

Gustavia Småbolag



Startdatum	2009-01-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	Carnegie Smallcap Return Index	NAV	280,37
Bankgironummer	362-8757	Utveckling december	1,5%
PPM	524 231		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,6%		

Förvaltarkommentar

December månad blev en mycket stark månad för de flesta börserna i världen och fondens jämförelseindex steg med 3,1 procent samtidigt som fonden steg med 1,5 procent.

Året avslutades alltså mycket starkt och det är intressant mot bakgrund av den stora oro som fanns vid inledningen av året. Många utvecklingsländer hade stora problem och i till exempel Turkiet så tvingades centralbanken till flera aktioner för att försvara valutan. Tillväxten var fortfarande mycket skral, sett till ett globalt perspektiv och vinsterna hade varit stillastående i Sverige i flera år.

Räntorna har fortsatt falla i Sverige och tioårsräntan föll ned under 1 procent, något som i alla fall fondens förvaltare aldrig trodde skulle hända. Mest positivt är ändå att vinsterna äntligen börjat stiga, vilket inte skett på 4 år. Tillsammans med de låga räntorna har detta medfört en ökad riskaptit med stigande börser som följd.

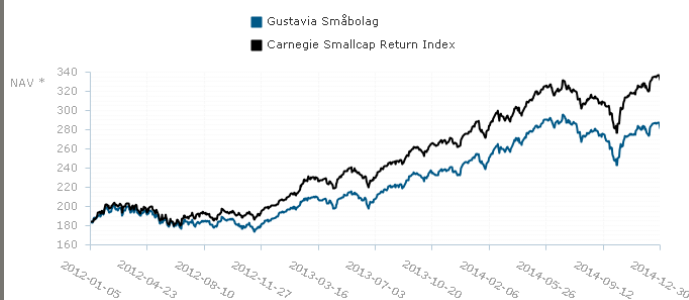
Samtidigt så har flera viktiga råvaror fått se kraftiga nedgångar under året. Oljepriset har halverats och guldets nedgång genom att tappa ett par procent. Oljeprisets nedgång har flera orsaker men de viktigaste är utbudssökningen som kommer ifrån skifferoljeutvinningen samt att intresseorganisationen OPEC inte lyckats enas om produktionsnedskärningar. Det är viktigt att veta att många av de nya fält som öppnats för produktion de senaste åren har höga produktionskostnader, och att de inte kan operera med vinst under gällande prisnivåer. Sannolikt kommer detta verka dämpande på utbudssidan vilket kan medföra att priset stabiliseras på en högre nivå än dagens.

Det blir intressant att följa utvecklingen under 2015 och orosmoln saknas ju inte. Valet i Grekland kan bli rysare och riskerar i slutändan att medföra att Grekland tvingas lämna eurozonen. Den ryska ekonomin utvecklas mycket svagt efter det fallande oljepriset, och man skall inte underskatta den effekt den ryska importen har för försäljningsutvecklingen för flera stora exportörer i Europa. Dessutom finns det en viss oro över hur aktiemarknaden kommer att utvecklas efter att USA börjat höja räntorna igen. Något som förväntas ske i det tredje kvartalet.

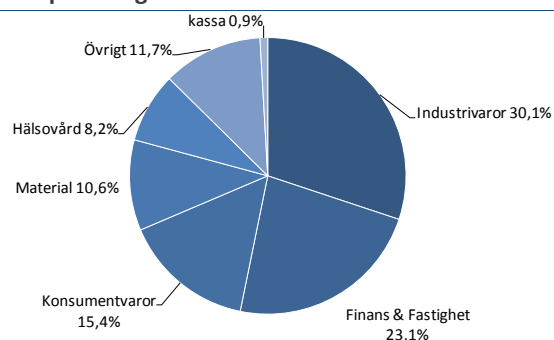
Största innehav 2014-12-31

Lundabergföretagen	4,0%
Holmen	3,9%
Husqvarna B	3,7%
Securitas	3,7%
JM	3,5%
NCC	3,2%
PEAB	3,0%
SSAB	2,9%
SAAB	2,7%
Latour	2,7%

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.