

## Gustavia Sverige



Startdatum	2003-10-03	Förvaltare	Niklas Tollstén
Jämförelseindex	SIX PRX	NAV	369,13
Bankgironummer	5623-2309	Utveckling januari	-7,5%
PPM	569 988		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,5%		

## Förvaltarkommentar

Stockholmsbörsen inledde 2016 mycket svagt. Ett fallande oljepris, oro för den kinesiska ekonomin och svag ekonomisk statistik i både USA och Europa fick börserna globalt på fall under månaden. I normala fall så borde ett lägre oljepris vara positivt för världsekonomin. Emellertid medför det låga oljepriset att flera oljebolag går med förlust, vilket ökar risk för betalningsproblem som kan drabba obligationsinnehavare och aktieägare. Därav den kortsiktiga starka korrelationen mellan oljepriset och börsen. Dessutom skall tilläggas att flertalet oljeproducerande länder troligtvis sålt av stora mängder finansiella instrument för att kompensera för det låga oljepriset.

Under månaden sjönk fonden med 7,5 procent jämfört med fondens jämförelseindex (SIXPRX) som minskade med 7,1 procent.

Av fondens innehav var det bara NCC och Formpipe som utvecklades positivt. NCC redovisa ett starkt bokslut där resultatet framförallt inom bostadsbyggandet ökade kraftigt medan Formpipe rapporterade ett stort kontrakt.

Bland innehav som utvecklades svagt kan nämnas Autoliv, Kinnevik, Millicom och Tele2. Autoliv rapporterade ett starkt resultat men tillväxtutsikterna för 2016 var lägre än förväntat. Tele2 rapporterade också en stark avslutning på året men guidade för att kostnaderna i Holland kommer att bli högre än väntat. Kinnevik föll bland annat som en konsekvens av det stora ägandet i Tele2 och Millicom.

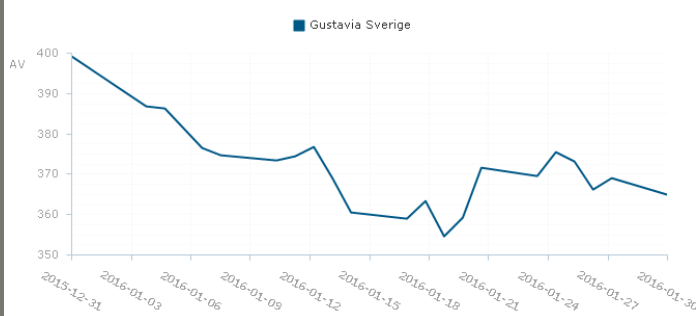
Under månaden har fonden sålt alla aktier i NCC, efter den starka kursutveckling i samband med helårsresultatet, och SCA. För pengarna har fonden köpt två nya innehav - läkemedelsbolaget SOBI och fastighetsbolaget Kungshuset.

*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.*

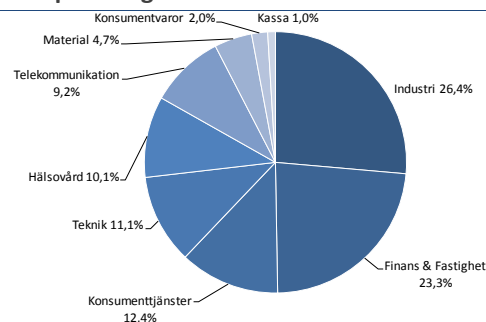
## Största innehav 2016-01-31

Hennes & Mauritz B	6,7%
Ericsson B	6,0%
Nordea	5,4%
Volvo B	5,3%
Bredband 2	5,3%
SEB A	4,3%
Investor B	4,0%
Swedbank	3,9%
Sandvik	3,6%
Nokia	3,5%

## Utveckling 1 månads period



## Bransch exponering



## Om fonden

Gustavia Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i företrädesvis stora och medelstora bolag i Sverige. Fondens förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. Målsättningen för fonden är att åstadkomma högsta möjliga avkastning med hänsyn till den riskspridning som är förenad med fondens placeringsinriktning och riskprofil.