

## Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	128,40
Bankgironummer	646-9373	Utveckling februari	-1,4%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

## Förvaltarkommentar

Det allmänt svaga börsklimatet i januari fortsatte under de två första veckorna i februari. Men marknaden lyckades vända upp och rekylen blev kraftig. Världsindex avslutades med en nedgång på knappt 1 procent. Med facit i hand kan man säga att marknadssentimentet vände i samband med att priset på olja bottnade och vände upp. Mot slutet av månaden kom även ledande konjunkturdata in bättre än väntat från att ha varit mycket svag under en tid.

Priset på olja har trendat ner under lång tid men det var först när priset gick under 30 dollar per fat som marknaden började bli riktigt orolig för konsekvenserna. Många oljeproducerande länder, som ex Saudi Arabien, har helt anpassat statsbudgeten efter oljeintäkterna och i takt med att budgetunderskottet ökar så måste man sälja av tillgångar i andra länder vilket sätter press på aktier globalt. Energisektorn i USA har på senare år vuxit kraftigt med hjälp av lånade medel. Framförallt har branschen emitterat så kallade High Yield obligationer. Nu befarade man att många bolag inte skulle klara av att refinansiera sina utestående obligationer och det började dras parallellt med problemen kring SubPrime lån som låg bakom finanskrisen och Lehmankraschen 2008.

Men det handlar inte bara om den kritiserade överproduktion av olja. Det handlar även om strukturellt svag efterfrågan globalt sett. I många år har vi sett ett mönster att ekonomer är alltför optimistiska i sina prognoser över kommande års tillväxt. I takt med att verkligheten gör sig påmind tvingas de revidera ner tillväxten. Inledningen av 2016 har inte varit något undantag. Data som inköpschefsindex och sysselsättning var mycket svag i början av månaden. Men det fanns ljusglimtar. Oron för en hårdlandning i Kina som låg som en våt filt över kapitalmarknaderna i januari började klinga av i takt med att valutorna, Renminbin, stärktes. Trots att datan var fortsatt ganska svag. Ryssland och Opec meddelade att man ämnas att träffas i mars och målet är att frysa nuvarande produktionsnivåer. Även om detta inte förändrar situationen med överproduktion så visar det att det finns en kritisk nivå för hur långt man tolererar att priset på olja sjunker. Det är positivt. Man ska inte heller glömma bort att senaste årets oljeprisfall trots allt är en enorm ekonomisk lättnad för alla länder som är nettoimportörer av råvaran.

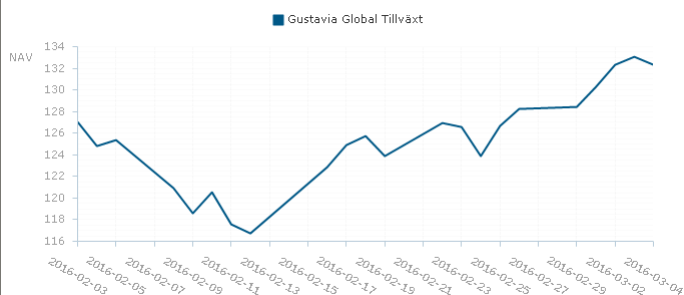
Man kan även konstatera att aktier generellt sett är attraktivt värderade givet att man litar på dagens vinstprognoser. Detta är förvisso inget nytt. Billiga aktier kan bli ännu billigare om marknaden saknar förtroende och hopp om framtiden. Frågan är om förtroendet började hitta tillbaks i februari? Vi tror att det finns goda skäl att tro det. Gustavia Global Tillväxt sjönk med 0,7 procent under månaden.

*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.*

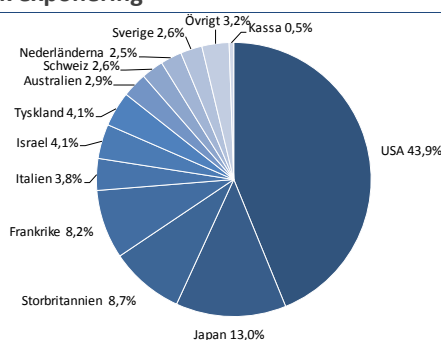
## Största innehav 2016-02-29

Apple	4,3%
Alphabet Inc	3,7%
Centerpoint	3,1%
Osram light	3,1%
Gilead Sciences	2,9%
Japan Airlines	2,8%
MS&AD Insurance	2,7%
Taro Pharmaceutical	2,7%
Swiss Life	2,6%
Valero Energy Ord	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.