

## Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	146,54
Bankgironummer	646-9373	Utveckling nov	5,3%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

## Förvaltarkommentar

November blev en händelserik månad. Världsindex steg med 3,7 procent i kronor räknat. Även den här månaden bidrog en svag krona till att öka värdet på utländska aktier. Allt fokus riktades naturligtvis mot amerikanska presidentvalet. Precis som med Brexitomröstningen i somras hade marknaden dubbelfel om amerikanska valet. Dels trodde man att Clinton skulle bli vald, det blev hon inte. Dels trodde man att om Trump vann så skulle marknadsreaktionen bli kraftigt negativ, det blev den inte. Tvärtom. Efter att president-elect Donald Trump blev vald höll han ett tal där han framstod som betydligt mer statsmannamässig och försönlig än någon gång under de senaste 18 månaderna. Det var början på en ny typ av optimism. Eller "trumpism" eller "Reaganomics 2.0" som det också kallas för. Han säger att han ska göra "America Great Again". Detta genom expansiv finanspolitik. Satsningar inom infrastruktur, försvar och skattelättnader för företag är några av löftena. Hans tidigare motstånd mot frihandel har han tonat ner, så omvärlden behöver inte vara så oroliga heller. Marknaden verkar ta till sig av optimismen. Risken är att marknaden har fel en tredje gång. Börserna uppvisade en blandad bild. Utvecklingsmarknader generellt hade en svag utveckling mot bakgrund av stigande räntor och stark dollar. Europa och Asien handlades relativt oförändrat medan Amerikanska aktier gick bäst med en uppgång på drygt 6 procent.

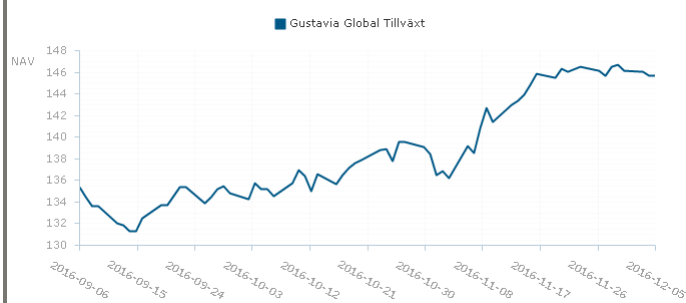
För det första är Amerika till stor del redan "great". När Reagan och Obama tog över så var landet allt annat än "great". Usa har vuxit med 2 procent sedan 2009 och skapat i snitt 3 miljoner jobb om året. Arbetslösheten har sjunkit från över 10 till under 5 procent. Det är fler människor i anställning än under det senaste rekordåret 2007. Vad som egentligen är "ungreat" med amerikanska ekonomin är inte att den inte mår bra utan att de senaste årens välbefinnande har gynnat vissa, men ogynnat andra. Globalisering och digitalisering har varit något oerhört positivt för världsekonomin och USA i synnerhet. Problemet är att bara vissa får ta del av kakan Hur man ska komma runt det problemet talas det lite om. Fördelningspolitik har aldrig varit deras gren. Det fina med expansiv finanspolitik är att det driver tillväxt, jobb och välbefinnande. Det dåliga är att det är på bekostnad av underskott och stigande statsskuld. Idag ligger den amerikanska statsskulden på drygt 100 procent av BNP. När Reagan och Obama tog över låg den på 30 respektive 60 procent. Det är viss skillnad. Det är kongressen som har makten över statsskulden genom det skuldtaket. Sedan några år har de konservativa republikanerna i kongressen drivit en linje där man inte vill se att skulden ökar. Tvärtom. Trump lovar motsatsen. Det här rimmar ganska illa och det kommer att bli intressant att se vem som får vika sig till våren. Poängen är att sentimentet och tongångarna är positiva nu. Vissa talar om Risk on. Men om man synar detaljerna så kan det finnas anledning att vara försiktig, ödmjuk och lyhörd. Särskilt när vi lämnar ett relativt stökigt med bra börsår bakom oss.

*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.*

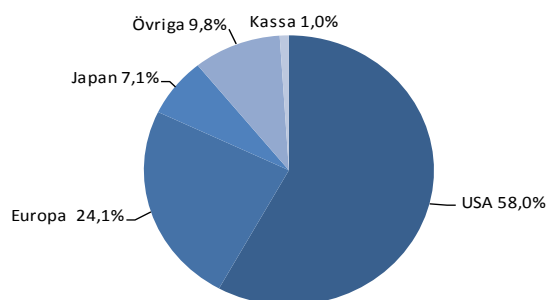
## Största innehav 2016-11-30

United Health Group	2,5%
JPMorgan Chase	2,2%
Lear Corp.	2,0%
British American	1,9%
T Rowe Price Group	1,8%
Black Rock	1,7%
Apple Inc.	1,7%
General Motors	1,7%
Thermo Fisher Scientific	1,7%
Aflac Inc.	1,7%

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