

## Gustavia Sverige



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

Förvaltare	Niklas Tollstén Jan Rosenqvist
NAV	278,56
Utveckling mars	0,4%



## Förvaltarkommentar

Utvecklingen på världens börser fortsatte att vara generell positiv i mars. Börsen i USA, S&P 500 och Dow Jones Industrial index, slog under månaden "all-time high". Den amerikanska ekonomin fortsätter att förbättras. Förbättringen är framförallt drivet av arbets- och bostadsmarknaden. I Europa fortsätter den negativa utvecklingen och inköpschefsindex kom in lägre än förväntat. Turbulensen på Cypern smittade av sig framförallt på kapitalmarknaderna i Italien och Spanien.

Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg under månaden med 0,9 procent jämfört med fonden som ökade med 0,4 procent. Sedan årsskiftet har fonden stigit med 11 procent jämfört med jämförelseindex (SIXPRX) som ökat med 10,3 procent.

Under månaden utvecklades framförallt konjunkturstabila företag positivt medan konjunktur känsliga bolag generellt utvecklades svagare. Fonden, som är överviktad konjunktur känsliga bolag, påverkades negativt av denna rörelse. Det är också huvudskälet till fondens relativt svaga utveckling under månaden.

Bland de bolag som bidrog mest till fondens utveckling kan nämnas Autoliv, Intrum Justitia, Kinnevik och Tele2. Tele2 steg kraftigt efter det att bolaget meddelat att de säljer av sin ryska verksamhet. Kinnevik är huvudägare i Tele2. Innehav som utvecklades svagt var bland annat Boliden, Lundin Petroleum, Medivir och Sandvik.

Under månaden sålde fonden samtliga aktier i Tele2 efter det att försäljningen av den ryska verksamheten presenterats. Nytt innehav i fonden är Millicom som vi anser är attraktivt värderat på nuvarande nivåer. Fonden har minskat innehaven i Lundin Petroleum och Peab samt ökat innehavet i Nordea.

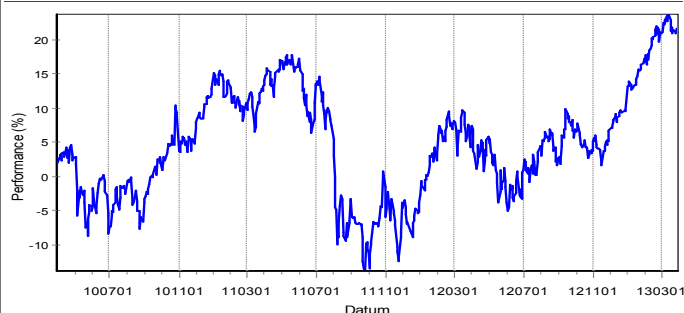
Vår bedömning är att konjunkturen kommer förbättras under andra halvåret 2013 även om osäkerheten fortfarande är stor. Stockholmsbörsens P/E tal är under det historiska genomsnittet och direktavkastningen är cirka 4 procent. Därför fortsätter vi att ha en övervikt mot konjunktur känsliga aktier trots utvecklingen under mars.

*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.*

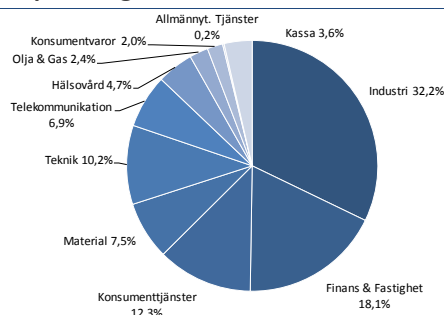
## Största innehav 2013-03-31

Ericsson	7,6%
Volvo	7,0%
Hennes & Mauritz	5,1%
SEB	5,1%
Sandvik	4,7%
Nordea	4,4%
Autoliv	4,0%
Bredband2	3,9%
ABB	3,2%
SKF	3,2%

## 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.