

Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Johan Bergsgård
Jämförelseindex	MSCI Net The World Index	NAV	114,90
Bankgironummer	646-9373	Utveckling april	0,2%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		

Förvaltarkommentar

Den globala aktiefonden Gustavia Global Tillväxt är upp 2,8 procent i år medan fondens jämförelseindex MSCI Net The World Index stigit med 2,3 procent under samma period. Under april månad steg fonden med 0,2 procent medan MSCI Net The World Index klättrade med hela 2,2 procent.

Återhämtningen i den globala ekonomin tuffar på om än i måttlig takt. Återhämtningen är kanske inte superstark men de flesta siffror utvecklas i rätt riktning. Att återhämtningen tar tid är inte konstigt efter en av de värsta ekonomiska kriserna i mannaminne.

Men även om mycket går åt rätt håll så finns det många orosmoln på börshimlen. Tillväxtmarknaderna är fortsatt ett stort frågetecken. Varken Brasilien, Indien, Kina eller Ryssland är marknaderna som känns enkla att prognosticera. Krisen i Ukraina kan snabbt utvecklas till ett större problem än det redan är och skapa ytterligare problem inte bara för Ryssland utan för stora delar av Europa. Osäkerheten kring den kinesiska tillväxten och frågetecknen kring den kinesiska banksektorn är ytterligare faktorer som kan blossa upp som hot mot dagens höga värderingar på börserna.

Den enskilt viktigaste marknaden att hålla ögonen på är trots allt USA, även om vissa hävdar att Kina mätt som BNP växer om USA redan i år. Det är en märkeshändelse att USA, efter att ha varit världens största ekonomi i över 100 år efter man övertog titeln från Storbritannien, nu blir omsprungna av Kina.

Även om det var nära att Riksbanken sänkte reporäntan vid sitt senaste möte i början av april så lät de räntan ligga kvar på 0,75 procent. Sedan dess har vi fått statistik som visar att den underliggande inflationen har fortsatt att falla. Att inflationen ligger kvar på mycket låga nivåer överraskar. Skälet till den låga inflationen är bl.a. den låga löneökningstakten och en låg prisökningstakt i omvärlden.

Riksbanken har sitt nästa räntemöte den 3 juli. Med stor sannolikhet sänker de då räntan till 0,50 procent även om vi skulle få in starka tillväxtdata tills dess. Riksbanken är liksom alla centralbanker rädda för en låginflationssmiljöv. En situation där vi får in förväntningar på låga eller t.o.m. fallande priser kan vara skadligt för tillväxten i en ekonomi eftersom vi konsumenter då tenderar att skjuta upp konsumtionen. Enligt Riksbanken kommer inflationen att stiga upp över målnivån på 2 procent redan under nästa år. Vi tror att vi får leva med låg inflation något längre. Centralbankerna måste fortsätta att stimulera tillväxten ett tag till med låga räntor. Inflationen är inget hot, snarare är deflation ett hot.

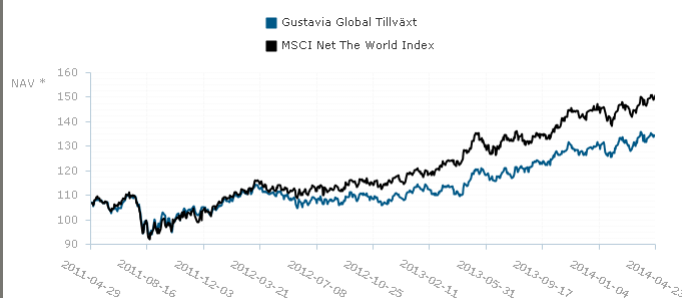
När det gäller börsbolagen kan vi konstatera att vinsterna är på väg upp för tredje kvartalet i följd. Merparten av storbolagen har lämnat rapport och vinsttrenden är stabil. Vinstbotten är därmed passerad. Vinsten före skatt har ökat med cirka 8 procent jämfört med samma kvartal för ett år sedan. Under förra kvartalet ökade vinsten före skatt med cirka 8 procent jämfört med samma kvartal för ett år sedan.

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.

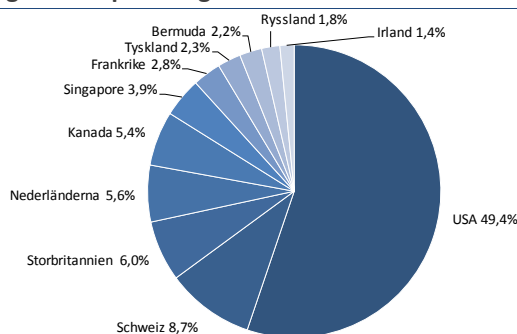
Största innehav 2014-04-30

Western Digital Corp	4,8%
Valeant Pharmaceutic	4,2%
Sandisk Corp	4,0%
Avago Technologies	3,9%
Akzo Nobel Ord.	3,6%
Roche Holdings	3,5%
Viacom CL B	3,3%
Novartis N Ord.	3,2%
Unitedhealth Group I	3,1%
Nvidia Corp	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.