

## Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	151,68
Bankgironummer	646-9373	Utveckling november	3,3%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

## Förvaltarkommentar

Efter en otroligt stark oktober månad gick världens börser in i ett lugnare tempo under november. Världsindeks steg med drygt 2 procent, vilket kan jämföras med oktoberrallyt som uppmätte drygt 14 procent om man mäter från botten till toppen. Den stora makrohändelsen under november var arbetsmarknadsdata från USA. Den var mycket stark, både i absoluta som relativa termer, och visade den högsta löneinflationstakten på många år. Många bedömare menar att nivån för full sysselsättning i USA ligger kring 5 procent. Historiskt när vi nått full sysselsättning har det varit förenligt med stigande löneinflation. Av det här skälet finns det anledning att tro att lönerna kan börja stiga under nästa år, och eftersom löneglidning historiskt har haft stor inverkan på den underliggande inflationstakten, så är det många som tror att även inflationen är på väg att ta fart under nästa år. Om detta blir verklighet så kommer FED, den amerikanska centralbanken, att agera därefter.

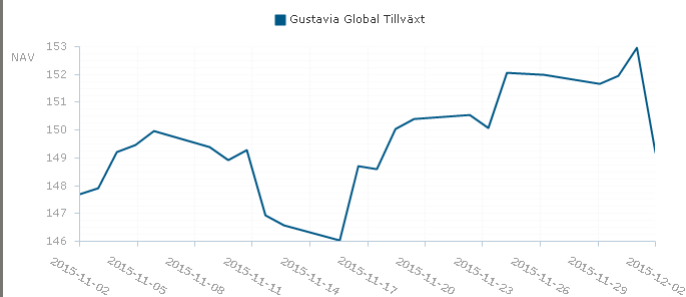
Marknadsrätorna väntar inte på FED utan reagerar på förväntningar. Av den här anledningen började framförallt korträntorna att stiga kraftigt samtidigt som den generella marknadsuppfattningen slog om till att man återigen börjar tro att FED kommer att höja styrräntan redan i december. Stigande räntor gjorde att den tidigare så starka börser gick in i ett lugnare tempo. Rapportperioden för tredje kvartalet kom samtidigt in relativt svagt. Men rensat för bolag verksamma inom energi och råvaror så framträder en något ljusare bild. Övrig makrodata var relativt förväntningarna stark i Europa, gav en stabil bild i Kina men ger en blandad till något svag bild i USA. Även data som fångar konsumentförtroendet i USA har vänt ner, trots att börser och fastighetspriser är på höga nivåer. Bedömare skyller på att den starka dollarn har haft negativ inverkan på tillväxten i år. Om detta stämmer så blir det svårt för FED att inleda en klassisk räntehöjningscykel då dollarn troligtvis skulle stärkas så mycket att det blir skadligt för ekonomin. Gustavia Global Tillväxt steg med 3,3 procent samtidigt som jämförelseindex MSCI World Net Total Return Index steg med 2,0 procent. Utvecklingen på de stora globala aktiemarknaderna var relativt likartad. Den nordamerikanska marknaden var relativt sett bäst med en uppgång på drygt 3 procent. Den japanska marknaden var något sämre med en uppgång på knappt 2 procent och den europeiska marknaden gick sämst med en uppgång på 1 procent.

*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.*

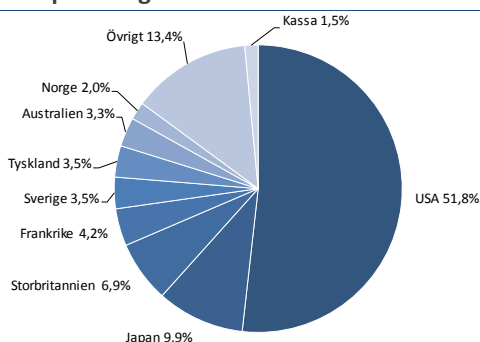
## Största innehav 2015-11-30

Apple	4,5%
Valero Energy Ord	3,4%
Marathon Petroleum	3,1%
Axa Ord	3,0%
Gilead Sciences	3,0%
Snap-on Inc.	2,9%
General Dynamics Corp.	2,9%
KDDI Group	2,7%
Everest Re Group Ltd	2,7%
Hollyfrontier	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. Fondens förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning på sektor- och landsnivå.