

Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI Net The World Index	NAV	153,88
Bankgironummer	646-9373	Utveckling maj	3,1%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

Förvaltarkommentar

Världens börser fortsatte den relativt lugna utvecklingen vi sett under våren även under maj månad. Redan i april visade preliminär statistik över tillväxten i första kvartalet att USAs tillväxt varit svag. I maj kom första revideringen som visade att tillväxten till och med var negativ. Marknaden har hittills tagit det med ro då, man skyller på temporära effekter som väder, en stark dollar, hamnstrejck på västkusten, bekymmer i delar av energisektorn samt att de amerikanska hushållen har valt att spara, framför att konsumera. Trots detta har jobbskapandet varit hyfsat stark vilket bekräftat uppfattningen att det underliggande tillståndet i ekonomin är bra och att det bara är en tidsfråga innan tillväxten ska ta fart igen. Samtidigt har svackan inneburit att löner och inflation inte fått fäste vilket resulterat i att marknadens förväntningar på kommande räntehöjningar återigen skjuts på fram. Det är naturligtvis positivt för aktievärderingarna med låga räntor givet att vinstprognoserna håller. Efter ett par veckors dollarförsvagning fortsatte dollarn sin drygt ettåriga trend att stärkas under slutet på månaden. Det kan tolkas som att marknaden räknar med att den amerikanska ekonomin ska ta fart igen vilket kan ge energi åt inflationsspöket och gör frågan om räntehöjningar aktuell igen.

Den ekonomiska datan från Europa har i många avseenden varit bättre, även om den i absoluta termer är på en fortsatt låg nivå. Att marknaden nu börjar känna sig alltmer säker på en europeisk återhämtning visade sig inte minst i Tyskland där den 10-åriga statsobligationen steg kraftigt under månaden. Rörelsen tolkades som att marknaden börjar prisa in ett Europa med mindre behov av penningpolitiska stimulanser. Stimulanser som alltså inte behövs om Europa orkar växa på egen hand. Från Europa och kreditgivarnas perspektiv så har det naturligtvis varit besvärande att Ryssland och Grekland har närmat sig under de senaste månaderna. Den grekiska 10-åriga statslåneräntan ligger alltså kvar på höga 11 procent vilket visar att marknaden är fortsatt mycket osäker kring landets öde.

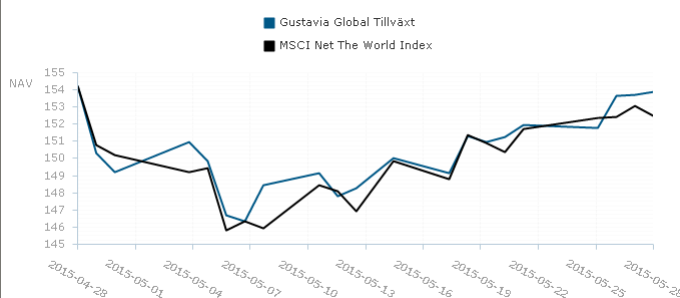
Fonden utvecklades positivt med en uppgång på 3,1 procent medan fondens jämförelseindex, MSCI World Net Total Return Index, steg med 1,5 procent. Tillväxtmarknaden, som förvisso inte ingår i index, var månadens sämsta marknad. Stigande dollar och räntor slår mot denna fortsatt känsliga region där tillväxten har mattats av betydligt. Den Japanska marknaden utvecklades bäst under månaden. Det finns anledning att se kritisk på Abenomics men hittills har ekonomin överraskat positivt för första gången på flera år. Amerikanska aktier gick förhållandevis bra efter en tids relativt svaga utveckling. Europa var månadens sämsta region av samma anledning fast tvärtom. Vi är trots allt fortsatt positiva till europeiska aktier som vi tror har mer att ge och behåller 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.

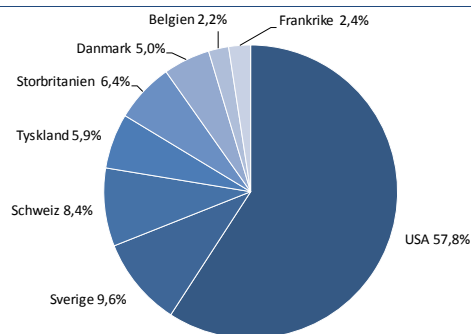
Största innehav 2015-05-31

Apple	8,2%
Novo Nordisk	5,0%
SSAB A	3,0%
Broadcom Corp	2,9%
Boliden	2,6%
Gamestop Corp-CL A	2,6%
ITV	2,4%
Actelion Ord	2,4%
Cisco Systems	2,4%
Dassault Systems	2,4%

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.