

Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Johan Bergsgård
Jämförelseindex	MSCI Net The World Index	NAV	97,21
Bankgironummer	646-9373	Utveckling april	-0,7%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



Förvaltarkommentar

Börsen övertygar men makro haltar

Börsåret har fått en bra start och april månad var inget undantag. Men makrostatistiken har hängt med dåligt den senaste tiden vilket pekar på en dåligt underbyggd börsuppgång.

De flesta börser noterar hyggliga uppgångar under året med ett fåtal undantag som Ryssland, Polen och en del asiatiska aktiemarknader. Svängningarna i aktiepriser har dessutom varit osedvanligt små vilket gör att volatilitetsindex sjunkit ihop med närmare 30 procent bara i år.

Men ur ett grundläggande makroperspektiv är börsuppgången ganska dåligt underbyggd. Åtminstone om man ska förlita sig på de senaste månadernas makrostatistik. Men eventuellt kan makrostatistiken botten ur under maj/juni vilket kan betyda att avmattningen redan är över. Det kan lägga grunden för fortsatta toppar på världens aktiemarknader. Om makrostatistiken säsongsmässigt kan vända uppåt igen skulle det vara oerhört positivt för tillväxtantaganden inför slutet på året och nästa år. Därmed skulle man också kunna försvara de vinstförväntningarna som konsensus fortfarande förväntar sig.

De flesta aktiemarknader har trots varierande makro signaler gått starkt. Bäst av alla marknader har den japanska börsen gått. Samtidigt har yenen tagit stryk vilket betyder att nettovinsten är mindre bra i kronor räknat men ändå fortsatt god. Den japanska centralbanken gör nu allt som står i dess makt för att försöka elda på den ekonomiska utvecklingen i landet.

Även om USA verkar tuffa på sett till aktieprisutveckling och husmarknad så tycks inköpscheferna ha surnat till i mars jämfört med i februari. De senaste siffrorna från ISM visade nämligen att de amerikanska inköpschefernas index noterades till 51,3 i mars vilket är en rejäl nedgång från höga 54,2 så sent som i februari. Men index ligger fortfarande över 50 så det är ingen katastrof men trots allt en klar försämring i humöret. Aktiemarknaden reagerade med en mindre axelryckning. Även amerikansk BNP-statistik har den senaste tiden visat på en viss avmattning även om siffran bara var marginellt sämre än vad prognosmakarna förväntat sig. Arbetsmarknaden har dock skickat relativt positiva signaler de senaste veckorna. Och ordergången i ISM-siffran steg i april jämfört med mars och ordergången/lager steg vilket också är positivt. Ordergången i EM föll dock svagt. Även den tyska industrin verkar gradvis komma ur sin svaga fas då tyskarna rapporterade en stark ordergång i den tyska industrin för februari månad.

När det gäller den europeiska situationen så är den minst sagt komplicerad. Räntorna är historiskt sett superlåga vilket borde gynna tillväxten men inget tycks för tillfället hjälpa för att stimulera igång tillväxten i Europa. Samtidigt är förutsättningarna mellan länderna i regionen vitt skilda där vissa länder kanske skulle må bra av räntehöjningar medan andra kräver fortsatta räntesänkningar för att överhuvudtaget överleva sina skuldbördor.

Generellt sett kan man lite raljerande säga att aktiemarknaden prisar in en konjunkturuppgång de kommande åren medan räntemarknaden är mer negativ i syn på den framtida ekonomiska tillväxten. Råvarumarknaden verkar däremot redan ha kastat in handduken och prisar in en dyster framtid. Det beror sannolikt främst på den oväntat svaga utvecklingen i Kina och de dystra utsikterna för tillväxten i världsekonomin som tornat upp sig som mörka moln på den ekonomiska himlen.

På den positiva sidan bör nämnas att fokus på den europeiska skuldkrisen och finanspolitiken i de perifera länderna i euroområdet är som bortblåst. Räntorna i Italien och Spanien har sjunkit ned till hyggligt bekväma nivåer och aktiemarknaden tycks fokusera på allt mindre politik.

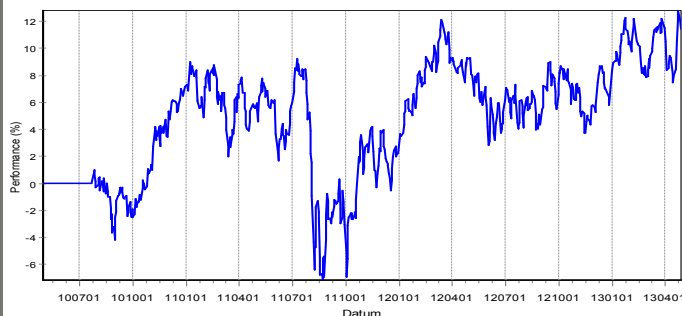
Gustavia Global Tillväxt har stigit med 4,6 procent sedan årsskiftet. Under samma period har världsindex mätt som MSCI World stigit med 10,2 procent.

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.

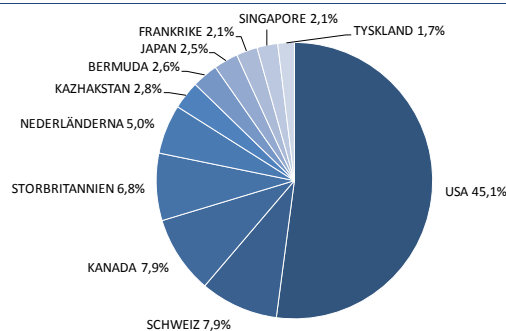
Största innehav 2013-04-30

Western Digital Corp	3,3%
Roche Holdings	3,2%
Akzo Nobel Ord	3,1%
Public Service Enter	3,0%
Agci Corp	2,9%
Novartis N Ord	2,9%
Vodafone Group	2,9%
Torchmark Corp	2,8%
Viacom CL B	2,7%
Sandisk Corp	2,7%

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 landsnivå.