

## Gustavia Småbolag



Startdatum	2009-01-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	Carnegie Smallcap Return Index NAV		308,13
Bankgironummer	362-8757	Utveckling augusti	-4,2%
PPM	524 231		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,6%		

## Förvaltarkommentar

På det tredje försöket så lyckades Grekland rösta igenom stödpaketet vilket minskade risken för ett grekiskt utträde ur eurozonen, åtminstone för tillfället. Däremot tog Kina över som börsens orosmoln efter att kinesisk makrodata till sist tog knäcken på den makalösa börsuppgång vi satt i kinesiska aktier. Turbulensen har varit stor och kraftiga ras har på kort tid raderat ut nästan hela årets börsuppgång.

Kinesiska staten har försökt bromsa nedgången med ett flertal insatser där bland annat det klassiska misstaget att stödköpa akter har varit ett av dem. Mer verksamt kan kanske räntesänkningar och minskade kapitalteckningskrav vara men förhoppningen måste ändå sättas till att det genomförs långsiktiga reformer som kan skapa en bättre legal struktur för det kinesiska näringslivet.

Fonden tappade under månaden 4,25 procent samtidigt som jämförelseindex (Carnegie small cap) föll med 3,7 procent.

Intrum Justitias rapport kom in starkt och resultatet före skatt steg med hela 25 procent samtidigt som värdet på portföljen för köpta fordringar skrevs upp vilket indikerar en fortsatt god lönsamhet i bolaget.

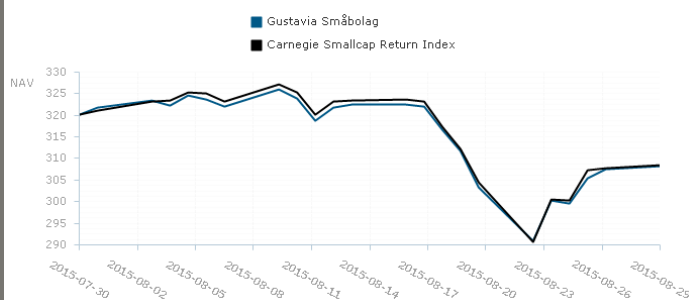
NCC:s resultat var däremot en besvikelse och tyngdes åter igen av projektredskrivningar i Norge samtidigt som marginalen försvagades överlag.

Mekonomen har aviserat åtgärder för att förbättra lönsamheten i den danska verksamheten, något som varit efterlängtat av marknaden. Den svenska och den norska delen av bolaget utvecklas starkt, även i fall utvecklingen för den webrelaterade försäljningen fortfarande utvecklas trögt. Vi tror dock på bättre tider för bolaget och behåller innehavet.

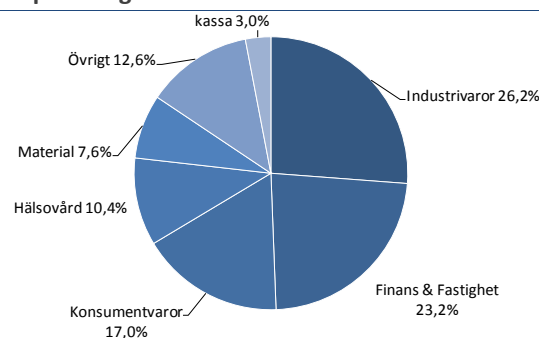
## Största innehav 2015-08-31

Lundabergföretagen	4,9%
Meda	3,9%
Aarhuskarlshamn	3,4%
Holmen	3,3%
Husqvarna	3,3%
Securitas	3,3%
JM	3,3%
Latour	3,1%
SAAB	2,9%
Hufvudstaden	2,6%

## 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. Faktablad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.*