

## Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	129,51
Bankgironummer	646-9373	Utveckling mars	0,9%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

## Förvaltarkommentar

Det allmänt starka marknadsklimatet som rådde i slutet av februari höll i sig även under mars fast under lugnare former. Men till följd av en svag dollar så avslutades ändå månaden relativt oförändrad. Världsindex steg med drygt 1 procent i SEK under månaden. I början av månaden presenterades inköpschefsindex (PMI) från världens alla hör. Datan är fortfarande svag i absoluta termer då den i Kina och USA ligger kring 50 vilket indikerar svag tillväxt i tillverkningsindustrin. Det som gjorde att marknaden tolkade datan positivt var att PMI i många fall inte försämrades. Det skulle kunna indikera att världen är på väg in i en global recession. Istället började man hoppas på att det värsta är bakom oss och att det stundar bättre tider. Arbetsmarknadsdata från USA visade också att trots all oro kring Kina och svaga råvarupriser så genererar den amerikanska ekonomin jobb. Det har riktats stort fokus på oljan i år. Under månaden repade sig Brent oljan från 27 dollar som lägst i februari till som högst 42,50 dollar i mars vilket fick många att andas ut. Förhoppningar om ett produktionsstopp av OPEC, Ryssland mfl, en svag dollar samt förväntad bättre efterfrågan till följd av bättre makrodata är några av anledningarna som brukar lyftas fram. Gustavia Global Tillväxt utvecklades i linje med index då den steg med 0,9 procent.

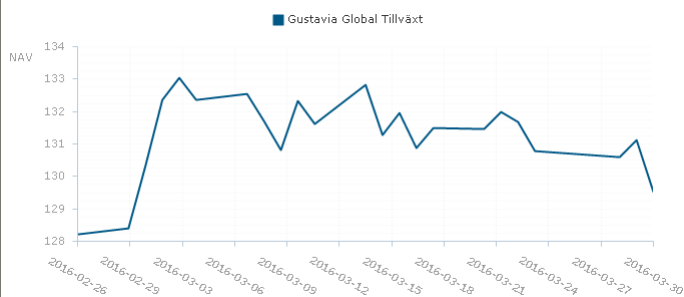
Som vanligt riktades stort fokus mot centralbanker och deras penningpolitik. Först ut var ECB och Mario Draghi. Han levererade ett mer stimulerande paket än marknaden hade räknat med då han sänkte styr-, inlåning- samt utlåningsräntorna. Därutöver ökade han de kvantitativa lättnaderna med 20 miljarder Euro i månaden. Det innebär att ECB numera köper statspapper för 80 miljarder i månaden i syfte att pressa ner marknadsräntorna. Han utvidgade även mandatet till att ha möjligheten att köpa obligationer med lägre kreditrating. Marknaden gladdes åt beskedet och Euron försvagades initialt mot Dollarn. Men glädjen blev kortvarig då marknaden befarade att även Amerikanska centralbanken skulle komma med ett duvaktigt besked från att ha varit hökaktig så sent som i december 2015. I slutet av månaden var det FED och Janet Yellens tur att meddela sin syn på den amerikanska ekonomin. Man upprepade sin positiva syn på ekonomin framförallt mot bakgrund av en fortsatt stark arbetsmarknad. Trots detta valde man att lämna styrräntan oförändrad då man är oroad över utvecklingen i Kina och det svaga oljepriset. Båda är viktiga faktorer som indirekt kan få negativa konsekvenser på amerikansk ekonomi. Dollarn försvagades. FED behöver egentligen inte höja styrräntan då vare sig inflation eller löner utvecklas på ett sätt som tvingar dem till detta. Vår förhoppning är att konjunkturen, såväl i USA som i resten av världen, tar fart under våren och medför att konjunkturdatan kommer in bättre än väntat. Detta skulle i sin tur få investerare att börja lita på liggande vinstprognoser vilket sannolikt skulle få börserna att börja stiga igen. Dels för att aktier generellt inte är högt värderade ur ett historiskt perspektiv, och dels för att alternativ avkastningen, dvs riskfria räntan, är obefintlig.

*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.*

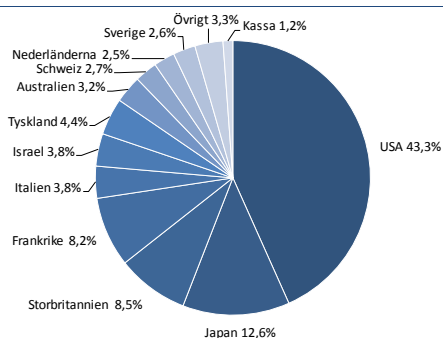
## Största innehav 2016-03-31

Apple	4,5%
Alphabet Inc	3,6%
Centerpoint	3,3%
Osram light	3,2%
Gilead Sciences	2,8%
Japan Airlines	2,7%
Swiss Life	2,7%
Industrivärden	2,6%
MS&AD Insurance	2,6%
Skyworks Solutions	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.