

Gustavia Sverige



Startdatum	2003-10-03	Förvaltare	Niklas Tollstén
Jämförelseindex	SIX PRX	NAV	338,98
Bankgironummer	5623-2309	Utveckling mars	1,1%
PPM	569 988		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,5%		



Förvaltarkommentar

Marknadens fokus under månaden var makrostatistik och utvecklingen i Ukraina. Generellt kan konstateras att makrostatistiken kom in lite svagare än väntat under månaden. Det har ökat förhoppningarna om ytterligare stimulansåtgärder från framförallt den europeiska centralbanken, ECB, vilket har stöttat marknadernas utveckling.

Under månaden steg fonden med 1,1 procent jämfört med fondens jämförelseindex (SIXPRX) som ökade med 0,7 procent. Sedan årsskiftet är fonden upp med 4,9 procent jämfört med jämförelseindex som stigit med 5,1 procent.

Beträffande konjunkturutvecklingen så sänkte SKF under månaden sin prognos för efterfrågan under det första kvartalet. Huvudskälen till den lägre guidningen är en fortsatt trög generell utveckling i Europa och Nordamerika. Vi bedömer att tillväxten för verkstadssektorn kommer under det andra halvåret 2014.

Bland innehav som utvecklades starkt under månaden kan nämnas Autoliv, SAAB, Skanska och Volvo. Under månaden hade Volvo en kapitalmarknadsdag i USA där ledningen preciserade besparingar, vilket ökat marknadens förtroende för ledningens aggressiva marginalmål 2016. Dessutom ökade Cevian Capital innehavet i Volvo under månaden, vilket bidrog till den starka kursutvecklingen.

Innehav som utvecklades svagt under månaden var framförallt H&M, Kinnevik, Nokia och StoraEnso. H&M presenterade en rapport som kom in 7 procent lägre än förväntat. Bolaget är inne i en expansiv fas, vilket påverkar marginalerna negativt.

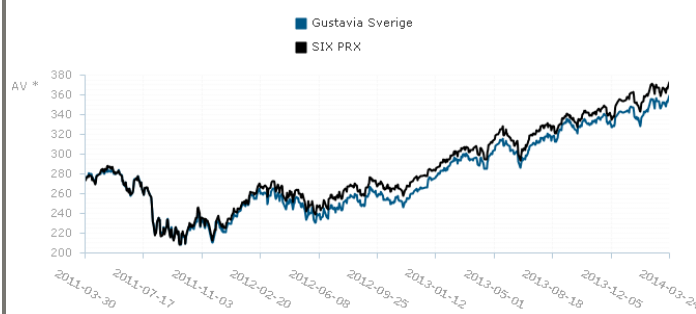
Under månaden har vi endast gjort några mindre justeringar i portföljen. Vi har minskat något i Atlas Copco, Sandvik och SKF i kölvattnet av den svagare guidningen från SKF under månaden. För pengarna har vi ökat vikten i ABB som är ett mer stabilt företag och dessutom har en mycket stark balansräkning, vilket kan medföra positiva händelser i form av förvärv och utdelning. Vi har också minskat något i Volvo efter den starka kursutvecklingen under 2014. Inom banker har vi minskat innehavet i SEB och ökat motsvarande i Nordea.

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.

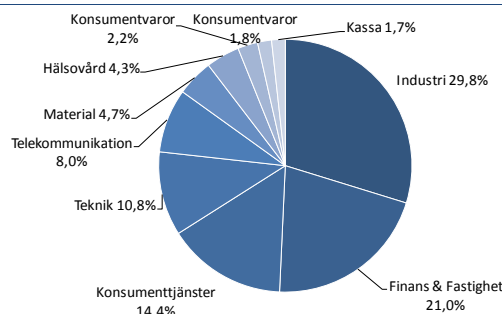
Största innehav 2014-03-31

Nordea	7,3%
Volvo B	6,4%
Hennes & Mauritz B	6,1%
SEB A	5,0%
Sandvik	4,6%
Ericsson	4,3%
Autoliv	4,1%
ABB	4,1%
Nokia	3,8%
Bredband 2	3,7%

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.