

Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Johan Bergsgård
Jämförelseindex	MSCI Net The World Index	NAV	104,08
Bankgironummer	646-9373	Utveckling augusti	2,3%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



Förvaltarkommentar

Efter det globala börsrallyt i juli blev augusti en betydligt lugnare månad. Börsen vände svagt nedåt och MSCI World noterade en nedgång på 1,1 procent. Fonden fortsatte sin starka utveckling och steg med 2,3 procent. Fonden har nu stigit med 12 procent sedan årsskiftet.

Sommaren börsuppgång gör att vi inför hösten återigen står inför ett mer osäkert börsläge. Aktiekurserna har stigit kraftigt samtidigt som vinstutvecklingen var neutral till negativ. Dessutom oroar utvecklingen i Syrien och risken för militära insatser från Amerika ökar.

Finanssektorn har förvisso levererat bra vinster men exkluderar man finansbolaget ser statistiken betydligt svagare ut för börsbolagen. Den multiplieexpansion som vi sett kräver nu att börsbolagens vinster börjar växa om inte börsuppgången ska äventyras. Frågan är om vinsterna i det tredje kvartalet klarar av att försvara de högre värderingarna på globala aktier.

Börsutvecklingen fram till midsommar var ju relativt svängig med stora prisrörelser ända fram till midsommar då börsen bottnade. En av anledningarna till den stora osäkerheten under försommaren var att den amerikanska centralbanken Federal Reserve meddelade att man har för avsikt att dra tillbaka sina stimulanser i en snabbare takt än aktiemarknaden hade förväntat sig. Det har bland annat lett till kraftigt stigande långräntor vilket riskerar att påverka aktiemarknaden negativt om inte trenden vänder snart. Uppgången i baspunkter är förvisso liten men procentuellt är uppgången betydande.

Aktiemarknaden vände sig under sommaren snabbt vid tanken om en avtrappning av obligationsköpen efter att Ben Bernanke, chefen för Federal Reserve, hade förtydligat centralbankens utspel och samtidigt lovat att hålla räntan på en låg nivå under lång tid. Det fick börsen att återigen rusa och lagom till augusti toppade börsen.

Om aktiekurserna ska upp eller ned under hösten återstår att se. I ena vågskålen ligger en förbättrad konjunktur, stark amerikansk husmarknad och ett starkt marknadssentiment.

I den andra vågskålen ligger dålig vinsttillväxt i börsbolagen, svag utveckling i den europeiska ekonomin, stor politisk osäkerhet och risk för krig i flera delar av världen. Vilken skål som väger tyngst är för tidigt att svara på.

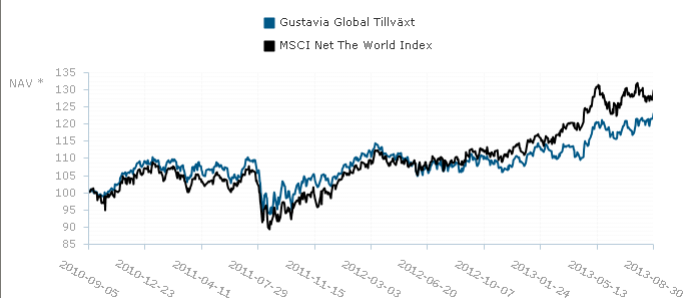
En annan anledning till att riktningen är osäker är att många av de ledande makroindikatorerna har stigit mycket under den senaste tiden vilket gör att förväntningarna skruvats upp och prognoser blir allt svårare att överträffa.

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.

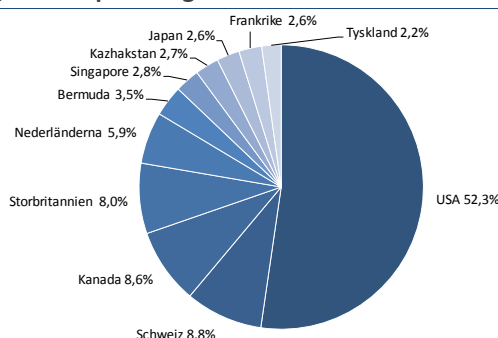
Största innehav 2013-08-31

Western Digital Corp	3,9%
Viacom CL B	3,4%
Seadrill Ltd	3,3%
Valeant Pharmaceutic	3,3%
Roche Holdings	3,3%
Unitedhealth Group I	3,2%
Torchmark Corp	3,2%
Agco Corp	3,1%
Akzo Nobel Ord	3,1%
Burberry Group Ord	3,1%

Utveckling 3 års period



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.