

## Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI Net The World Index	NAV	149,21
Bankgironummer	646-9373	Utveckling april	-0,1%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

## Förvaltarkommentar

Den lugna utvecklingen under mars höll i sig även under april. Världens börser gick generellt sett ganska bra under inledningen av månaden men föll tillbaka under de sista dagarna. Optimismen grundar sig på att marknaden inte längre tror att den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, kommer att höja räntorna i det korta perspektivet. Numera väntas den första höjningen äga rum i december. Detta ska inte ses som en prognos utan mer en konsekvens av att man inte längre tror på september. Beroende på hur datan utvecklas, i synnerhet den över löner och importpriser, så kan tidpunkten enligt vår mening både skjutas framåt som bakåt i tiden. Det faktum att marknaden inte tror på någon höjning grundar sig som sagt på att marknaden inte tror att inflationen lurar runt hörnet i USA, och eftersom FED har sagt att inkommande data är helt avgörande för val av penningpolitik så har förväntningarna om en räntehöjning skjutits på framtiden. Avsaknaden av stigande inflationstendenser är i sin tur kopplat till den starka dollarn samt att konjunkturen har varit svag under första kvartalet. Mot slutet av månaden föll dock dollarn kraftigt till följd av att tillväxten under första kvartalet visat sig vara betydligt sämre än väntat. Det är en känslig balansgång. Man vill inte se en för kraftig tillväxt, då är risken stor att inflationen, och därmed räntorna, tar fart. Men man vill samtidigt att tillväxten är så pass stark att ekonomin orkar generera arbetstillfällen och att dagens vinstnivåer inte äventyras. Fonden utvecklades negativt med en nedgång på 0,1 procent medan fondens jämförelseindex, MSCI World Net Total Return Index, sjönk med 0,9 procent. Den sämsta marknaden under månaden var den Nordamerikanska som sjönk med 2,2 procent. Japan var oförändrad och Europa gick starkt med en uppgång på 0,8 procent. Tillväxtmarknader, som visserligen inte ingår i index, gick bäst med en uppgång på 4,1 procent.

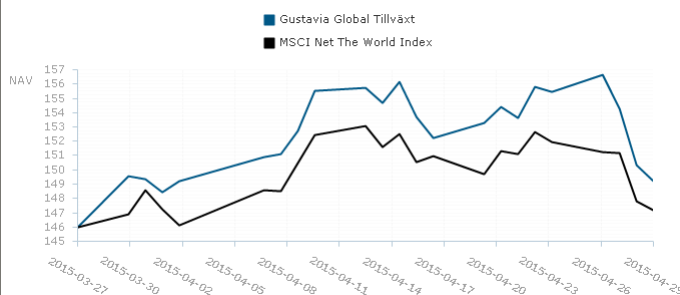
Europa har trots krisen i Grekland fortsatt att överraska positivt. Den svaga euron och låga energipriser är gynnsamt för regionen. Det går inte att göra en objektiv bedömning över hur den grekiska krisen kommer att sluta, då båda parter har goda skäl att både fullfölja och avsluta eurosamarbetet. Dock menar vissa bedömare att ett grekiskt utträde ur valutatsamarbetet skulle få väldigt smärtsamma konsekvenser för grekerna. Undersökningar visar även att en majoritet av grekerna fortfarande vill ha kvar Euron. Detta talar för att den grekiska regeringen kommer att tillmötesgå långivarens krav på fortsatt tuffa besparingar och reformer i syfte att undvika en likviditetskris under maj månad. Vi är fortsatt positiva till europeiska aktier som vi tror har mer att ge och bibehåller därmed fondens övervikt.

*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.*

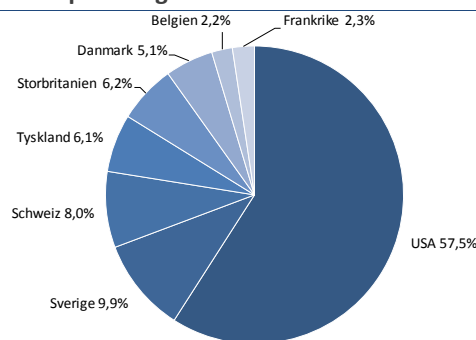
## Största innehav 2015-04-30

Apple	8,0%
Novo Nordisk	5,1%
SSAB A	3,2%
Boliden	2,7%
Gamestop Corp-CL A	2,4%
Cisco Systems	2,4%
Dassault Systems	2,3%
Hartford Financial S	2,3%
Actelion Ord	2,3%
Black Rock Inc.	2,2%

## Utveckling 1 månads period



## Geografisk exponering



## Om fonden

Gustavia Global Tillväxt är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar globalt. Riskspridningen kommer att vara bred med extra fokus på bolag verksamma i, eller med stor del av försäljningen till utvecklingsmarknaderna. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning på sektor- och landsnivå.