

## 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 185,57  
Utveckling dec 3,9%

## Förvaltarkommentar

Stockholmsbörsens har lagt två starka månader bakom sig och hela 2012 blev ett bra börsår. Börsens småbolag hade det dock tuffare och gick ett sämre än börsen som helhet.

Bidragande till den starka decemberbörsen var förnyade centralbanksledda stimulansåtgärder samt förhoppningar om att det amerikanska budgetstupet skulle undvikas, vilket till sist skedde i och med en temporär överenskommelse mellan demokrater och republikaner på nyårsdagen. Vår syn på aktie-marknaden är positiv, vi förväntar oss förstärkta kapitalflöden in i marknaden under 2013 bland annat därför att alternativa investeringsslag som obligationer ter sig allt mindre attraktiva. Aktier ter sig i dagsläget mer attraktiva givet relationen mellan risk och förväntad avkastning.

Under december genomförde vi inte några större sektorförändringar i portföljen. Vi minskade något inom industritjänster och råvaror, men det var främst en effekt av att vissa innehav utvecklats starkt, Trelleborg och BillerudKorsnäs. Fonden hade under månaden en stark utveckling.

Uppgången var 3,9 procent, vilket var bättre än jämförelseindex (Carnegie SmallCap) som steg med 2,8 procent. De bolag som bidrog mest positivt under november var Proffice, Sobi (Swedish OrphanBiovitrum) samt Swedol.

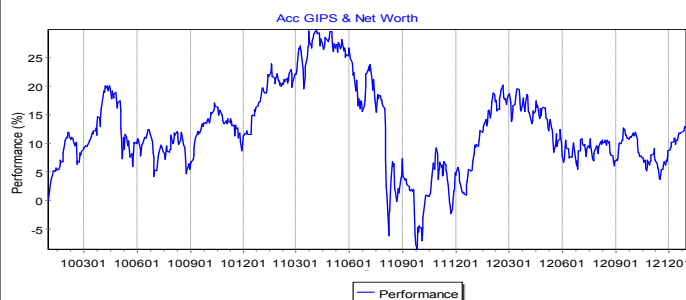
Den fortsatt osäkra omvärlden gör att vi letar efter stabilitet och kvalitet i våra aktieval. Nytt innehav under månaden är Ratos. Bolaget presenterade under månaden en storaffär och signalerade samtidigt att bolaget överger sin tidigare generösa utdelningspolitik. Aktiekursen sjönk och erbjöd ett bra köptillfälle i investmentbolaget. På sikt tror vi att Ratos mer offensiva inställning kommer att ge resultat.

*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.*

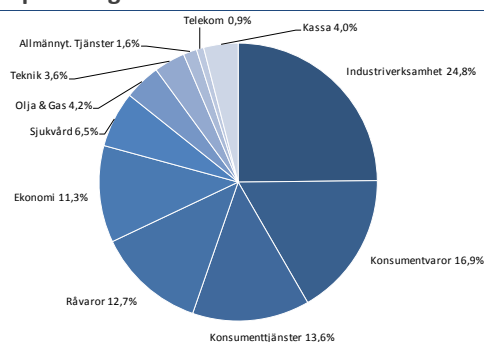
## Största innehav 2012-12-31

Höganäs	6,4%
Autoliv	5,8%
Husqvarna	4,9%
Unibet	4,7%
NCC	4,3%
Lundin Petroleum	4,2%
Kinnevik	3,8%
AarhusKarlshamn	3,6%
Trelleborg	3,6%
Sweco	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.