

Gustavia Sverige



Startdatum	2003-10-03	Förvaltare	Niklas Tollstén
Jämförelseindex	SIX PRX	NAV	317,18
Bankgironummer	5623-2309	Utveckling januari	-1,8%
PPM	569 988		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,5%		



Förvaltarkommentar

Januari inledde med stigande kurser efter relativt starka makrosignaler, framförallt i Europa. Men allt eftersom valutaoron i tillväxtländerna tilltog, vinstvarningar inkom och bolagen rapporterade svaga rapporter började börserna globalt att sjunka under månaden.

Rapporterna som hittills redovisats på Stockholmsbörsen har generellt varit svaga. Resultaten har överlag kommit in lägre än förväntat och försäljningen varit svag. Dessutom har valutan haft en större negativ inverkan under det fjärde kvartalet än förväntat. Under månaden sjönk fonden med 1,8 procent jämfört med fondens jämförelseindex (SIXPRX) som sjönk 1,5 procent.

Bland innehav som utvecklades starkt under månaden kan nämnas Autoliv, Bredband, SKF och Scania. SKF rapporterade ett resultat som understeg marknadens förväntningar men bolaget guidade för ökad efterfrågan under det första kvartalet, vilket fick aktien att stiga. Autoliv rapporterade en stark rapport och företaget fortsatte att öka sina marknadsandelar under det fjärde kvartalet.

Innehav som utvecklades svagt under månaden var bland annat Electrolux, Kinnevik, Lundin Petroleum och Nokia. Electrolux redovisade ett svagt avslutande kvartal där framförallt utvecklingen i Nordamerika var svagare än väntat. Trots signaler om stigande efterfrågan i Europa sjönk aktien drygt 15 procent, vilket vi tycker är en överreaktion. Nokia, som var förra årets börsvinnare, föll drygt 10 procent sedan bolaget inte vid rapporten informerade om den nya strategin samt vad bolaget skall göra med pengarna från Microsoft efter försäljningen av mobiltelefonenheten. Besked om dessa frågeställningar kommer inom kort. Med tanke på att utvecklingen för kvarvarande delar av bolaget var positiv under det fjärde kvartalet, enligt vår uppfattning, finner vi den kraftiga aktiekursrörelsen svår att motivera fundamentalt.

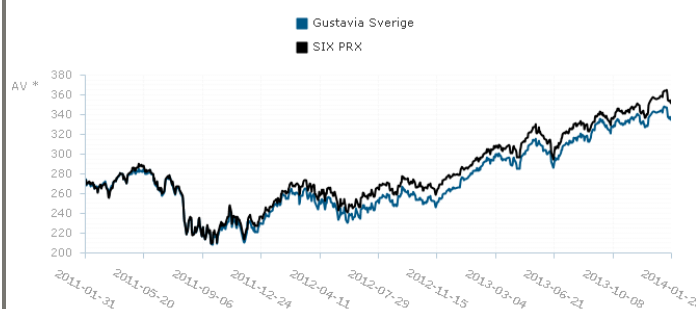
Under månaden har vi gjort några mindre ändringar i portföljen. Vi har sålt samtliga aktier i fastighetsbolaget Klöver efter en stark utveckling. Vi har efter rapporten minskat innehavet något i SKF och ökat motsvarande i Nokia.

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.

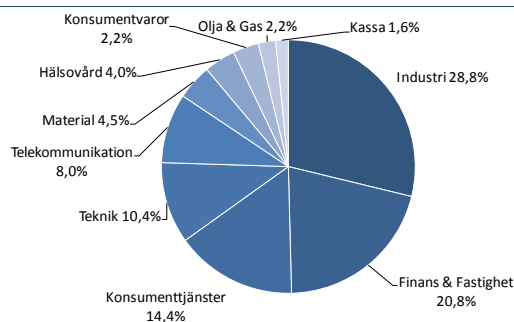
Största innehav 2014-01-31

Hennes & Mauritz B	6,5%
SEB A	6,1%
Nordea	6,1%
Volvo B	6,0%
Sandvik	5,0%
Bredband 2	4,4%
Autoliv	4,3%
Ericsson	4,2%
Nokia	3,7%
Investor	3,4%

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.