

Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Johan Bergsgård
Jämförelseindex	MSCI Net The World Index	NAV	120,53
Bankgironummer	646-9373	Utveckling juli	-0,7%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		

Förvaltarkommentar

Osäkerheten på marknaden har ökat stadigt i takt med att det geopolitiska läget har försämrats. Oroligheterna i Ukraina, som utvecklats till en infekterad situation mellan Ryssland och väst, har gjort investerarna mindre riskbenägna. Dessutom eskalerade konflikten mellan Hamas och Israel till den värsta på länge under juli månad.

Samtidigt som osäkerheten stiger är börsen mer sårbar än på länge. Börsvärderingarna är relativt höga och MSCI World Index handlas till ett P/E-tal på höga 18,02. Samtidigt talar makrodata talar för att den första räntehöjningen kan komma inom ett år. Många frågetecken återstår också kring hur den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, ska minska storleken på sin balansräkning.

I den positiva vågskålen kan läggas något bättre makrosiffror från USA, en starkare jobbmärnad och stigande inflation i USA vilket förvisso samtidigt kan börja oroa marknaden.

Marknaden orolig och under de kommande veckorna/månaden kan de komma flera uttalanden från diverse Federal Reserve-ledamöter som tyder på att Fed börjar titta på när det är dags att höja räntan och hur man ska minska balansräkningen. Man har ju redan flaggat för att delar av aktiemarknaden handlas på nivåer som inte kan motiveras. Det kommer nog komma mer sådant vilket bör innebära högre volatilitet på marknaden.

Fonden backade under juli månad med 0,7 procent. Världsindex mätt som MSCI Net the World Index steg under juli månad med 2,8 procent. MSCI World Index i USD backade med 1,57 procent. I USA föll det breda S&P 500 med 1,4 procent. Euro STOXX 50 rasade med 3,4 procent samtidigt som Stockholmsbörsens index SIXPRX backade med 0,7 procent.

Sedan årsskiftet är fonden upp med 7,8 procent medan MSCI Net The World Index är upp med 12,4 procent. MSCI World Index i USD har sedan årsskiftet stigit med 4,84 procent medan MSCI Emerging Markets är upp 8,46 procent.

Riksbanken sänkte överraskande styrräntan med hela 0,50 procent i början av juli, förväntningarna låg på 0,25 procent. Den stora sänkningen är ett tecken på att man nu koncentrerar sig på inflationsmålet. Man släpper därmed problematiken kring hushållens höga skuldsättning till politikerna.

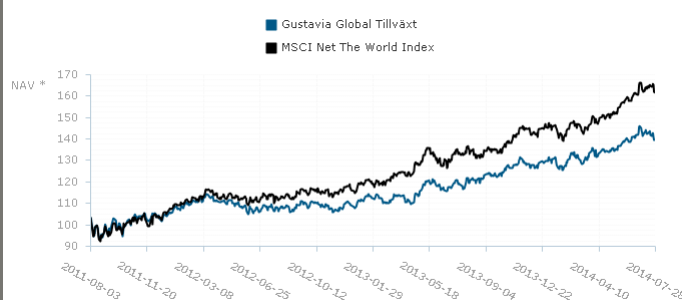
Svag tillväxt, låg inflation samt geopolitisk oro i form av strider i Gaza och effekter av nya sanktioner mot Ryssland har gjort att räntorna har fortsatt att falla även i juli. Till skillnad från amerikanska Federal Reserve är den europeiska centralbanken, ECB, fortfarande beredd att fortsätta stimulera tillväxten med fortsatt låga räntor. Hur lågt kan räntorna falla undrar man, i vissa europeiska länder ligger obligationsräntorna nu på lägsta nivån på flera hundra år. I exempelvis Frankrike har de inte varit lägre sedan tiden före den franska revolutionen 1789.

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.

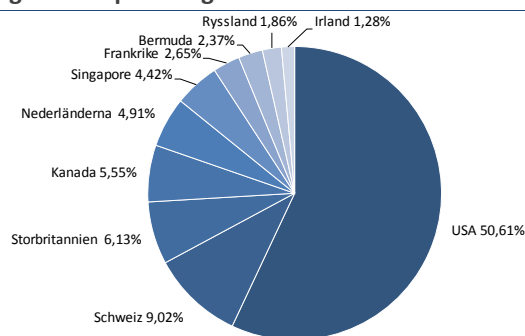
Största innehav 2014-07-31

Western Digital Corp	6,0%
Sandisk Corp	4,0%
Avago Technologies	4,0%
Valeant Pharmaceutic	4,0%
Roche Holdings	4,0%
Unitedhealth Group	3,0%
Akzo Nobel Ord.	3,0%
CF Industries Hold	3,0%
Novartis N Ord	3,0%
Viacom CL B	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.