

Gustavia Sverige



Startdatum	2003-10-03	Förvaltare	Niklas Tollstén
Jämförelseindex	SIX PRX	NAV	351,77
Bankgironummer	5623-2309	Utveckling juli	-1,0%
PPM	569 988		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,5%		



Förvaltarkommentar

Merparten av företagsrapporterna för det andra kvartalet har under månaden presenterats. Resultaten är blandade och de framåtblickande kommentarerna är fortsatt försiktiga.

Makrostatistiken från Europa och USA har varit något svag medan statistiken i Kina varit något bättre än förväntat. Under månaden har också den geopolitiska oron eskalerat med nya sanktioner mot Ryssland från EU och USA samt utveckling på Västbanken mellan Hamas och Israel. Dessutom har Argentina ställt in betalningarna efter det att förhandlingarna med obligationsägarna strandat.

Under månaden sjönk fonden med 1 procent jämfört med fondens jämförelseindex (SIXPRX) som minskade med 0,7 procent. Sedan årsskiftet är fonden upp med 8,9 procent jämfört med jämförelseindex som stigit med 8,8 procent.

De sektorer som utvecklades bäst var Material, Teknologi och Telekommunikation medan Industri, Olja & Gas samt Konsumenttjänster utvecklades svagare. Bland fondens innehav som utvecklades positivt kan nämnas Boliden, Husqvarna, Ericsson och Nokia.

Boliden har gynnats av den starka utvecklingen för Zink. Dessutom har bolaget förvärvat en finsk koppargruva. Strukturprogrammet i trädgårdsutrustningsföretaget Husqvarna börjar äntligen ge resultat, vilket framkom av delårsrapporten som var knappt 15 procent bättre än förväntat. Även Nokia och Ericsson rapporterade starka resultat som mottogs positivt av marknaden.

Bland innehav som utvecklades svagt under månaden kan nämnas Lundin Petroleum, Peab, Sandvik, Skanska och Volvo. Skanska vinstvarnade för ytterligare förluster i Latinamerika och Sandvik samt Volvo rapporterade svaga resultat.

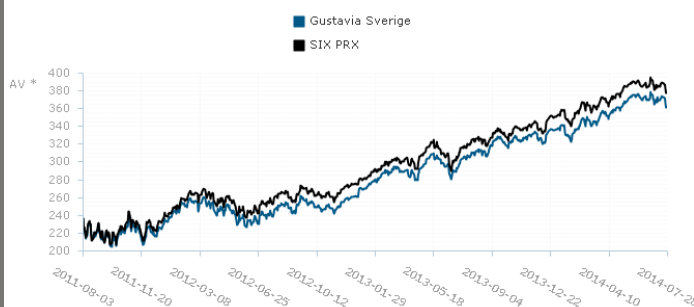
Under månaden har fonden minskat innehaven i Boliden och Husqvarna efter den starka kursutveckling. För pengarna har vi ökat innehavet i TeliaSonera. Vidare har fonden minskat innehavet något i Atlas Copco och köpt motsvarande i Sandvik. På nuvarande nivåer anser vi att värderingsskillnaden mellan Atlas Copco och Sandvik är för stor.

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.

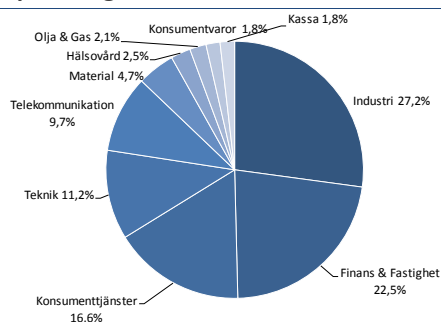
Största innehav 2014-07-31

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

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.