

Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Johan Bergsgård
Jämförelseindex	MSCI Net The World Index	NAV	121,32
Bankgironummer	646-9373	Utveckling juni	2,8%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		

Förvaltarkommentar

När första halvåret nu summeras kan vi konstatera att den globala ekonomiska tillväxten och vinstutvecklingen för börsbolagen blev sämre än väntat medan prisutveckling för aktier blev bättre än väntat. Den stora frågan inför hösten blir därför om företagsvinsterna ska komma ifatt förväntningarna eller om priset på aktier ska sjunka i pris så att värderingarna blir mer rimliga.

Fonden hade en bra månad och steg med 2,8 procent under juni medan världsindex mätt som MSCI Net The World Index steg med 2,3 procent. Under första halvåret steg Gustavia Global Tillväxt med 8,5 procent samtidigt som MSCI Net The World Index steg med 9,3 procent. Sedan fondstart har fonden haft en bra utveckling till en relativt låg risk.

Fallande tillväxttakt har ännu inte oroat marknaden. Vi tror att det kommer att ändras och att konjunkturen tyvärr fortsätter att vara lika medier som under de senaste åren. Även rörelserna på börsen är rekordlåga. Vi tror att även det kommer att förändras under H2 2014 och att vi kommer att få se större börsrörelser. Centralbankerna kommer inte längre att driva värderingen uppåt som tidigare. Vi anser att aktier är dyrt idag och vinstutsikterna är relativt svaga. Den höga aktivitetsnivån på börsen med uppköp och utköp kan komma att elda på börsutvecklingen ett tag till. Förväntningarna är dock högt ställda, samtidigt som optimismen är hög. Den förväntade avkastningen är låg på aktiemarknaden och givet risken är vi i dagsläget därför försiktigt positionerade. Istället är vi mer aktiva när det gäller marknad- och branschallokering för att försöka skapa bra riskjusterad avkastning. Vår prognos kvarstår och vi är fortfarande närmare att minska aktievikten än att öka den.

Tillväxten har fortsatt att stabiliseras, men den är på fortsatt låga nivåer och känns fortfarande inte helt säker. Vår syn är att förväntningarna på tillväxten både i USA och Europa är något för högt ställda och det kan därför komma besvikelser. Under juni föll räntorna något i Europa samtidigt som de steg i USA. Det visar att tillväxten i dessa marknader inte riktigt går hand i hand. Den amerikanska återhämtningen ligger något före den europeiska och man kan därför vänta sig att räntehöjningarna kommer något tidigare i USA. Utvecklingen för den kinesiska ekonomin är viktig för tillväxten globalt. Framtidsutsikterna är fortsatt osäkra men statistik under juni visar att kinesiska inköpschefer ser lite mer positivt på framtiden och en BNP-tillväxt på 7,5 procent känns inom räckhåll.

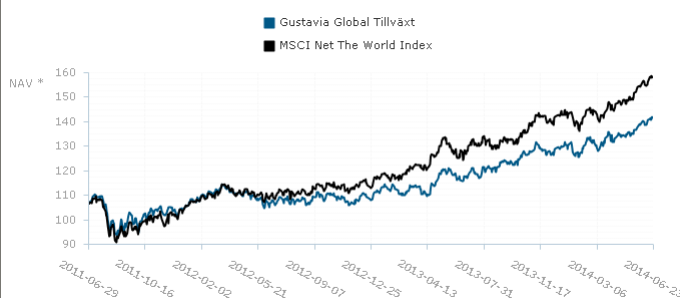
Inflationsförväntningarna i Sverige har successivt justerats ned de senaste två åren och ligger en bra bit under Riksbankens mål på 2 procent. Riksbanken måste därför fortsätta att stimulera efterfrågan med låga räntor ett tag till, sannolikt kommer en sänkning till 0,5 procent vid deras möte i början av juli. Men enligt deras egen prognos kommer den svenska inflationen att börja stiga redan under hösten och de ska därför kunna minska stimulanserna efter årsskiftet. Vi kan därför vänta oss räntehöjningar från Riksbanken en bit in på nästa år.

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.

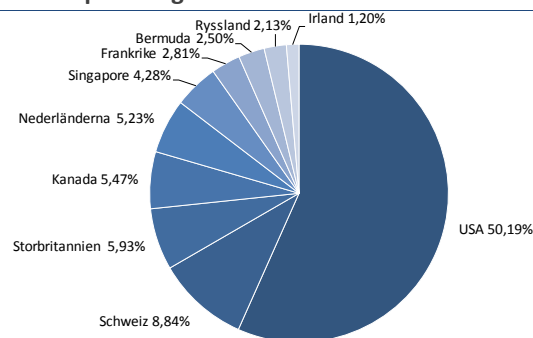
Största innehav 2014-06-30

Sandisk Corp	5,0%
Western Digital Corp	5,0%
Valeant Pharmaceutic	4,0%
Avago Technologies	4,0%
Seadrill Ltd	3,0%
Total Ord	3,0%
Akzo Nobel Ord.	3,0%
CF Industries Hold	3,0%
Agco Corp	3,0%
Fluor 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.