

Gustavia Sverige



Startdatum	2003-10-03	Förvaltare	Niklas Tollstén
Jämförelseindex	SIX PRX	NAV	320,14
Bankgironummer	5623-2309	Utveckling november	2,8%
PPM	569 988		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,5%		



Förvaltarkommentar

Makrostatistiken fortsatte överlag att vara positiv i november. I USA ökade BNP för det tredje kvartalet mer än väntat, detaljhandeln var stark och arbetsmarknaden fortsatte att förbättras. I Europa sänkte Europeiska centralbanken ECB, lite oväntat räntan från 0,5 procent till 0,25 procent. Sänkningen ökar pressen på den svenska Riksbanken att sänka den svenska räntan vid mötet i december.

Under november så återhämtade sig de konjunkturkänsliga aktierna något efter det svala mottagandet av kvartalsrapporterna i oktober. Fonden, som är överviktad cykliska aktier, gynnades av denna trend och steg under månaden med 2,8 procent jämfört med fondens jämförelseindex (SIXPRX) som ökade med 2,3 procent. Sedan årsskiftet är fonden upp med 27,7 procent jämfört med jämförelseindex som ökat med 25,4 procent.

Bland innehav som utvecklades starkt under månaden kan nämnas Autoliv, Meda, Nokia och Sandvik. Meda, som gjort marknaden besviken de senaste rapporterna, kom med en rapport som marknaden uppskattade. Företagsledningen stod fast vid försäljningsprognosen, vilket mottogs positivt.

Innehav som utvecklades svagt var bland annat Electrolux, H&M, Swedbank och telekomoperatörerna. Swedbank var kvicka med att höja räntan på bolånen med 25 punkter. Men när de övriga bankerna inte höjde kände sig banken tvungen att krypa till korset och sänka räntan igen.

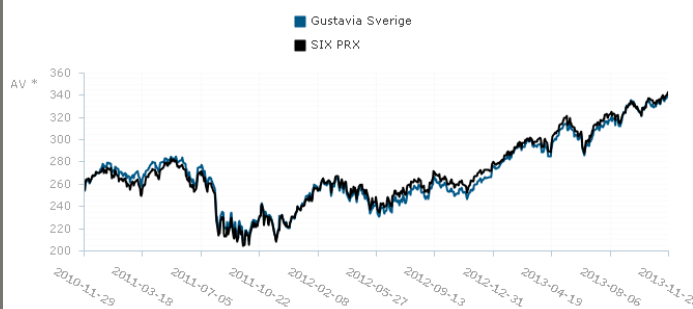
Under månaden har vi gjort några mindre förändringar i fonden. Vi har sålt samtliga aktier i Haldex. Bolaget rapporterade en rörelsemarginal på drygt 8 procent, vilket var hela 1,6 procentenheter bättre än förväntat. Rapporten mottogs mycket positivt och vi valde att sälja våra aktier i kölvattnet av den positiva rapporten eftersom vi anser bolaget vara fullvärderat på nuvarande nivåer. Vi har även avyttrat samtliga aktier i fastighetsbolaget Diös. Under månaden har vi ökat vårt innehav i Lundin Petroleum inför de stundande uppdateringarna om bolagets aktiviteter i Norge.

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.

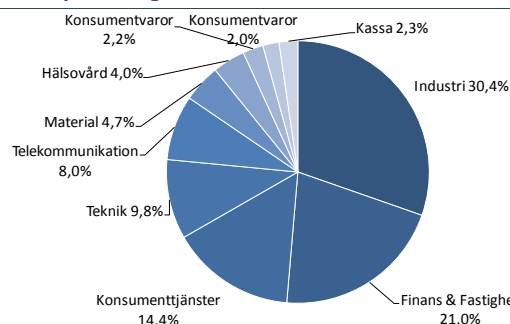
Största innehav 2013-11-30

Volvo B	6,4%
Hennes & Mauritz B	6,0%
SEB A	5,8%
Nordea	5,5%
Autoliv	4,8%
Sandvik	4,5%
Atlas Copco	3,9%
SKF B	4,1%
Nokia	3,9%
Bredband 2	3,9%

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.