

Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Johan Bergsgård
Jämförelseindex	MSCI Net The World Index	NAV	123,76
Bankgironummer	646-9373	Utveckling september	0,4%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		

Förvaltarkommentar

Den starka börsutvecklingen har mattats betänkligt de senaste månaderna. Många investerare oroar sig nu för att börshösten ska bli riktigt stormig. September blev trots allt en hygglig månad fonden som steg med 0,4 procent under september. Sedan årsskiftet noteras en uppgång på 11 procent fram till sista september.

De stora ekonomierna går i otakt. Den amerikanska ekonomin stabiliseras och centralbanken funderar på när de ska börja höja räntorna. Samtidigt har den europeiska centralbanken sänkt räntorna till nära noll och tvingas fortsätta att tillföra ytterligare likviditet till marknaden och för att få igång ekonomin. Innan amerikanska centralbanken, Fed, vågar börja strama åt penningpolitiken på riktigt, vill man se tecken på en ökad löneökningstakt och stigande inflationsförväntningar. Problemet för Fed är att löneökningstakten inte är en ledande indikator. De ledande indikatorerna när det kommer till löneökningstakten började stiga för länge sedan. Kina, som numera är världens största ekonomi, lever i viss mån sitt eget liv med en tillväxt på runt 7-8 procent per år.

Genom att USA ligger före i konjunkturcykeln har den amerikanska dollarn fortsatt stärkas under september från 7 kr till 7,20 kr. Det måste vara lite besvärande för den amerikanska centralbanken att Europa har en så svag konjunktur. Om de börjar höja räntorna samtidigt som de europeiska räntorna ligger still, kommer dollarn att stärkas ytterligare. En starkare dollar gör att de amerikanska exportföretagen blir mindre konkurrenskraftiga vilket dämpar en fortsatt amerikansk tillväxt.

Hemma i Sverige har den sista "duvan" lämnat Riksbanken. Lars E O Svensson lämnade Riksbanksdirektionen när hans mandat gick ut. Nu lämnar också Carolina Ekholm för att bli statssekreterare i finansdepartementet. Duvor kallas de som hellre vill se en lägre ränta för att stimulera tillväxten, hökar kallas de som är snabba att vilja höja räntorna om inflationen tenderar att skjuta fart. Om den sista duvan lämnat så innebär inte det att alla som är kvar är hökar.

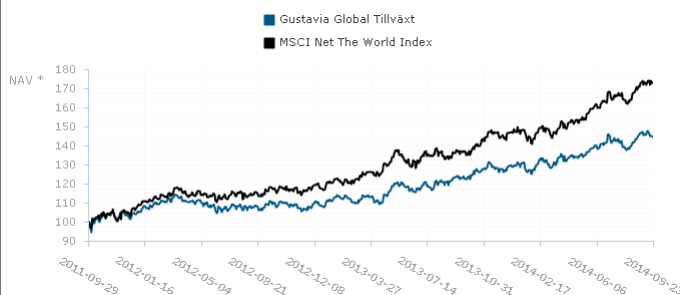
När Riksbanken senast ändrade räntan så var det med en sänkning som var större än marknaden hade förväntat sig. Det var som att tydligt markera att hushållens höga skuldsättning är inte Riksbankens sak att hantera, de har ett inflationsmål på 2 procent. Risken för deflation är nära och det därför viktigt att stimulera efterfrågan ett bra tag till med låga räntor för att få upp inflationen. Det fanns alltså fler duvor i Riksbanksdirektionen än man anade.

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.

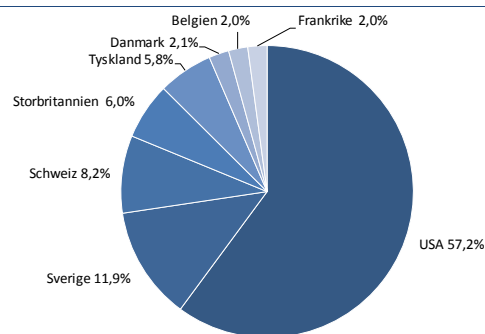
Största innehav 2014-09-30

Micron Technology	2,2%
Dollar Tree Inc	2,2%
Cisco Systems	2,2%
Citigroup Inc	2,2%
L-3 Communications	2,1%
Hartford Financials	2,1%
Novo Nordisk	2,1%
Zimmer Holdings	2,1%
Black Rock Inc	2,1%
Macy's Inc	2,1%

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.