

## Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	130,16
Bankgironummer	646-9373	Utveckling januari	-9,2%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings- och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

## Förvaltarkommentar

Normalt sett brukar januari vara en stark börs månad. Men ingen regel utan undantag. Världindex sjönk med drygt 4 procent under månaden. Den första makrodatan som kom i år var Kinesisk och den var svag. Inköpschefsindex för tillverkningssektorn kom in svagare än väntat. Efter höstens turbulens som kretsade kring Kina och som utmynnade i ett antal devalveringar så trodde nog många att lugnet hade lagt sig. Marknaden hade släppt tanken på hårdlandning. Nu svängde sentimentet och återigen var man orolig över var Kinas ekonomi är på väg. Global Tillväxt sjönk med 9,2 procent.

Att Kina bromsar in är egentligen inget problem i sig utan något som är ganska naturligt. Problemet är om landets ekonomi skulle hårdlanda och falla in i djup recession till följd av de obalanser som kan ha byggts upp under det senaste årtiondet. Många pessimister hävdar att Kina byggt upp tre stycken bubblor. En skuld-, fastighets- och investeringsbubbla. När en spricker, spricker alla. Optimisterna hävdar att tack vare stora valutareserverer samt att man faktiskt har ett stabilt överskott i bytesbalansen, till följd av att man exporterar mer än man importerar, så kommer inte bubblorna att spricka på ett sätt som får ohanterliga konsekvenser. Men detta är inget nytt utan har varit känt i många år, och hitintills har vi undvikit en hårdlandning. Problemet handlar också om Kinas valuta. Den är knuten mot dollarn, vilket innebär att de penningpolitiska verktygen är begränsade. Eftersom Kinas ekonomi är i behov av stimulanser och svag valuta, så är det ett problem att USAs penningpolitik och valuta går åt det motsatta hållet. Det tvingar dem till att devalvera, vilket alltså gör marknaden orolig över hur illa ställt det egentligen är.

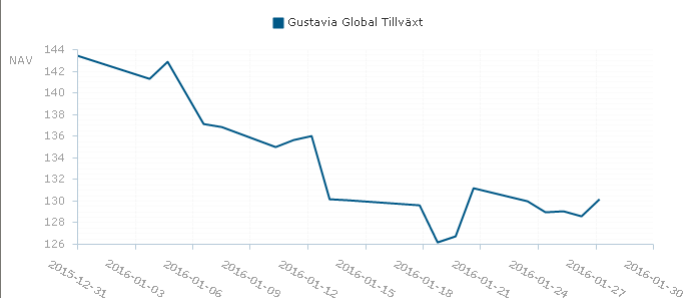
Även oljans utveckling har varit i fokus under månaden. Priset på Brent olja var nere på 27 dollar per fat under månaden. Den lägsta nivån på 13 år. Den svaga utvecklingen beror på att det produceras mer olja än det konsumeras idag. OPEC, med Saudi Arabien i spetsen, har inte dragit ner på produktionen då man hävdar att det inte är ekonomiskt försvarbart om inte alla gör det. Sanktionerna mot Iran har dragits tillbaka vilket gör att de kan sälja sin olja på världsmarknaden. Den amerikanska produktionen har inte heller gått ner så kraftigt som man tidigare befarat. Samtidigt har tillväxtprognosen för världsekonomin reviderats ner. Ett lågt oljepris är otroligt gynnsamt på lång sikt, och kan liknas vid en skattesänkning, för alla de länder som inte är nettoproducenter. Men på kort sikt får det negativa konsekvenser då många oljeproducerande länder får finansiella problem. Företag i oljesektorn tvingas permittera folk, skära ner på investeringar och får svårigheter med sin finansiering. De här problemen får spridningseffekter som påverkar oss alla.

*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.*

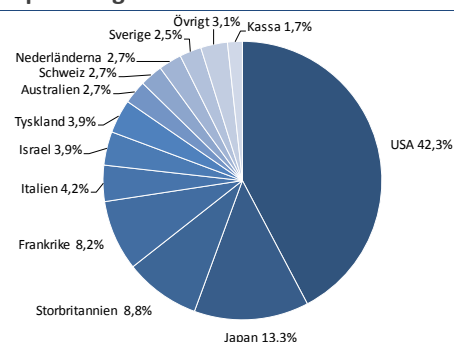
## Största innehav 2016-01-31

Apple	4,2%
Alphabet Inc	3,7%
Centerpoint	2,9%
Osram light	2,9%
Japan Airlines	2,8%
Gilead Sciences	2,7%
Valero Energy Ord	2,7%
Swiss Life	2,7%
Taro Pharmaceutical	2,6%
Barratt Development	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.