

Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	139,10
Bankgironummer	646-9373	Utveckling okt	3,2%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

Förvaltarkommentar

Oktober har historiskt varit den svagaste börs månaden och den här var inget undantag. Världsinde sjönk, i dollar räknat, med drygt 2 procent under månaden. I svenska kronor däremot steg marknaden med drygt 3 procent. Kronan försvagades alltså med hela 5 procent mot dollarn. Faktum är att kronan försvagades kraftigt mot de flesta valutor vilket gynnar fonder med utländska aktier. Av naturliga skäl riktades stort fokus mot det kommande presidentvalet i USA. Landet är, likt många andra länder nu för tiden, starkt polariserat vilket lockat fram ledartyper som Donald Trump. Men även Clinton verkar ha sina brister minst sagt. Opinionsundersökningar pekar på ett jämnt val med Clinton som segrare. Marknaden vågar inte riktigt ta ut segern i förskott då man är rädd för en missbedömning likt Brexit i somras. Ur ett marknadsperspektiv så är Clinton att föredra då hennes politik väntas vara relativt oförändrad jämfört med den politik som förs idag. Med Trump vid makten blir politiken mer oförutsägbart. Även om Clinton vinner så finns det risk att det blir turbulent även efteråt. Trump har flera gånger sagt att han är rädd för valfusk och att han tänker vidta åtgärder. Clintons presidentskap kan också äventyras om hon blir föremål för en brottsutredning av FBI. Sett ur en ekonomisk synvinkel så borde inte konsekvenserna bli så stora. Statskulden i USA uppgår till över 100 procent av BNP vilket gör det svårt för kongressen att tillåta några större budgetunderskott. Gör de inte det så får presidenten, vem det än blir, snällt foga sig vid att föra en balanserad budget vilket begränsar handlingsutrymmet. I så fall kokar de flesta vallöften ner till valfläsk och ren populism. Världsinde steg, i kronor räknat, med 3,1 procent under månaden. Europa hade den svagaste utvecklingen med en uppgång på 1,7 procent medan Nordamerika steg i linje med index. Bäst utveckling hade de asiatiska marknaderna med Japan i spetsen som steg med 6,6 procent.

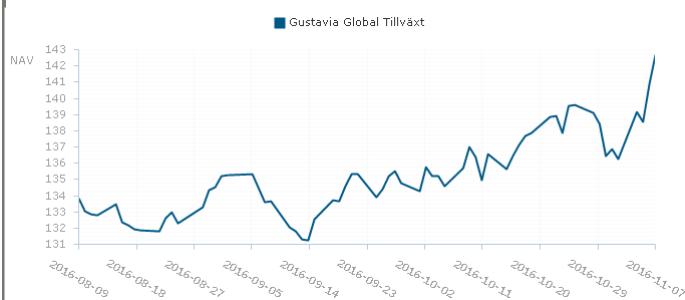
Om vi utgår från att marknaderna, trots all oro, kommer att lämna presidentvalet bakom sig så kommer det en vardag där fokus skiftar från traditionell politik till penningpolitik. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve har varit hökaktig under hela hösten och flaggat för att man vill, kan och bör höja räntan, givet att makrodatan styrker ett sådant beslut. Den amerikanska konjunkturdatan har varit förhållandevis bra på sistone. Även data från Europa och Kina fortsätter att komma in starkt vilket borde glädja FED med tanke på de risker som de facto finns i de här regionerna. Men det som ändå mest talar för en höjning är att FED har varit så tydlig i sin guidning. Då brukar man göra slag i saken. Hur aktiemarknaderna och dollarn hanterar en eventuell räntehöjning återstår att se, men det finns fog att vara försiktig. Oljan har varit förhållandevis svag under oktober. OPECs svårigheter att komma överrens om ett produktionsstak, lageruppyggnad i USA samt en stark dollar är några av skälen. Ur ett större perspektiv anser vi att ett pris kring 50 dollar per fat är gynnsamt för såväl konsument som producent vilket är en viktig balansgång för världsekonomin.

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.

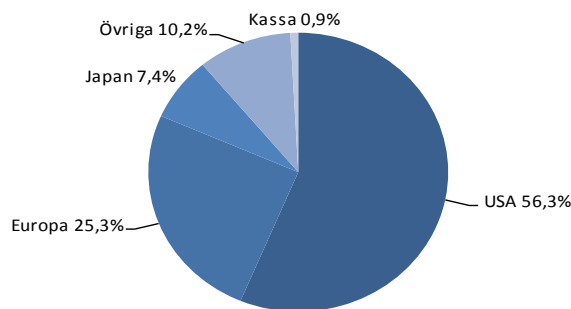
Största innehav 2016-10-31

United Health Group	2,3%
British American	2,0%
JPMorgan Chase & Co	2,0%
Lear Corp	1,9%
Thermo Fisher Scientific	1,8%
Apple Inc	1,8%
Johnson & Johnson OR	1,7%
Aflac Inc	1,7%
Black Rock Inc	1,6%
Industrivärden C	1,6%

Utveckling 3 månader



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.