

Gustavia Sverige



Startdatum	2003-10-03	Förvaltare	Niklas Tollstén
Jämförelseindex	SIX PRX	NAV	431,69
Bankgironummer	5623-2309	Utveckling april	0,4%
PPM	569 988		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,5%		

Förvaltarkommentar

Makrotrenden fortsatte att vara något svagare än väntat under april. Den amerikanska BNP-tillväxten för det första kvartalet kom in på låga 0,2 procent, vilket var sämre än väntat. Trots makrostatistiken så är det framförallt kvartalsrapporterna för det första kvartalet som haft störst inverkan på börsutvecklingen under månaden. Generellt kan man säga utifrån hittills redovisade rapporter att Europa kommit in lite bättre än förväntat, USA något svagare, Asien, exklusive Kina, fortsätter att växa samt att utvecklingen i Latinamerika varit svag. Därutöver har valutaeffekten generellt sett varit mer positiv än förväntat.

Under månaden ökade fonden med 0,4 procent jämfört med fondens jämförelseindex (SIXPRX) som steg med 0,2 procent. Sedan årsskiftet har fonden ökat med hela 17,6 procent jämfört med fondens jämförelseindex som stigit med 16,1 procent.

Bland fondens innehav som utvecklades positivt kan nämnas Millicom, Lundin Petroleum, Sandvik och Volvo. Millicom rapporterade en underliggande organisk vinststillväxt på 9,7 procent, vilket översteg förväntningarna. Lundin Petroleum har gynnats av det stigande oljepriset. Sandvik, som under en längre tid pressats av nedgången inom gruvnäringen, redovisade ett något bättre än väntat resultat. Dessutom annonserades att Johan Molin skall bli ny ordförande för bolaget, vilket mottogs positivt av marknaden. Volvo rapporterade ett bättre resultat, samt ny VD, vilket fick kursen att lyfta ordentligt.

Bland innehav som utvecklades svagt under månaden kan nämnas Atlas Copco, Ericsson och Nokia. Atlas Copco, som värderas med en premie till övriga verkstadsbolag, redovisade en något svagare rapport än väntat. Givet den höga värderingen så straffade marknaden bolaget hårt. Både Ericsson och Nokia rapporterade svagare marginaler än väntat för sina respektive mobilsystem och båda aktierna föll kraftigt under månaden.

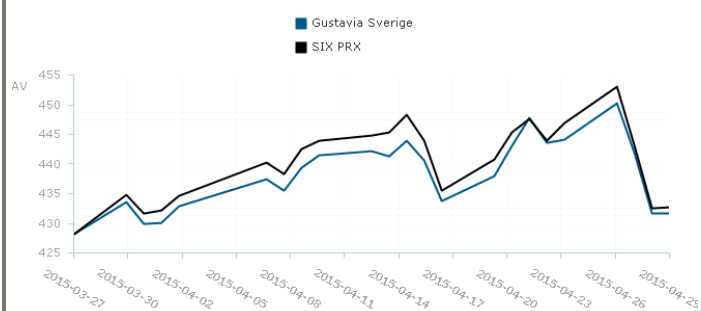
Under månaden har vi sålt samtliga aktier i Electrolux och minskat innehaven i Nordea, Nokia, Sandvik och Volvo. Vi har samtidigt ökat i Alfa Lava, Ericsson och Millicom. Nya innehav i fonden är Handelsbanken och Elekta.

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.

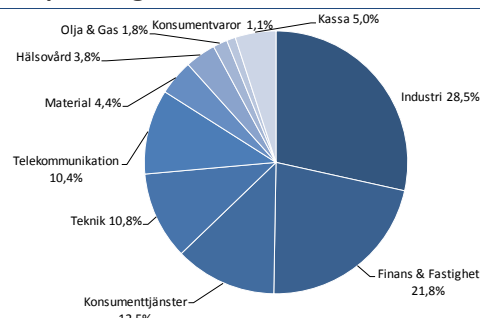
Största innehav 2015-04-30

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

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.