

Gustavia Småbolag



Startdatum	2009-01-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	Carnegie Smallcap Return Index	NAV	357,45
Bankgironummer	362-8757	Utveckling aug	1,2%
PPM	524 231		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	1,6%		

Förvaltarkommentar

Augusti blev ytterligare en positiv månad för börserna även i fall uppgången dämpades något efter ett urstarkt juli.

Kvartalsrapporterna var överlag bra och det var fler bolag som rapporterade bättre resultat än väntat än tvärtom. Samma trend har vi även kunnat se i USA med flera positiva indikationer om ett gott företagsklimat. Tillväxten är dock fortsatt låg och marginalförbättringarna kommer främst ifrån effektiviseringar.

Samtidigt så ökar sannolikheten för en räntehöjning i USA i september eller åtminstone i december. Sannolikt kommer detta inverka dämpande på de amerikanska börserna medans de europeiska kan gynnas något av den starkare dollarn.

Flera bolag rapporterade positiva kvartal, till exempel Securitas som var genomgående bättre än marknadens förväntningar. Bolaget gynnas av den ökande trenden för säkerhetstjänster som följt efter terrordåd och oro i många av företagets marknader. Den organiska tillväxten var hela 8 procent vilket var väldigt glädjande. Samtidigt förbättrades marginalen från 4,7 procent till 5,1 procent. Marginalerna kan sannolikt fortsätta att förbättras i takt med att teknikinnehållet ökar för Securitas tjänster.

Tobii har fått två mycket intressanta orders för bolagets eyetrackingprodukter. Först var det Acer vars order avsåg fyra framtida spel som skulle inkludera Tobii's teknik. Ännu mer intressant var den order som företaget fick från Alienware 17, som är Dells speldator. Initialt är ordervärdena inte så höga men det ser ut som om tillväxten tar fart ordentligt för bolaget och ordena är dessutom ett kvitto på att företaget ligger i framkant när det gäller tekniken.

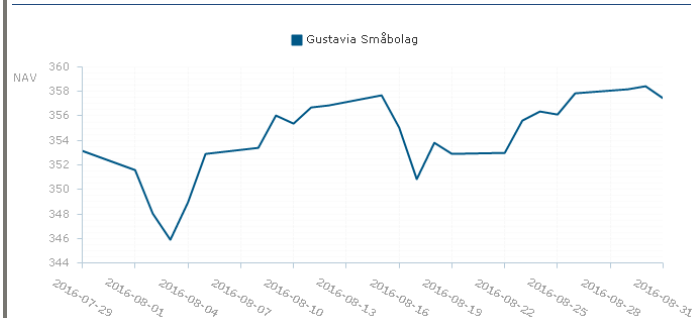
Mekonomen fortsätter dock att överraska negativt. Den svenska enheten förlorade marknadsandelar samtidigt som marginalerna pressades. Bolaget har fokuserat allt för mycket på organisatoriska förändringar och ett helt nytt butikdatasystem, något som tagit fokus från kärnverksamheten. Vi tror dock att bolaget kommer att gynnas framgent av den ökande nybilsförsäljningen och långsiktigt ser aktien billig ut.

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.

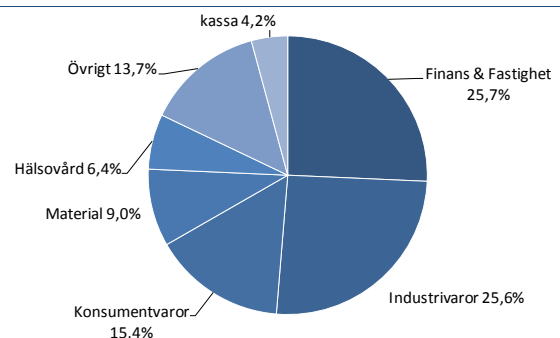
Största innehav 2016-08-31

Husqvarna	4,4%
Lundbergföretagen	3,7%
Securitas	3,5%
JM	3,2%
SAAB	3,2%
Holmen	3,1%
Sweco	3,0%
Hufvudstaden	2,9%
Castellum	2,9%
Trelleborg	2,5%

Utveckling 1 månads period



Bransch exponering



Om fonden

Gustavia Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Sverige. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning och sektorer. Därefter väljs bolag som passar rådande marknadsläge. Vi eftersträvar att hitta bolag med goda tillväxtpotentialer och starka marknadspositioner.