

Gustavia Sverige



Startdatum	2003-10-03	Förvaltare	Niklas Tollstén
Jämförelseindex	SIX PRX	NAV	406,29
Bankgironummer	5623-2309	Utveckling april	1,7%
PPM	569 988		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,5%		

Förvaltarkommentar

Stockholmsbörsen fortsatte sin återhämtning i april efter den svaga inledningen i januari. Under månaden var fokus huvudsakligen på rapporterna för det första kvartalet. Överlag kom rapporterna in som förväntat men det framkommer tydligt att efterfrågan är fortsatt svag och den svagare USD påverkar resultaten. Bolagens förhoppningar om högre vinster är kopplat till kostnadsbesparingar och förvärv snarare än förhoppningar om högre efterfrågan.

Under månaden steg fonden med 1,7 procent jämfört med fondens jämförelseindex (SIXPRX) som ökade med 0,9 procent. Sedan årsskiftet är fonden upp 1,8 procent jämfört med jämförelseindex som minskat med 2,5 procent.

Av fondens innehav som utvecklades positivt kan framförallt nämnas ABB, Husqvarna, SSAB, Volvo. ABB rapporterade ett bättre rörelseresultat än väntat, vilket mottogs positivt fastän orderingången var något svag. Husqvarna rapporterade ett resultat som översteg förväntningarna trots negativa valutaeffekter. Rapporten stärker tilltron till bolagets långsiktiga målsättningar. SSAB rapporterade ett mindre dåligt resultat än förväntat. Dessutom annonserade bolaget en nyemission på 5 miljarder kronor. Volvo rapporterade att bolaget klarade av att öka lönsamheten trots att volymerna minskade under kvartalet. Det är något som Volvo historiskt har haft svårt att prestera.

Bland innehav som utvecklades svagt kan nämna Beijer Ref och Ericsson. Beijer Ref sjönk med 9 procent efter att de redovisat ett svagare än väntat resultat som tyngdes av stora negativa valuta-effekter. Ericssons aktie sjönk med hela 20 procent efter det att bolaget rapporterat ett väsentligt lägre resultat än väntat. Det som framförallt är oroväckande är att lönsamheten - i den normalt stabila serviceaffären - utvecklades svagt under det första kvartalet.

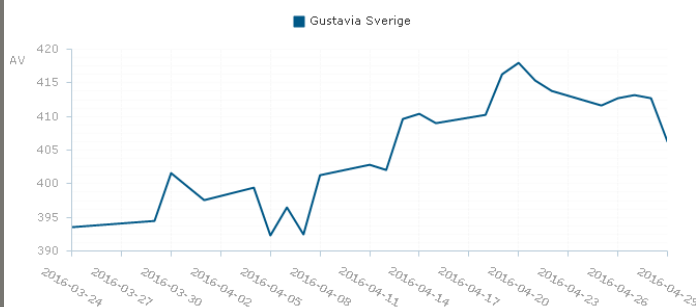
Under månaden har vi bara gjort några mindre justeringar i fonden. Vi har minskat innehavet i Bredband2 och marginellt ökat innehavet i BillerudKorsnäs.

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.

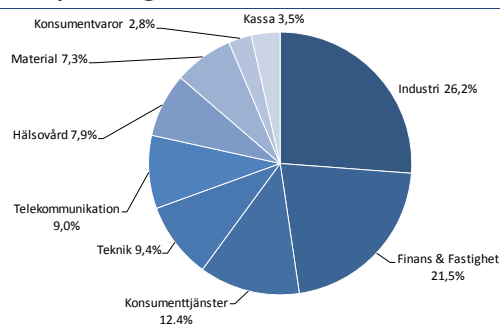
Största innehav 2016-04-30

Hennes & Mauritz B	6,5%
Volvo B	5,8%
Ericsson B	4,8%
Bredband 2	4,7%
Nordea	4,7%
SEB A	4,1%
Sandvik	3,8%
Investor B	3,8%
Swedbank	3,6%
Nokia	3,6%

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.