

Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	143,41
Bankgironummer	646-9373	Utveckling december	-5,5%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

Förvaltarkommentar

Normalt sett brukar december månad vara en ganska stark börs månad. Men ingen regel utan undantag. Förra månaden var volatil och världsindeks stängde ner med drygt 5 procent. I början av månaden kom svaga inköpschefsindex från USA. Index över tillverkningsindustrin sjönk till 48,6 vilket var den lägsta siffran på flera år. Den starka dollarn har gjort konkurrenssituationen svår för många amerikanska företag och det låga oljepriset slår mot den viktiga energisektorn. Det här är inga nya problem, utan borde till stor del vara inprisat hävdade optimisterna. Dessutom är tillverkningsindustrin idag väsentligt mindre än tjänstesektorn. Det är dessutom i den senare som jobben har skapats de senaste åren. Därför var det en besvikelse när inköpschefsindex över tjänstesektorn kom in svagt på 55,9 mot 59,1 månaden innan. Kort därpå kom det jobbdataben från USA som visserligen var stark, men i nivå med förväntningarna.

En av höjdpunkterna under månaden var den Europeiska centralbankens räntemöte. Förväntningarna var högt ställda inför detta möte då Mario Draghi långt tidigare indikerat att det skulle komma mer penningpolitiska stimulanser. ECB annonserade att man sänker inlåningsräntan med 10 punkter till -0,30 procent, att man utökar de månatliga stödköpen med 6 månader till mars 2017, men att man inte höjer nivån på stödköp som i dagsläget uppgår till 60 miljarder Euro i månaden. Marknaden tog fasta på det man inte gjorde varpå aktiekurserna föll och Euron stärktes. Det är intressant att marknaden anser att Europa är så pass beroende av penningpolitiska stimulanser trots att de flesta länder i Eurozonen uppvisar en långsam men stabil återhämtning, det finns inga omedelbara krisituationer likt den vi hade i Grekland tidigare och ledande indikatorer som exempelvis inköpschefsindex har varit relativt bra på sistone.

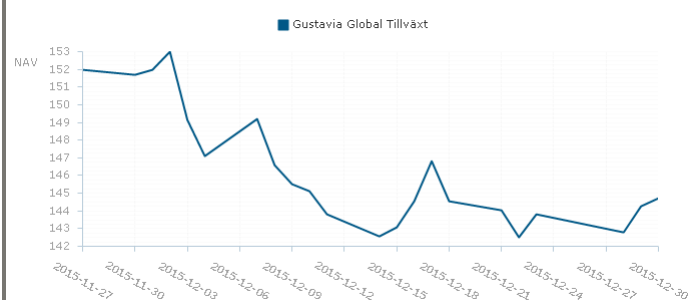
Nu återstår bara en fråga för marknaden. Hur skulle den Amerikanska centralbanken med Janet Yellen i spetsen agera vid nästa räntemöte? Marknaden prisade in en höjning med 25 punkter men var splittrad huruvida en höjning var positiv eller inte för marknaden. Låga räntor har till stor del drivit aktiekurserna de senaste åren då vinsttillväxt lyst med sin frånvaro. Stigande räntor borde därför ha en negativ effekt hävdade pessimisterna. Optimisterna å andra sidan menade att det vore ett svaghetstecken om FED inte anser att den amerikanska ekonomin klarar en höjning med 25 punkter. En höjning är ett styrketecken, räntorna kommer ändå hålla sig på en låg nivå ur ett historiskt perspektiv hävdade man. Den 16 december höjde FED räntan med 25 punkter för första gången på nio år. Marknadsreaktionen blev minst sagt måttlig. Nu är marknaden istället orolig för räntebanan under nästa år. Gustavia Global Tillväxt sjönk med 5,5 procent samtidigt som jämförelseindex MSCI World Net Total Return Index sjönk med 5,2 procent. Under månaden gjorde vi vissa förändringar i portföljen. Fonden är fortsatt underviktad USA och högt värderade konsumtionsnära sektorer samt råvaror, neutrala till Japan och energi samt överviktade Europa, bank/försäkring och IT.

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.

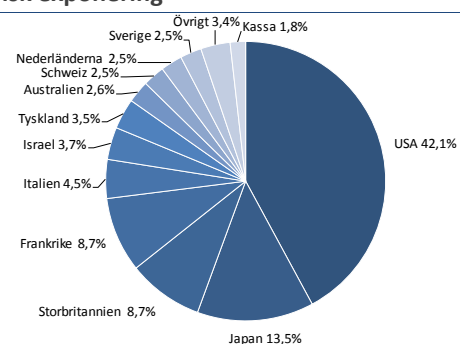
Största innehav 2015-12-31

Apple	4,1%
Alphabet Inc	3,4%
Gilead Sciences	3,1%
Centerpoint	2,7%
Valero Energy Ord	2,7%
Societe General	2,6%
MS&AD Insurance	2,6%
Mediobanka	2,5%
GM	2,5%
Taro Pharmaceutical	2,5%

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.