

Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Johan Bergsgård
Jämförelseindex	MSCI Net The World Index	NAV	123,32
Bankgironummer	646-9373	Utveckling augusti	2,3%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		

Förvaltarkommentar

Utvecklingen för fonden var mycket god under augusti. Fonden steg med hela 2,3 procent och är sedan årsskiftet upp med goda 10,3 procent. MSCI Net The World Index steg med 1,3 procent i augusti och noterar en uppgång med 13,8 procent sedan årsskiftet.

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 klättra överdrivet mycket, vilket skulle kunna innebära att statistiken skulle kunna fortsätta överraska positivt. 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 tror 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. Vår favoritindikator på den europeiska och den globala konjunkturen är IFO. Där har tillväxttakten fortsatt att försvagas och pekar på en global avmattning under de kommande månaderna. Citi Group Surprise Index för de 10 största ekonomierna har ännu inte lyckats komma upp på plus. Även svag handelsdata från Sydkorea, Kina pekar på konjunkturell svaghet vilket kan komma skrämra aktiemarknaden. Även tillväxten i Kina pekar på en avvaktande utveckling framöver. Aktier är fortsatt dyrt och avkastningsutsikterna är låga. Det rapporteras fortsatt om fler nedrevideringar än upprevideringar men data ser bättre ut idag än för en månad sedan.

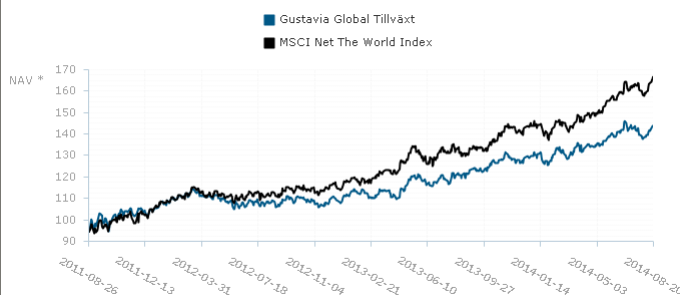
När det gäller räntorna kommer skillnaderna i olika delar av världen att bli ännu större framöver. Vi har en amerikansk ekonomi med allt stabilare ekonomisk situation, medan Europa fortfarande har uppförssbacke. Vi har nu ett läge när den amerikanska centralbanken funderar på när de ska ta tillbaka sina stimulanser och höja räntorna, samtidigt som den europeiska centralbanken funderar på vilka stimulanser de ska fortsätta med och om de ska sänka räntan ännu mer. 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.

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 hållas av fondbolaget.

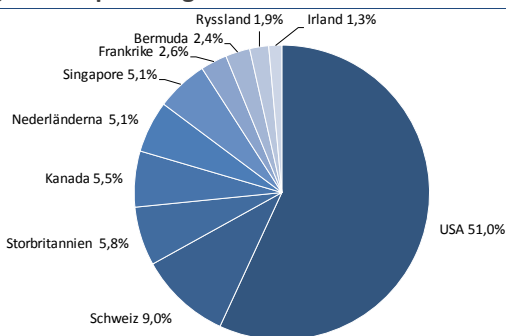
Största innehav 2014-08-31

Western Digital Corp	5,9%
Avago Technologies	5,1%
Sandisk Corp	4,6%
UnitedHealth Group	3,6%
Valeant Pharmaceutic	3,5%
Roche Holdings	3,5%
Akzo Nobel Ord.	3,4%
Novartis N Ord	3,3%
CF Industries Hold	3,2%
Viacom CL B	3,2%

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.