

## Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	133,96
Bankgironummer	646-9373	Utveckling maj	4,8%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

## Förvaltarkommentar

Börsuppgången i april höll i sig även under maj vilket innebar att det blev en riktigt stark börsmanad globalt sett. Världsinde (MSCI World Net Total Return Index SEK) steg med 4,4 procent samtidigt som Gustavia Global Tillväxt steg med 4,8 procent. Maj månad präglades av ett skifte i amerikansk penningpolitik. Från att ha varit duvaktig i mars och april till att nästan oväntat vända på kappan och bli väldigt högaktig. Den amerikanska centralbanken uttryckte att styrräntan kan, bör och kommer att höjas i närtid. Motivet är att amerikanska ekonomin är tillräckligt stark och förväntas vara så under en överskådlig tid. Därutöver är man inte lika orolig längre för problemen i omvärlden, främst Kinas inbromsning och energiprisernas utveckling. På relativt kort tid har marknaden gått från att tro på noll räntehöjningar i år till att prisa in en höjning redan i juli i år. Detta får naturligtvis genomslag. De korta marknadsrätorna har stigit och dollarn har stärkts mot bakgrund av det förändrade tonläget. Fortfarande ser vi inga tydliga tecken på att inflationen är på väg upp utan räntehöjningarna ska ses som en normalisering av penningpolitiken. Man anser helt enkelt att den tidigare så expansiva politiken inte längre är nödvändig då den amerikanska ekonomin mår ganska bra. Tillväxt utan inflationstendenser är något aktiemarknaden brukar reagera positivt på och den här månaden var inget undantag. Makrodatan som kommit in är bättre än nivåerna under första kvartalet och den är generellt bättre eller i linje med väntat. Men i absoluta termer är den inte så stark utan indikerar som bäst en måttlig konjunktur framöver. Trots att dollarn har stärkts så har ändå oljan lyckats hålla sig kvar kring 50 dollar per fat. Det är starkt. Dels beror det på att efterfrågeprognoser har skruvats upp, och dels beror det på avbrott i produktionen i Venezuela, Kanada och Libyen. Ett pris kring 50 dollar är positivt för de flesta producenter, men det är även tillräckligt lågt för alla konsumenter. Kan det stabiliseras i de här trakterna så hade det varit bra för världsekonomin.

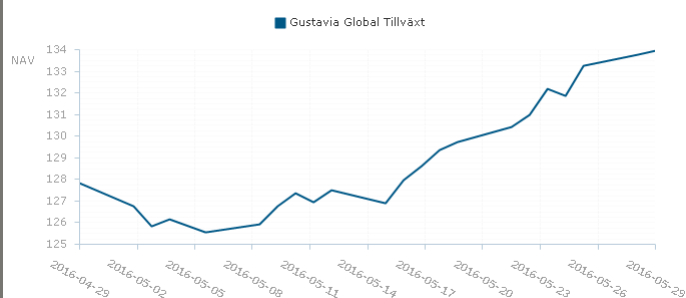
Den 23 juni röster britterna om utträde ur EU, den sk Brexit omröstningen. Sett till pundets utveckling och marknadsrätorna så verkar man inte ta höjd för ett utträde. Samtidigt verkar opinionsundersökningar visa på ett ganska jämnt val. Även om vi visste att det blir ett utträde är det svårt att överblicka de realekonomiska konsekvenserna. Vi tror att det kan bli volatilt på börserna om Storbritannien väljer att lämna EU, men är osäker på de realekonomiska konsekvenserna. Det är tur att de inte är med i valutasamarbetet. Då hade det kunnat få betydligt allvarigare konsekvenser.

*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.*

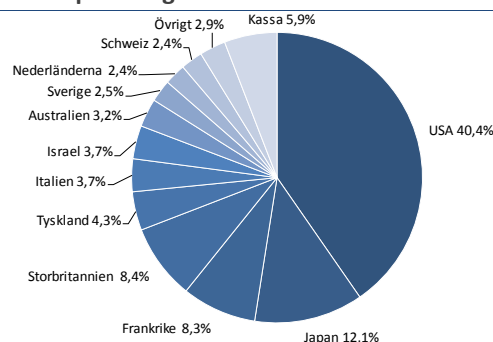
## Största innehav 2016-05-31

Apple	3,9%
Centerpoint	3,4%
Alphabet Inc	3,4%
Osram light	3,1%
Gilead Sciences	2,5%
Taylor Wimpey	2,5%
MS&AD Insurance	2,5%
BNP Paribas	2,5%
Industrivärden	2,5%
CDW Corp	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.