdar som stått i fokus, som de amerikanska och europeiska skuldkriserna, under året trots allt välkända problem och till stor del redan inprisade av marknaden.

Aktiemarknaden har dock fortsatt att präglas av stor osäkerhet och relativt stora svängningar. Årets börsresa har därför varit en prövning för många sparare. Den kraftiga börsuppgång som inledde 2012 var uttraderad redan i juni. Stockholmsbörsen återhämtade sig dock och stängde året under sin högsta notering från i mars efter en stark återhämtning från juni fram till september.

December kom att präglas av det amerikanska budgetstupet och partiernas uppgörelse vid nyår. Börsen reagerade positivt på att representanthuset röstat ja till budgetöverenskommelsen och svarade med att inleda det nya året med ett mindre börsrally. Ratinginstituten är dock måttligt imponerade av beskedet och fortsätter att betona vikten av minskade budgetunderskott. Utgiftsnedskärningarna ska bestämmas och skuldtaket ska höjas. Den politiska osäkerheten kring det fiskala stupet finns således kvar. Risker att USA:s kreditbetyg återigen sänks återstår då den senaste överenskommelsen (cirka \$60 miljarder ökade intäkter per år) inte gör särskilt mycket när budgetunderskottet beräknas komma in på \$950-\$1,000 miljarder under 2013. Eufori kan alltså snabbt förbytas till nedstämdhet om marknaden väljer att omvärdera beslutet om USA:s underskottsproblematik eller om förhandlingarna strandar.

FOMC (Federal Open Market Committee) är splittrat i frågan om när det är dags att avsluta QE3 eller inte. Vissa ledamöter antydde att det redan skulle kunna vara aktuellt under 2013. Målsättningen är fortfarande att arbetslösheten ska ner under 6,5 procent från dagens 7,7 procent. Dollarn stärktes ytterligare efter detta från att redan innan ha stärkts mot valutakorgen (DXY). SEK/USD ligger nu på 6,56 (relativt högt med tanke på var aktiemarknaden handlas). Den tioåriga statsräntan ligger strax under 2 procent (högsta nivån sen april 2012). Räntan har stigit från 1,4 procent sedan juli.

USA-data har generellt sett kommit in bra men ledande indikatorer oroar fortfarande. US surprise index har fallit senaste veckan och historiken talar för att det ska fortsätta falla. Tillväxten kommer att vara svag under 4Q och under första halvåret av 2013 på grund av åtstramningarna.

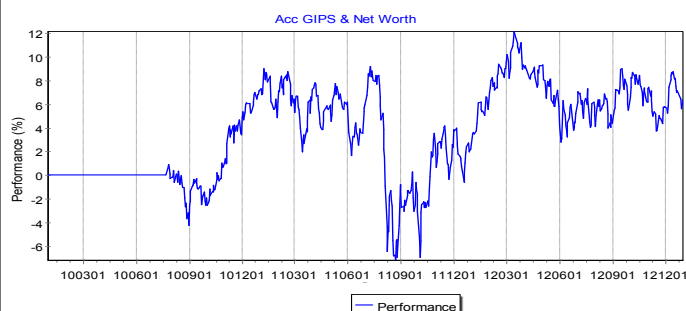
Gustavia Global Tillväxt steg under december månad med 0,6 procent och stängde året men uppgång på 4,2 procent. Fonden har under året haft en lägre risk än aktiemarknaden i genomsnitt och uppvisar en stabil utveckling under året med mindre svängningar.

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.

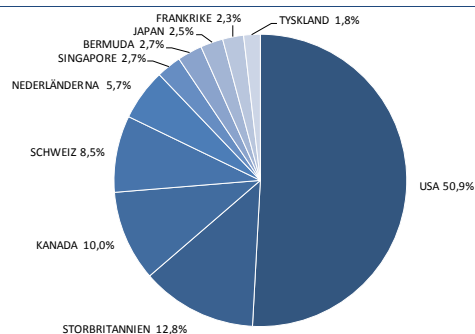
Största innehav 2012-12-31

Akzo Nobel Ord	3,1%
Roche Holdings	2,8%
Western Digital Corp	2,8%
Novartis N Ord	2,7%
Kazakhmys PLC	2,7%
Public Service Enter	2,6%
Unitedhealth Group I	2,6%
Vodafone Group	2,6%
Torchmark Corp	2,6%
Flour Corp	2,5%

Utveckling



Geografisk exponering



Om Fonden

Gustavia Global Tillväxt är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar globalt. Riskspridningen kommer att vara bred med extra fokus på bolag verksamma i, eller med stor del av försäljningen till utvecklingsmarknaderna. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning på sektor- och lands nivå.