

## Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	147,13
Bankgironummer	646-9373	Utveckling dec	0,4%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

## Förvaltarkommentar

December blev en följetång av november rent börmässigt. Världsindex steg med 1,2 procent i kronor räknat. I motsats till höstens kronförsvagning så stärktes kronan något under månaden vilket höll tillbaka utvecklingen något. Marknaden kännetecknades av fortsatt optimism, eller Trumpism som man numera kallar det för. Än så länge handlar det om förväntningar. Det återstår att se vilken politik som i praktiken kommer att genomföras och vad den får för realekonomiska konsekvenser. Av den här anledningen kan det finnas fog att vara försiktig då marknaden kan ha tagit ut segern i förskott. Under månaden nominerade Donald Trump flera kandidater till ministerposter. Gemensamt för nomineringarna var att personerna i stor utsträckning kommer från näringslivet, inte politiken. Givet Trumps smått frostiga relationer med det s.k. politiska etablissemangen så är det kanske inte så konstigt. Det är för tidigt att säga om detta är bra eller dåligt men rent marknadsmässigt och populistiskt verkar det falla väl ut. Aktiemarknaderna världen över uppvisade en blandad bild i kronor räknat. USA och Asien med Japan i spetsen handlades relativt oförändrat medan Europeiska aktier gick bäst med en uppgång på knappt 4 procent.

Oljan hade en stark utveckling under december då den gick från 48 till ca 58 dollar per fat. Det började med att OPEC lyckades komma överrens om att dra ner på produktionen. Man lyckades till och med få med sig Ryssland på uppgörelsen. En smått historisk händelse. Som ett led i Trumpismen har den ledande makrodatan fortsatt att komma in starkt under månaden. Något som lyfter förväntningarna inför nästa år. Högre tillväxt brukar leda till ökad efterfrågan på olja. Parallellt med det här kom dollarstyrkan av sig vilket allt annat lika är gynnsamt för oljan som prissätts i dollar. Även om man av tradition brukar säga att ett fallande oljepris är gynnsamt för världskonjunkturen så har de senaste åren snarare lärt oss det motsatta. Det finns fler negativa följd effekter av ett svagt oljepris än det finns vid ett högt.

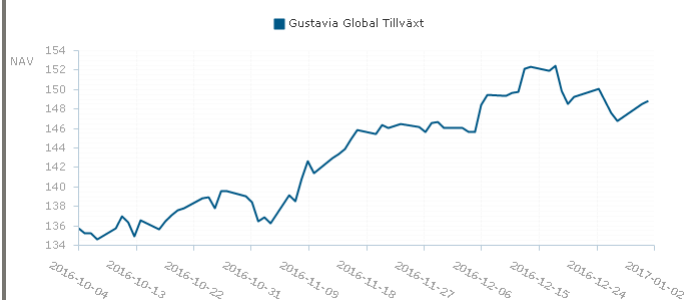
December var också en månad med flera viktiga centralbanksmöten. ECB meddelade, helt enligt förväntningarna, att man förlänger de kvantitativa lättnader. Man fortsätter alltså att trycka pengar och köpa obligationer under 2017. Programmet förlängdes till september men man sänkte beloppet från 80 till 60 miljarder euro i månaden. Det var ett besked som signalerar att man fortsätter på den inslagna vägen med expansiv penningpolitik, fast där man flaggar för att den är på väg att fasa ut under nästa år. Marknaden reagerade positivt på beskedet. En vecka senare var det den amerikanska centralbankens tur. Federal Reserve höjde också, helt väntat, styrräntan med 25 punkter från 0,25 till 0,50 procent. Därutöver flaggade man för 3 höjningar under 2017. En välmående ekonomi där ett mångårigt jobbskapande har drivit ner arbetslösheten och där inflationen tillsammans med lönerna är på väg upp motiverade deras beslut. Även detta mottogs positivt av marknaden. Men det finns risker. Om Trump lyckas få igenom sin finanspolitik, vilket vi inte är säkra på givet storleken på statskulden, så kan såväl tillväxt som inflation överraska på uppsidan under 2017. Hur FED kommer förhålla sig till det låter vi vara osagat men visst finns det en risk att man tvingas höja med mer än vad marknaden prisar in idag. Vad konsekvenserna blir för exempelvis aktiemarknaden vid ett väsentligt högre ränteläge är omöjligt att sja om men det finns fog att vara försiktig. 2017 har potential att bli ett lika händelserikt år som 2016. Den saken är klar.

*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.*

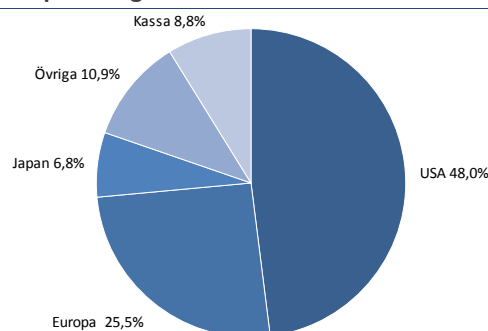
## Största innehav 2016-12-31

Apple Inc.	2,4%
Alphabet Inc-Cl A	2,2%
Centerpoint Energy	2,1%
Johnson & Johnson Or	1,9%
Thermo Fisher Scient	1,9%
T Rowe Price Group	1,7%
Royal Dutch Shll NI	1,6%
Colgate-Palmolive Co	1,6%
Lear Corp	1,5%
Daito Trust Construc.	1,5%

## 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.