

Gustavia Småbolag



Startdatum	2009-01-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	Carnegie Smallcap Return Index	NAV	263,33
Bankgironummer	362-8757	Utveckling september	-3,4%
PPM	524 231		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,6%		

Förvaltarkommentar

September blev en riktigt svag månad för dom flesta börserna. Fortsatt politisk oro i Ukraina och Mellanöstern fick investerarna att oroas. Vid slutet av månaden drabbades dessutom Hong Kong av stora demonstrationer, vilket fick investerarna att börja oroas för att ytterligare en stormakt skulle dras in.

Däremot var det lugnande att självständighetsvalet i Storbritannien slutat med ett nej till ett suveränt Skottland. Det svenska valet slutade med att ingen av de traditionella blocken vann vilket kommer kunna skapa en svår parlamentarisk situation.

Makroekonomiskt fortsätter USA att utvecklas starkt, samtidigt som Europa visar nolltillväxt. Vad som oroar är däremot den alltmer negativa utvecklingen i Asien.

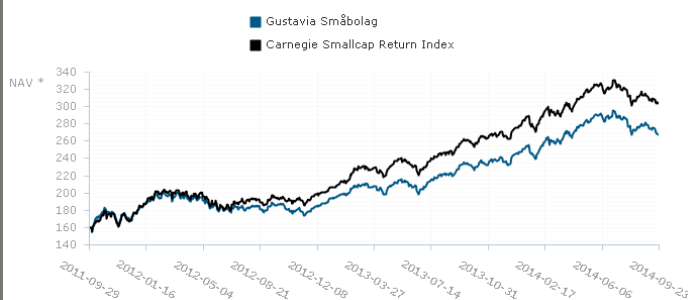
Fonden föll under månaden med 3,4 procent samtidigt som jämförelseindex (Carnegie Smallcap Return Index) sjönk med 2,5 procent.

Husqvarna, som är ett stort innehav, höll kapitalmarknadsdag och företagsledningen var mycket optimistiska till att kunna uppnå rörelsemarginalmålet om 10 procent. Flera affärsområden har redan nått målet och fler kommer följa, med förändrad intäktsmix och kostnadsneddragningar. Gräsklippardivisionen (Consumer brands) fortsätter att utvecklas svagt, men vi är optimistiska till att företagsledningen skall kunna vända utvecklingen. MTG har utvecklats svagt efter att ett lagförslag lanserats i Ryssland vilket skulle skada MTG:s möjligheter till ägande i dotterbolaget CTC. Det är ännu inte säkert att lagförslaget blir verklighet.

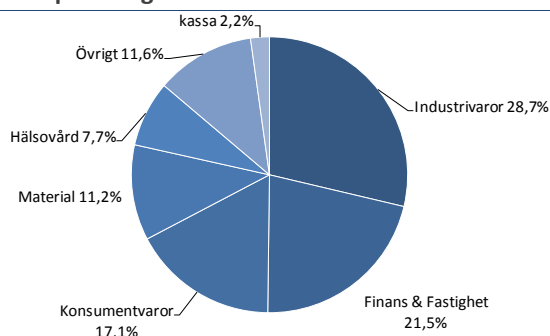
Största innehav 2014-09-30

JM	3,9%
Husqvarna B	3,7%
SSAB	3,7%
Securitas	3,6%
NCC	3,5%
Boliden	3,5%
Lundabergföretagen	3,2%
Meda	2,9%
Holmen	2,9%
SAAB	2,9%

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.