

## Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Johan Bergsgård
Jämförelseindex	MSCI Net The World Index	NAV	113,02
Bankgironummer	646-9373	Utveckling februari	3,8%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		

## Förvaltarkommentar

Rekylen på aktiemarknaden i januari är ett minne blott. Under februari har vi sett en kraftig uppgång på de globala börserna. Flertalet marknader handlas numera på högsta nivån någonsin. Världsmarknaden mätt som MSCI Net World Index steg med 2,1 procent i februari. Samtidigt steg fonden 3,8 procent vilket gör att fonden sedan årsskiftet klättrat med 1,1 procent.

Den amerikanska centralbankschefen, Janet Yellen, utfrågades inför den amerikanska senaten i slutet på månaden. Det gick inte att urskilja några större nyheter i centralbankschefens kommentarer. Nedtrappningen av centralbankens obligationsköpsprogram fortsätter som tidigare utlovat. Visserligen kommenterades den senaste tidens svaga konjunkturstatistik. Det kalla vädret har enligt Janet Yellen haft en viss inverkan på konjunkturen men osäkerheten är stor kring hur stor inverkan. Svaret kommer dröja några månader.

Vår bedömning är att konjunkturstatistiken och framförallt de ledande indikatorerna började försämrans redan under hösten. Statistiken från den amerikanska husmarknaden, jobbmaknaden och handeln med varor och tjänster började mattas redan i augusti. I samband med högre amerikanska långräntor, som började stiga inför den amerikanska centralbankens nedtrappning, har vi sett en global monetär åtstramning som började redan för sex månader sedan. Nedtrappningen har hittills inneburit högre räntor i ett flertal tillväxtländer. Visserligen är höjda räntor en konsekvens av deprecierande valutor i dess länder men deprecieringen beror på Feds nedtrappning. Allt annat lika har högre räntor en negativ effekt på tillväxten i dessa länder och globalt.

En stramare penningpolitik i kombination med en global tillväxtavmattning under de kommande månaderna fortsätter att dämpa vår optimism.

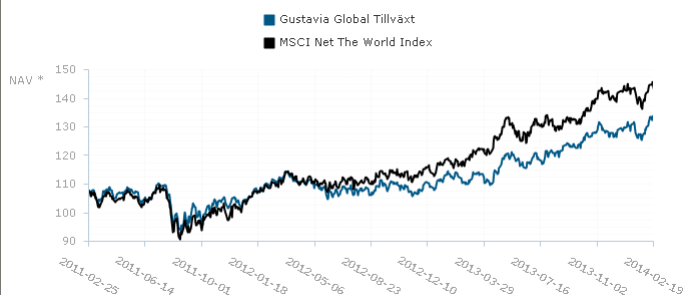
Fondens undervikt inom finans, sällanköpsvaror och dagligvaror gynnade fondens relativa avkastning i februari. De konjunkturkänsliga industribolagen utvecklades relativt sett sämst i februari. Återigen en bekräftelse på ovan. Fonden är varken över eller underviktad inom industrisektorn. Vi har under månaden inte gjort någon större ändring i fondens innehav. Både den geografiska och den branschmässiga exponeringen är väl spridd, vilket gör att fonden har en god riskspridning.

*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.*

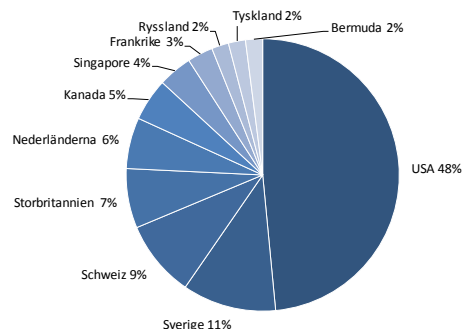
## Största innehav 2014-02-28

Western Digital Corp	4,9%
Valeant Pharmaceutic	4,4%
Akzo Nobel Ord	3,9%
Avago Technologies	3,7%
Roche Holdings	3,7%
Sandisk Corp	3,5%
Viacom CL B	3,4%
Unitedhealth Group I	3,1%
CF Industries Holdings	3,1%
Novartis N 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. Fondens förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning på sektor- och landsnivå.