

Gustavia Sverige



Startdatum	2003-10-03	Förvaltare	Niklas Tollstén
Jämförelseindex	SIX PRX	NAV	429,88
Bankgironummer	5623-2309	Utveckling mars	1,7%
PPM	569 988		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,5%		

Förvaltarkommentar

Makrotrenden under mars var fortsatt något svagare än väntat i både USA och Kina medan Europa kom in något bättre än förväntat. Kina sänkte BNP-prognosen för 2015 till 7 procent från tidigare 7,5 procent. Förhoppningsvis är svagheten i USA tillfällig och hänförlig det kalla vädret. Under månaden inledde den europeiska centralbanken, ECB, sina obligationsköp och den svenska Riksbanken sänkte reporäntan till minus 0,25 procent. Förhoppningar om att USA skall senarelägga räntehöjningar pga. svagare än väntad statistik, samt att ECB inlett sina obligationsköp fick räntorna att i både USA och Europa sjunka. Trots räntenedgångar var börserna relativt oförändrade i mars efter de inledande stora uppgångarna i januari och februari.

Under månaden steg fonden med 1,7 procent jämfört med fondens jämförelseindex (SIXPRX) som ökade med 0,1 procent. Sedan årsskiftet har fonden stigit med hela 17,1 procent jämfört med fondens jämförelseindex som ökat med 15,9 procent.

Bland fondens innehav som utvecklades positivt kan nämnas Autoliv, Bredband2, kylgrossisten Beijer Ref, SKF och Stora-Enso. Autoliv och SKF steg på positiv bilstatistik och Beijer Ref offentliggjorde ett större förvärv.

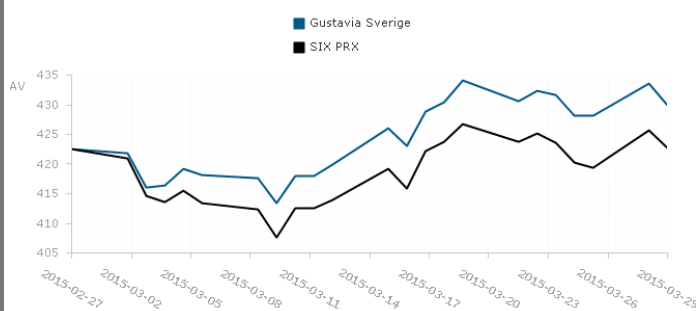
Bland innehav som utvecklades svagt under månaden kan nämnas Electrolux, Husqvarna, Nobia och Skanska.

Efter den starka kursuppgången anser vi att värderingen av SKF är generös. Fonden har därför avyttrat alla aktier i SKF och istället förvärvat Alfa Laval. Alfa Laval är ett kvalitetsbolag som haft det motigt en längre tid pga. sin exponering mot olje- och varvsindustrin. Vi anser dock att detta är väldiskonterat i aktien på nuvarande nivåer. Fonden har även minskat sitt innehav i SEB och ökat marginellt i Hennes & Mauritz.

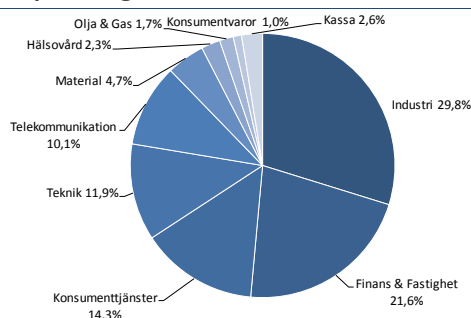
Största innehav 2015-03-31

Nordea	6,7%
Volvo B	6,2%
Hennes & Mauritz B	5,9%
Ericsson B	5,3%
Sandvik	5,2%
Bredband 2	5,0%
Investor B	4,8%
SEB A	4,5%
Nokia	4,2%
ABB	4,1%

Utveckling 1 månads period



Bransch exponering



Om fonden

Gustavia Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i företrädesvis stora och medelstora bolag i Sverige. Fondens förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. Målsättningen för fonden är att åstadkomma högsta möjliga avkastning med hänsyn till den riskspridning som är förenad med fondens placeringsinriktning och riskprofil.

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.