

Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	134,79
Bankgironummer	646-9373	Utveckling sept	0,2%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

Förvaltarkommentar

Det globala börsklimatet var förhållandevis stabilt i september. Marknaden handlades ner i början av månaden av rädsla för en befarad räntehöjning från USA. Höga aktievärderingar är delvis ett resultat av låga räntor. Efter sommarens börsuppgång var därför marknaden extra känslig för en höjning. När höjningen uteblev repade sig marknaderna varpå världindex avslutade månaden med en uppgång på 0,9 procent. Den amerikanska centralbanken har vid flera tillfällen kommunicerat att man vill, kan och bör höja räntan. Motivet är att amerikanska ekonomin är stark nog att klara sig utan expansiv penningpolitik. Men höjningarna har uteblivit. Under våren avvaktade man på grund av all turbulens kring Kina och effekterna av det svaga oljepriset. I somras avvaktade man på grund av Brexit och svag sysselsättningsdata. I september var skälen mer diffusa. Makrodata, som exempelvis sysselsättning och inköpschefsindex, hade förvisso börjat komma in lite sämre. Presidentvalet i november ser ut att kunna bli stökigt. Trump har knappt in på Hillary sedan i somras. Men det handlade också om att man inte riktigt hade guidat marknaden ordentligt. Marknaden väntade sig ingen höjning, och Federal Reserve vill ogärna överraska marknaden i ett läge där det ändå fanns en hel del riskfaktorer. Nu pekar allt på att man tänker höja i december istället. Det är även vad marknaden prisar in. Detta kräver dock att datan fortsätter att vara hyfsad och att vi inte får någon större oroshärd i omvärlden.

Från ett europeiskt perspektiv har man efter sommaren helt släppt oron för Brexits konsekvenser. Såväl den europeiska som brittiska makrodatan har dessutom varit stark. Samtidigt är man orolig över den tyska banksektorn, och Deutsche Bank i synnerhet, efter att det amerikanska justitiedepartementet har framfört skadeståndskrav. Trots allt pekar det mesta på att det kommer att bli någon typ av förlikning.

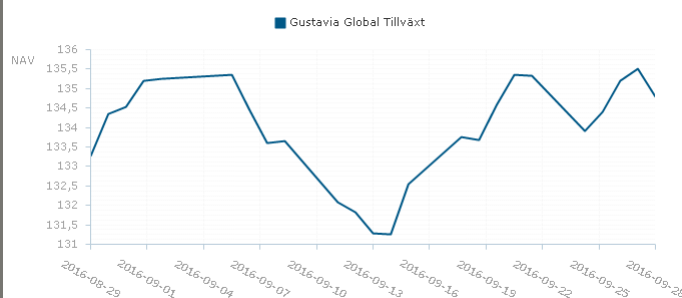
Inför det informella OPEC mötet som skulle äga rum i Algeriet var förväntningarna lågt ställda. Men istället överraskade man marknaden genom att komma överens om att minska produktionen och begränsa den till 32,5-33,0 miljoner fat per dag. Det är första gången sedan 2008 som Opec har lyckats enas kring den samlade produktionen. Överenskommelsen är förhållandevis liten i volym men politiskt är den desto större då den markerar ett strategiskifte. Tidigare har man inte sänkt produktionen av två skäl. Dels för att Iran och Saudiarabien inte kunnat komma överens och dels för att Opec har velat motarbeta den amerikanska oljeindustrin. Genom den här överenskommelsen så har man delvis bytt riktning. Oljan steg på nyheten från ca 46 dollar per fat till drygt 50 dollar. Generellt kan man säga att högre oljepriser, och råvaror i ren allmänhet, är gynnsamt för utvecklingsmarknader. Men faktum är att mår den här delen av världen bra så spiller det även över på Europa, Japan och USA i form av ökad handel, kapitalflöden och att västerländska företag som är etablerade i utvecklingsländerna går bättre.

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.

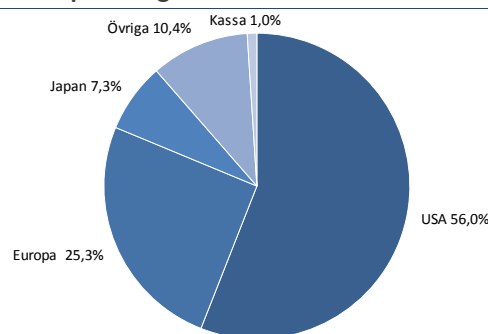
Största innehav 2016-09-30

British American	2,2%
Unitedhealth Group I	2,2%
Thermo Fisher Scient	1,9%
Lear Corp	1,9%
JPMorgan Chase & Co	1,8%
Apple Inc	1,7%
Johnson & Johnson OR	1,7%
Aflac Inc	1,7%
Black Rock Inc	1,7%
Industrivärden C	1,7%

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. Fondens förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning på sektor- och landsnivå.