

Gustavia Småbolag



Startdatum	2009-01-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	Carnegie Smallcap Return Index	NAV	299,60
Bankgironummer	362-8757	Utveckling september	-2,8%
PPM	524 231		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,6%		

Förvaltarkommentar

Världens börser fortsatte att utvecklas svagt i september. Det mesta kretsade kring den amerikanska centralbankens räntemöte och huruvida man skulle höja räntan för första gången på drygt nio år. Men höjningen uteblev. Under många år har aktiemarknaderna reagerat positivt på den här typen av besked då låga räntor har drivit kapitalet till aktiemarknaden i sin jakt på avkastning. Men efter det här icke-beslutet vände marknaden istället ner. Förklaringen till detta beror på att FED uttryckte en oro för utvecklingen i Kina och dess utmaningar framöver. Det är också värt att påpeka att inflationstakten i USA, och det som driver inflation ex löneutvecklingen, inte har visat några som helst tendenser till att lyfta. Detta sammantaget gör det rationellt för FED att avstå från att höja. Normalt sett brukar FED inte fästa så stor vikt vid utlandet i sina uttalanden. Med tanke på den oro som blossat upp kring Kina sedan de devalverade valutan i början av augusti så spädde FEDs uttalande på osäkerheten kring landets framtida tillväxt. Att makrodata, som exempelvis inköpschefsindex, därutöver har kommit in svagt gör inte situationen bättre.

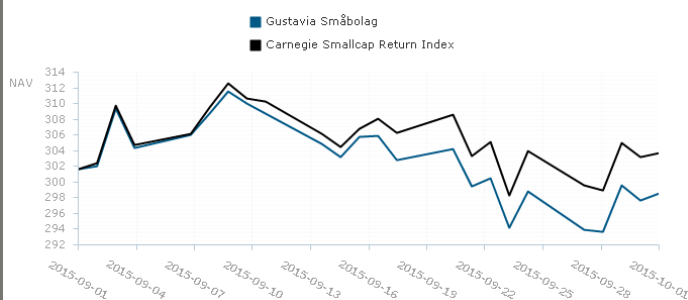
Fonden sjönk med 2,8 procent samtidigt som index (Carnegie small cap index) sjönk med 0,9 procent.

I Grekland gick folket ännu en gång till valurnorna och precis som opinionsundersökningarna visat så vann Syriza med premiärminister Tsipras i spetsen. Grekisk politik kan ses som märklig för en utomstående betraktare. Men faktum är att stödet för Tsipras är solitt. Det handlar till stor del om att han inte anses vara korrupt. Något som annars är den allmänna uppfattningen om yrkespolitiker i landet. Det handlar också om att han anses våga ta fajten med långivarna även om utfallet inte blev som man tänkt sig. Man ska också komma ihåg att Tsipras, precis som en majoritet av folket, inte vill lämna eurosamarbetet. Det finns politiker som förespråkar ett euroutråde och de gjorde ett mycket svagt val. Mycket av osäkerheten kring Grekland har försvunnit men marknaden har en tendens att fokusera på en sak åt gången och nu tar Kina upp allt utrymme. Men det är för tidigt att blåsa faran över i Grekland. Det finns en befogad tveksamhet till implementationen och genomförandet av de mycket tuffa reformerna nu under hösten. Marknaden är också osäker på hur banksektorn ska rekapitaliseras. Vi följer utvecklingen men är komfortabla i vår övertvikt av europeiska aktier till vidare.

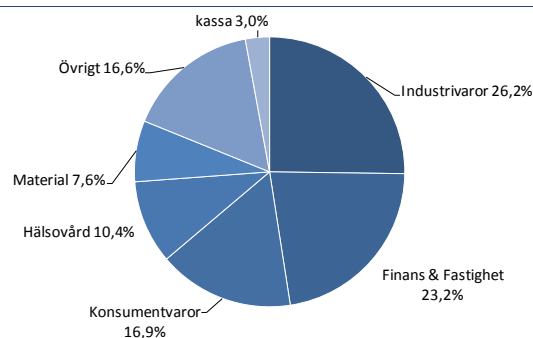
Största innehav 2015-09-30

Lundabergföretagen	4,9%
Meda	3,9%
Aarhuskarlshamn	3,4%
Securitas	3,3%
Holmen	3,3%
Husqvarna	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. Faktblad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.