

Gustavia Småbolag



Startdatum	2009-01-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	Carnegie Smallcap Return Index	NAV	284,42
Bankgironummer	362-8757	Utveckling maj	4,6%
PPM	524 231		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,6%		

Förvaltarkommentar

Maj månad blev ytterligare en stark månad på världens börser. En lugnare ton mellan Ryssland och Ukraina, fortsatt starka konjunktursiffror i Europa och USA samt ökade förväntningar om stimulanser i Kina fick världsindex (MSCI World Net) att stiga med 4,4 procent.

Samtidigt steg fonden med 4,6 procent jämfört med index (Carnegie Smallcap) som steg med 4,9 procent.

Flera starka detaljhandelsiffror har nått marknaden under början av året och mätt i fasta priser ökade försäljningen mellan första kvartalen 2013 och 2014 med 3,4 procent. Intressant nog var mars starkaste månaden med en uppgång på 5,1 procent. Det är främst en ökning av hushållens köpkraft och en förbättring av arbetsmarknaden som driver uppgången. Fonden har köpt in Retail and Brands till portföljen. Bolaget har två intressanta innehav i Polarn & Pyret samt i NK:butikerna som båda väntas gynnas av den ökande konsumtionen. Samtidigt finns det problem i dotterbolaget Brothers som kan störa den goda utvecklingen men vi anser att det mer än väl speglas i värderingen.

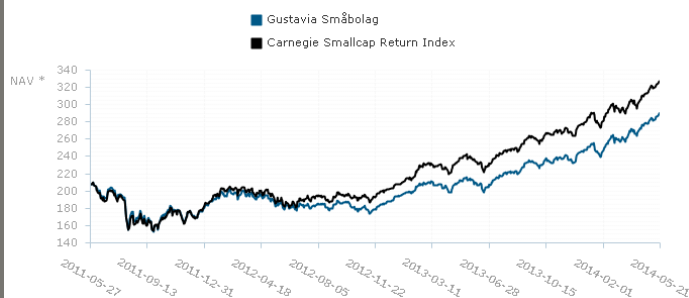
Ett annat nytt bolag är Africa Oil som köptes in efter att aktien fallit under en tid. Vi anser att marknaden underskattar den prospektionsportfölj som bolaget besitter och hoppas att åtminstone ett par av dessa projekt faller ut i positiva borresultat. Sommaren blir spännande att följa i detta bolag.

Nytt innehav är också Cloetta som imponerat med sin organiska tillväxt och dessutom förvärvat bolag inom intressanta nischer. Flera mäklarhus har höjt rekommendationerna för aktien senaste tiden och vi tror att dom är rätt ute.

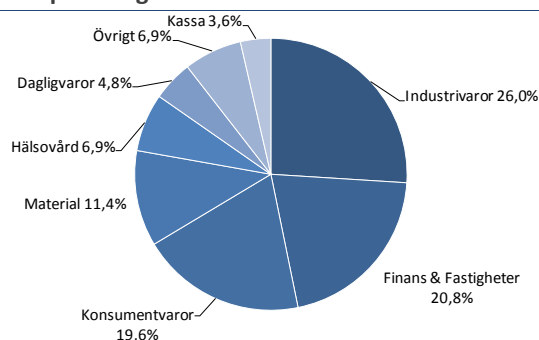
Största innehav 2014-05-31

Securitas B	4,0%
JM	3,8%
Husqvarna B	3,6%
Modern Times Group B	3,4%
SSAB	3,1%
Castellum	3,1%
BillerudKorsnäs	3,0%
Lundabergföretagen	2,9%
Autoliv	2,8%
NCC B	2,7%

Utveckling 3 års period



Bransch exponering



Om Fonden

Gustavia Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Sverige. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning och sektorer. Därefter väljs bolag som passar rådande marknadsläge. Vi eftersträvar att hitta bolag med goda tillväxtpotentialer och starka marknadspositioner.

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.