

Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	146,90
Bankgironummer	646-9373	Utveckling oktober	7,2%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

Förvaltarkommentar

Efter en svag höst vände börserna upp i oktober. Det var framförallt en förändring i sentimentet som bidrog till uppgången. I september var man orolig över att den amerikanska centralbanken inte höjde räntan. Marknaden fokuserade på oron kring utvecklingen i Kina och den amerikanska ekonomin. I oktober däremot började man tvärtom glädja sig över det låga ränteläget och det faktum att FED inte höjde eller står i begrepp att höja räntan. Den nu mångåriga devisen att fortsatt låga räntor innebär att kapitalet söker sig till aktiemarknaden i sin jakt på avkastning var återigen aktuell. I USA var den realekonomiska datan, och i synnerhet jobbdatan, relativt svag vilket tolkades positivt utifrån samma resonemang. Från europeiskt håll uttalade sig ECB-chefen Mario Draghi duvaktigt då han indikerade att dagens expansiva penningpolitik kan komma att utökas. Den ekonomiska datan från Kina var inte heller särskilt uppmanande i absoluta termer men relativt förväntningarna var den snäppet bättre vilket i kombination med centralbankens räntesänkning togs emot positivt. Även Gustavia Global Tillväxt drogs med i uppgången. Fonden steg med 7,2 procent samtidigt som jämförelseindex MSCI World Net Total Return Index steg med 9,1 procent. Utvecklingen på de stora globala aktiemarknaderna var relativt likartad. Den japanska marknaden var relativt sett bäst med en uppgång på drygt 11 procent. Den nordamerikanska marknaden gick i linje med index och den europeiska marknaden gick sämst med en uppgång på 8 procent.

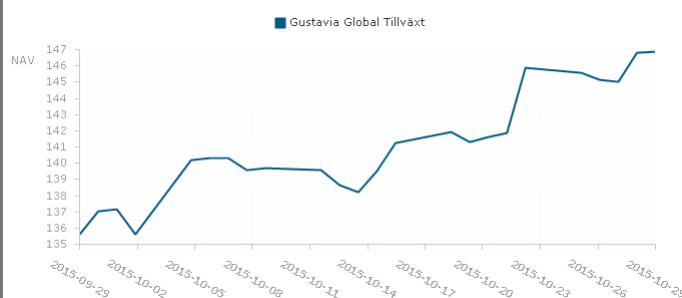
Den relativt svaga utvecklingen i Europa grundar sig på efterdyningarna kring härvan i Volkswagen. Marknaden tar helt enkelt höjd för direkta och indirekta konsekvenser av denna skandal. Parallellt med det här väntade man på ECB:s stresstest av den grekiska banksektorn. Av det stora stödprogrammet hade man öronmärkt 25 miljarder euro till refinansiering av den grekiska banksektorn, men det visade sig att det bara behövs 14,4 miljarder. Tanken är att privata sektorn ska skjuta till 4,4 miljarder och ECB 10 miljarder ur HFSF, Hellenic Financial Stability Fund. Nyheten togs emot väl även om det finns frågetecken hur den privata kapitalanskaffningen kommer att se ut. Den europeiska centralbanken med Mario Draghi i spetsen var ute under månaden och bekräftade att återhämtningen går något långsammare än väntat och att man noterar problemen i övriga världen och i synnerhet Kina. Givet den här utvecklingen finns det därför anledning att förlänga nuvarande kvantitativa lättnader och den mycket expansiva penningpolitiken. Även det togs emot positivt av marknaden. Vi ser positivt på Europa som halkat efter de senaste åren men där det finns stor potential. Det finns en del positiva signaler och är värderingsmässigt attraktivt om tillväxten vill hitta tillbaka.

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.

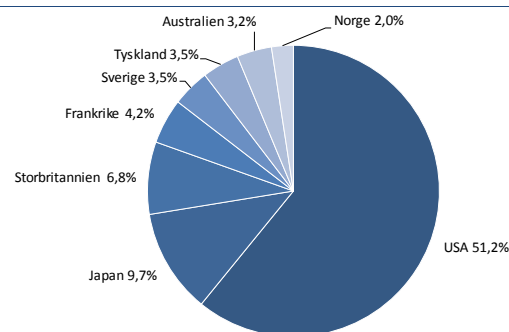
Största innehav 2015-10-31

Apple	4,6%
Valero Energy Ord	3,1%
Gilead Sciences	3,0%
Axa Ord	3,0%
General Dynamics Corp.	2,9%
Snap-on Inc.	2,8%
Marathon Petroleum	2,8%
KDDI Group	2,7%
Aetna Inc.	2,7%
Everest Re Group Ltd	2,6%

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.