

## Gustavia Småbolag



Startdatum	2009-01-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	Carnegie Smallcap Return Index	NAV	323,58
Bankgironummer	362-8757	Utveckling mars	-1,3%
PPM	524 231		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,6%		

## Förvaltarkommentar

Trenden fortsätter makroekonomiskt. USAs och Asiens ekonomiska data kommer fortsatt in lite sämre än förväntat samtidigt som Europa överraskar med lite starkare siffror än väntat. Förväntningarna på Europa kommer samtidigt från en mycket låg nivå och utvecklas fortfarande sämre i jämförelse med USA och till exempel Kina.

Kronan fortsätter att utvecklas svagt vilket gynnar exportbolagen men effekten avtar år för år då allt mer av tillverkningen förläggs utanför landets gränser, vilket späder ut den valutaeffekt som kronförsvagningen ger. Börsutvecklingen var mycket lugn under månaderna och index (Carnegie Smallcap index) sjönk med 1 procent samtidigt som fonden sjönk med 1,3 procent.

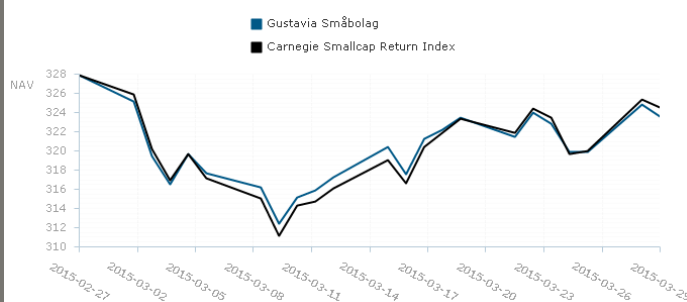
Intrum Justitia är ett av fondens innehav som funnits med längst i portföljen. Bokslutet som kom för en tid sedan visade mycket starka siffror vilket delvis beror på den svagare kronan. Samtidigt så ökade omsättningen med goda 8 procent exklusive valutaförändringar vilket är en mycket stark siffra. Intrum är en intressant långsiktig aktie då bolaget inte påverkas speciellt mycket av konjunktrens svängningar. Inkassoverksamhetens uppgång i svagare tider väger upp de övriga finansiella tjänsterna som bolaget erbjuder. Under förra året skedde en stor strukturell affär i branschen då norska Aktiv Kapital köptes upp av amerikanska PRA Group för 10 miljarder kronor. Intrum är knappast en uppköpskandidat men det skulle inte förvåna om en stor del av den framtida tillväxten kommer från egna förvärv. Aktien är fortsatt intressant.

Securitas är ett stort innehav i fonden och har visat en mycket stark utveckling det senaste året. Det var inte länge sedan pessimisternas prognoser om ökade kostnader till konsekvens av den amerikanska hälsovårdsreformen samt oro för den svagare spanska marknaden fick aktien att utvecklas svagt. Bolagets satsningar på ökat tekniskt fokus har dock gett resultat och företagets utveckling har varit mycket stark den senaste tiden. Terrorhoten kommer dessutom knappast minska efterfrågan för bolaget i framtiden.

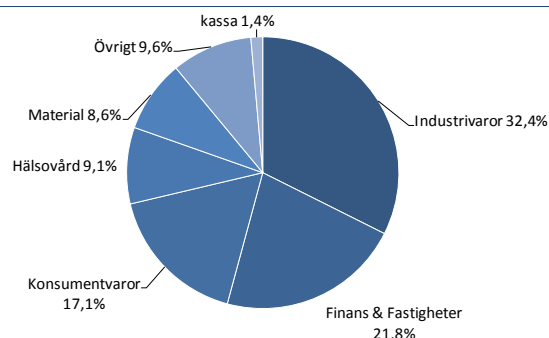
## Största innehav 2015-03-31

Lundabergföretagen	4,0%
Securitas	4,0%
NCC	3,7%
JM	3,6%
Husqvarna B	3,6%
MEDA	3,5%
Holmen	3,4%
Hufvudstaden	3,1%
SAAB	2,9%
Trelleborg	2,7%

## Utveckling 1 månads 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.*