

Gustavia Småbolag



Startdatum	2009-01-01	Förvaltare	Jan Rosenqvist
Jämförelseindex	Carnegie Smallcap Return Index		Niklas Tollstén
Bankgironummer	362-8757	NAV	203,51
PPM	524 231	Utveckling mars	-1,1%
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,6%		



Förvaltarkommentar

Stockholmsbörsen har de senaste veckorna glidit nedåt och aktiviteten har varit låg, vilket naturligt drabbat börsens mindre bolag mer. Marknaden har mer börjat fundera över riskerna än möjligheterna. En tydligt bidragande orsak är händelserna på Cypern, även om landets ekonomi torde vara allt för ringa att för att kunna sätta igång en ny krisväg. Ett annat kanske större problem är att återhämtningen i andra delar av Europa går långsamt. Trots det problematiska Europa är vi dock fortsatt positiva till börsen. Den generella värderingen och fortsatta indikationer på bättre tider i främst USA understödjer vår inställning.

Småbolags index Carnegie Small Cap var ned en procent vilket även var i linje med fondens utveckling. Nedgången vissa enskilda dagar måste dock justeras eftersom en stor del av nedgången är hänförlig till att utdelningar skiljts av. Så kommer det även att vara under april och maj.

Under månaden genomfördes inga större förändringar, vi fortsatte att bygga på våra innehav i CDON, Cloetta samt även något i MQ. CDONs verksamhet inom E-handel är alltså mycket intressant och bolaget handlas förnärligt med rabatt jämfört med liknande bolag. Nytt innehav under mars är Concentric.

Försäljningar skedde främst i fastighetsbolaget Kungsliden och personaluthyrningsbolaget Proffice. I Kungslidens fall beror försäljningen på att bolaget utvecklats starkt under senare tid och nu handlas på historiskt höga nyckeltal.

Månadens stora besvikelse var Swedol som rapporterade en mycket svag månadsdata. Aktien har under året fallit kraftigt och vår bedömning är att det nu är fel tillfälle att göra sig av med innehavet.

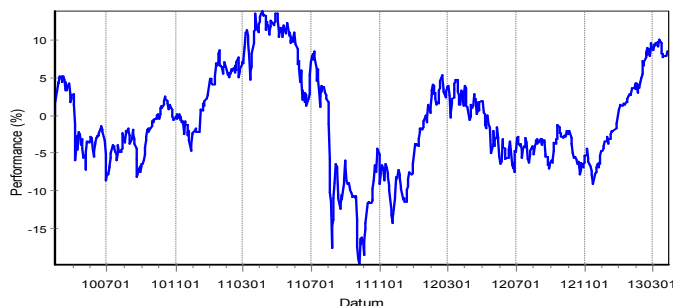
De bolag som bidrog mest positivt under mars var Biogaia, Intrum Justitia och AarhusKarlshamn. Fonden sjönk med 1,1 procent under månaden vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex (Carnegie Small Cap) som sjönk med 1,0 procent.

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.

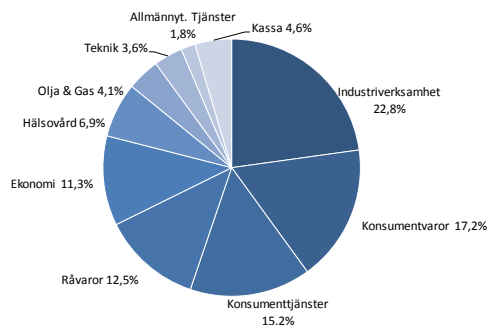
Största innehav 2013-03-31

Höganäs	4,7%
Husqvarna	4,6%
Autoliv	3,8%
SOBI	3,4%
Meda	3,3%
Intrum Justitia	3,3%
Trelleborg	3,2%
Lundbergföretagen	3,0%
Sweco	2,9%
NCC	2,9%

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.