

## Gustavia Global Tillväxt



Startdatum 2010-07-22  
 Jämförelseindex MSCI Net The World Index  
 Bankgironummer 646-9373  
 PPM 993 097  
 Risknivå 5 av 7  
 Minsta insättning 200 kr  
 Insättnings och uttagsutgift 0%  
 Förvaltningsavgift 2,5%

Förvaltare Johan Bergsgård  
 NAV 104,84  
 Utveckling september 0,7%



## Förvaltarkommentar

Uppgång trots politiskt strul. Börsen rörde sig uppåt även under september månad då världsmarknaden mätt som MSCI World Index steg med 1,7 procent. Samtidigt steg fonden med 0,7 procent vilket gör att fonden sedan årsskiftet klättrat med 12,8 procent.

Den typiska rekommendationen från den genomsnittliga makrostrategen är att den globala ekonomiska tillväxten tilltar i styrka under det kommande året. Aktiemarknaden föredras före räntemarknaden också av de flesta strateger. På aktiemarknaden övervikts konjunktur känsliga branscher före andra branscher.

Samtidigt förs en fortsatt expansiv penningpolitik fram som ett positivt argument för aktiemarknaden. Här i ligger en paradox. Om konjunkturen förbättras till den grad att den amerikanska centralbanken avslutar sitt kvantitativa lätt-nadsprogram, och kanske till och med påbörjar ett åtstramningsprogram, finns det en risk att aktiemarknaden faller på samma sätt som marknaden steg då lätt-nadsprogrammen infördes.

En stor del av det senaste årets börsuppgång kan tillskrivas en positiv värderingsförändring på aktiemarknaden trots att bolagens vinster i stort sett varit oförändrade. Hittills har den förbättrade konjunkturen varken lett till stigande vinster eller stigande vinstprognoser. Värderingen har därmed nått eller till och med överskridit det historiska genomsnittet och aktiemarknaden kan inte längre ses som billig. Frågan är om bolagsvinsterna återigen kan börja stiga och dra med sig börsen mot ännu högre nivåer trots att penningpolitiken så småningom går in i en stramare fas.

De amerikanska politikerna lyckades till slut komma överens om en tillfällig lösning som gör det möjligt för den amerikanska staten att låna pengar igen. Det underlättar på många plan men är inte tillräckligt för att lyfta börsen från dagens nivå. Lösningen ger förvisso politikerna en tidsfrist men ingen verklig arbetsro, budgeten löper nämligen till den 15 januari 2014 medan tidsfristen för skuldtaket nu sträcker sig till den 7 februari 2014. Nya förhandlingar ska vara klara och färdigförhandlade senast den 13 december i år. En höjning eller ett avskaffande av skuldtaket är på lång sikt den bästa lösningen men kanske inte troligt i dagsläget.

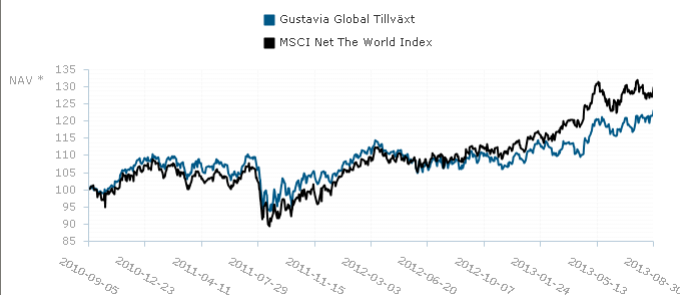
Ett flertal orosmoln kan få negativ effekt på den allmänna riskapiten. Vi ser bland annat en avtagande styrka i de ledande makroindikatorerna, stigande räntor, fortsatt svag vinstutveckling, högre värderingar, överköpta aktiemarknader, allt färre aktier som deltar i uppgången, den höga aktiebelåningen och den rekordlåga volatiliteten.

*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.*

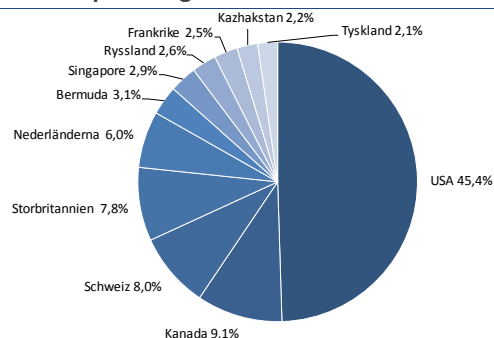
## Största innehav 2013-09-30

Western Digital Corp	4,2%
Valeant Pharmaceutic	3,6%
Akzo Nobel Ord	3,5%
Viacom CL B	3,3%
Sandisk Corp	3,3%
Roche Holdings	3,3%
Vodafone Group	3,3%
Agco Corp	3,3%
Seadrill Ltd	3,1%
Burberry Group Ord	3,0%

## 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.