

## Gustavia Småbolag



Startdatum	2009-01-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	Carnegie Smallcap Return Index	NAV	331,41
Bankgironummer	362-8757	Utveckling december	-0,9%
PPM	524 231		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,6%		

## Förvaltarkommentar

December månad blev turbulent på världens börser. Den amerikanska räntemarknaden fortsatte att oroa marknaderna och makrodata från Kina och USA presenterades och visade sig vara sämre än väntat. Dessutom höjde USA den viktiga styrräntan för första gången på nio år.

December brukar vara en stark börs månad för världens börser dock inte under 2015 då de flesta av börserna föll tillbaka. Globalindex (MSCI World) och S&P 500 tappade 2,0 respektive 1,6 procent medan Euro Stoxx 50 föll med hela 6,7 procent. Fonden föll under månaden med 0,9 procent samtidigt som jämförelseindex (Carnegie small cap index) föll med 0,9 procent.

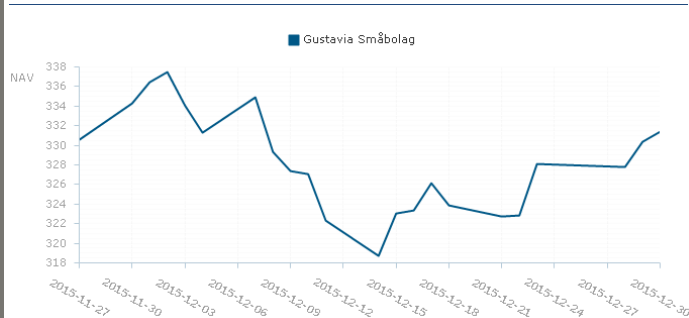
Aktiemarknaderna har under en längre tid präglats av ökad riskapitet och fallande avkastningskrav. Centralbankernas stimulerande penningpolitik har lett till stora ökningarna av tillgångspriser samtidigt som den realekonomiska förbättringen av förd policy visat stora begränsningar. Aktiemarknaderna känns tudelade för närvarande. Stabila bolag med låg tillväxt värderas för närvarande på ett sätt som gör det mycket utmanande att nå avkastning på medellång sikt.

Intrum Justitia bytte VD i november efter att den mycket dugliga Lars Wollung avgått och viss osäkerhet finns nu om bolagets framtida inriktning. Vi har valt att behålla innehavet i aktien tills vidare men följer händelseutvecklingen noga.

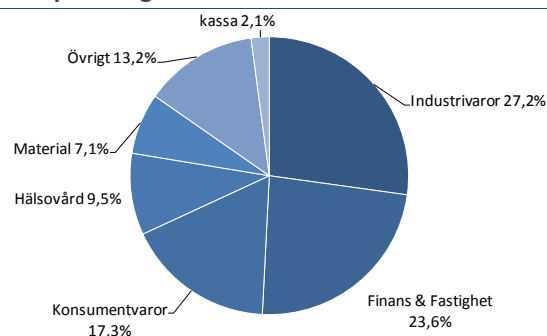
## Största innehav 2015-12-31

Lundabergföretagen	5,4%
Securitas	3,8%
JM	3,6%
Husqvarna	3,2%
SAAB	3,2%
Latour	3,2%
Meda	3,1%
RNB	3,1%
Aarhuskarlshamn	2,7%
Hufvudstaden	2,7%

## 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.*