

Gustavia Småbolag



Startdatum	2009-01-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	Carnegie Smallcap Return Index	NAV	268,01
Bankgironummer	362-8757	Utveckling oktober	1,8%
PPM	524 231		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,6%		

Förvaltarkommentar

Oktober månad blev en turbulent månad på världens börser. Perioden inleddes med kraftigt fallande kurser efter oro över utvecklingen för världskonjunkturen samt fortsatt geopolitisk oro på många platser. Börserna rekylade upp senare under månaden efter att ett antal bolagsrapporter för det tredje kvartalet visat sig vara bättre än vad marknaden förväntat sig.

Fonden steg under månaden med 1,8 procent samtidigt som jämförelseindex steg med 2,7 procent.

Cdon släppte sin rapport för tredje kvartalet och bjöd aktieägarna på en riktig kalldusch i form av en nyemission på cirka 650 mkr. Det är andra gången på drygt ett år som bolaget tvingas be marknaden om nya pengar. Visserligen skall en del av pengarna användas till att lösa in ett konvertibelt skuldebrev och kan därför betraktas som en balansräkningsmanöver. Ytterligare pengar behövs också för att stärka Nellys expansion vilket inte var förväntat i detta läge. Fonden har under en tid minskat exponeringen i Cdon.

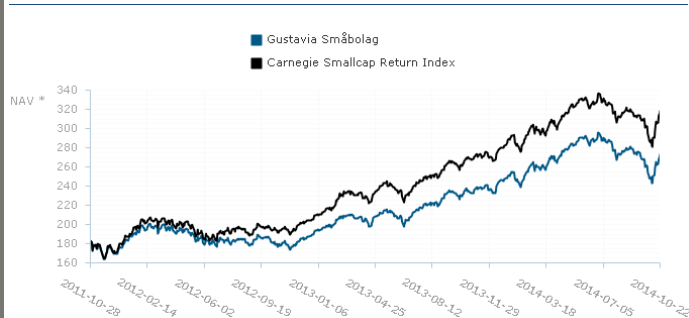
Trelleborg fortsätter att leverera rekordresultat trots en svag underliggande marknad. Trots att den organiska tillväxten sjönk med 2 procent så lyckades bolaget nå en ny rekordnotering med en rörelsemarginal på 13 procent. Vi är mycket imponerade av VD Peter Nilssons sätt att driva bolaget och det finns nu goda möjligheter till ett utdelningslyft i vår. Framåt finns utmaningarna framförallt att finna inom affärsområdet Offshore & Construction, då det lägre oljepriset borde skapa volymproblem för affärsområdet. I den senaste rapporten fanns dock ingen negativ effekt av detta att finna.

Husqvarna fortsätter också sin positiva trend och åtgärdsprogrammet ger förbättringar på bolagets lönsamhet. Tredje kvartalet är ett säsongsmässigt svagt kvartal för bolaget, men de fortsatta effektiviseringsförbättringarna gav aktiekursen luft under vingarna och aktien steg kraftigt.

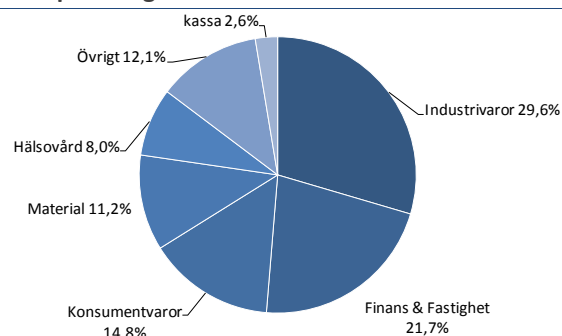
Största innehav 2014-10-31

Securitas	4,0%
Lundabergföretagen	3,6%
Husqvarna B	3,5%
Holmen	3,5%
SSAB	3,5%
JM	3,4%
NCC	3,4%
Boliden	3,1%
Meda	3,0%
Peab	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.