Gustavia Global Tillväxt

Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	127,85
Bankgironummer	646-9373	Utveckling april	-1,3%
PPM	993 097		
Risknivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

Förvaltarkommentar

April månad blev ännu en relativt stark börsmånad globalt sett. Men till följd av en svag dollar så avslutades ändå månaden relativt oförändrad. Världsindex steg med måttliga 0,5 procent svenska kronor räknat i april. I början av månaden presenterades inköpschefsindex (PMI) från världens alla hörs. Datan var generellt stark i USA, Europa och Kina. Den slog marknadens förväntningar, var högre än föregående månad och inte minst tog sig över 50-strecket på många håll. 50-nivån brukar anges som ett gränsvärde för tillväxt i industrin. Globalt sett har tillväxten under första kvartalet i år varit svag och därför är det positivt när ledande indikatorer som de här pekar på bättre tider. Oljan var i fokus även under april månad. Marknaden satt på helspänn inför OPEC mötet i Doha Qatar som skulle äga rum den 17 april. I takt med att priset på olja steg så steg förhoppningarna på ett avtal mellan de oljeproducerande länderna. Ett avtal om ett gemensamt tak för produktionen. Men i sista stund valde Saudi Arabien att dra sig ur och inget avtal kunde komma till stånd. Motivet var att Iran inte tänker införa något produktionsstopp utan tvärtom vill öka sin produktion efter flera år av sanktioner. Deras handlade är minst sagt förvirrande då Irans agenda är känd sedan länge och de var inte ens med på mötet. Så man kan ju fråga sig vad Saudi Arabien ville åstadkomma egentligen? Initialt föll priset på olja men repade sig kort därpå och fortsatte att stiga till nya nivåer. Bakgrunden till detta handlar inte om utbud och produktion, utan att den förväntade efterfrågan successivt har skruvats upp i takt med att den allmänna tillväxten förväntas bli bättre framöver. Den oro vi sett för oljans bieffekter under första kvartalet i år tynade mist sagt bort under april.

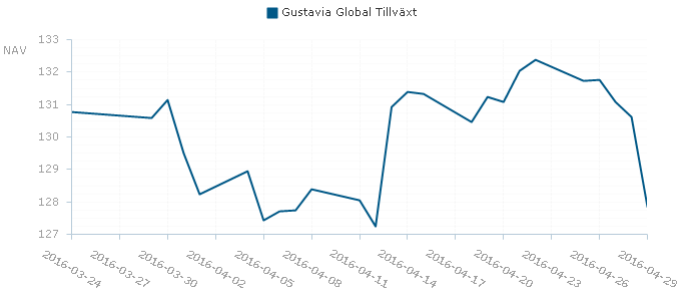
Men marknaden brukar inte sakna anledning att oroa sig och nu var det amerikansk penningpolitik som stod i fokus. När FED, den amerikanska centralbanken, träffades i mars så valde de att inte höja räntan trots att man guidat för detta så sent som i december förra året. Främsta skälet till den uteblivna höjningen berodde på att FED var orolig för utvecklingen i omvärlden. Främst riskerna kring en hårdlandning i Kina och följdeffekterna av ett fallande oljepris. När man nu träffades i april så tonade man ner den här oron, men valde trots detta att inte höja räntan. Det samlade budskapet var duvaktigt. Eftersom datan från Kina successivt har förbättrats samt att oljepriset gått från 27 till 47 dollar per fat så är det en fullt logisk slutsats av FED. Men den amerikanska ekonomin bromsade in under första kvartalet i år och det är inte osannolikt att FED vill se tydligare tecken på att tillväxten tilltar innan man vågar höja räntan igen. Marknaden tog till sig av budskapet varpå räntorna föll och dollarn fortsatte att försvagas. En svag dollar har medfört att börserna i Europa och Japan har haft en relativt svag utveckling. I förlängningen är vi positiva till en svagare dollar. Dels så ger den stöd till att hålla uppe priset på olja och dels innebär ett fortsatt lågt ränteläge att pressen minskar på Kinas valuta som är knuten mot dollarn. Men det innebär också att vinster amerikanska bolag gör utomlands blir mer värda och att inhemsk produktion blir konkurrenskraftigare. Så länge som lönerna inte stiger kraftigt och det allmänna inflationsläget inte tar fart så är FED inte tvingade till räntehöjningar. Vår slutsats är att ett välmående USA med fortsatt låga räntor är något som i slutändan gynnar såväl aktie- som räntemarknaden.

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. Faktablad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.

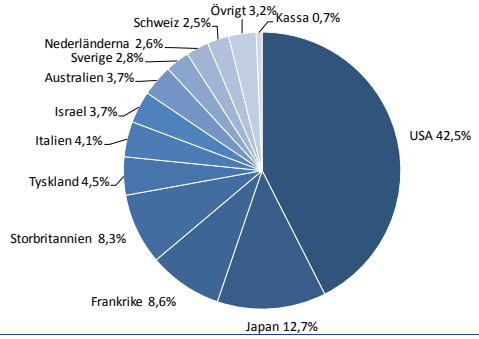
Största innehav 2016-04-30

Apple	3,9%
Centerpoint	3,4%
Alphabet Inc	3,4%
Osram light	3,2%
Gilead Sciences	2,8%
Industrivärden	2,8%
Japan Airlines	2,7%
NN Group NV	2,6%
MS&AD Insurance	2,6%
General Motors	2,6%

Utveckling 1 månads period



Geografisk exponering



Om fonden

Gustavia Global Tillväxt är en aktivt förvaltad 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.

GUSTAVIA KAPITALFÖRVALTNING AB
Orgnr 556985-7815
www.gustavia.se

Skeppsbron 20, 3 tr
Box 2187
103 15 Stockholm

Tel 08-566 421 00
Fax 08-566 421 11
Mail info@gustavia.se