

Gustavia Småbolag



Startdatum	2009-01-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	Carnegie Smallcap Return Index	NAV	272,64
Bankgironummer	362-8757	Utveckling augusti	-0,9%
PPM	524 231		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,6%		

Förvaltarkommentar

Det var skakigt på världens börser i augusti. Månaden inleddes med en relativt kraftig nedgång. Konflikterna i Irak och Ukraina samt svag makrodata från Europa ansågs vara huvudskälen. Men efter en dryg veckas nedgång kom köparna tillbaka och marknaden började stiga varpå månaden avslutades relativt oförändrat.

Fonden sjönk under månaden med 0,9 procent samtidigt som jämförelseindex (Carnegie Smallcap Return Index) sjönk med 0,7 procent.

Den amerikanska ekonomin har uppvisat en stark återhämtning under sommaren efter den svaga inledningen på året. Även inflationen har stigit något vilket indikerar en ökad aktivitet. Citi Group Surprise Index för USA har trots det inte lyckats stiga särskilt mycket. Det skulle kunna innebära att statistiken kan fortsätta överraska positivt under de kommande veckorna, vilket kan få börsen att stiga.

Det som talar mot detta är att exempelvis indikatorerna inom den amerikanska tillverkningsindustrin redan befinner sig på en hög nivå. Även husmarknaden har studsat uppåt där flertalet indikatorer återhämtat fallet från starten på året. Arbetsmarknaden har också blivit allt starkare, vilket lett till att allt fler börjar uppmärksamma att löneinflationen borde vara på uppgång. Den amerikanska centralbanken Fed kommer därmed allt närmare en första räntehöjning. Att kreditillväxten i USA stiger talar också för fortsatt starkare konjunktur i USA.

Avmattningen i Europa har fortsatt. Den tyska IFO-indikatorn har fortsatt att mattas av och pekar på en fortsatt avmattning av den ekonomiska aktiviteten under de kommande månaderna.

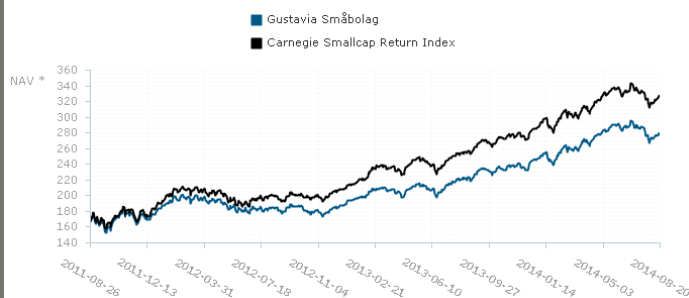
De stora ränteskillnaderna kommer att få effekter på valutakurserna framöver. Länder med höga räntor får normalt räkna med en starkare valuta när kapitalet strömmar dit. Med andra ord ser vi framför oss att dollarn kan fortsätta stärkas mot euron, men även mot den svenska kronan.

Fonden har minskat exponeringen i Securitas under månaden och de två största innehaven är numera Husqvarna och JM.

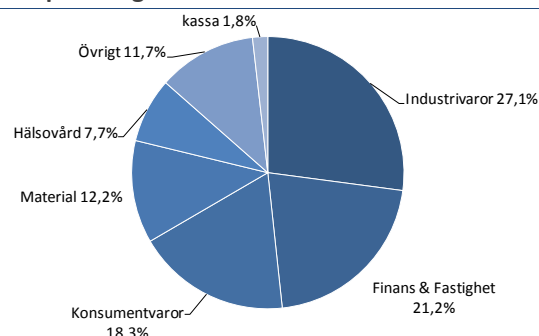
Största innehav 2014-08-31

Husqvarna B	4,1%
JM	4,0%
Boliden	3,7%
SSAB	3,6%
Modern Times Group B	3,2%
Securitas	3,2%
Lundabergföretagen	3,1%
NCC	3,0%
SAAB	2,9%
Latour	2,8%

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.