

## Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	146,22
Bankgironummer	646-9373	Utveckling jan	-0,6%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

## Förvaltarkommentar

Starten på börsåret 2017 var egentligen ganska positiv, men tack vare den starka kronan sjönk världsindex med 1,6 procent. Marknaden kännetecknades av fortsatt Trumpism understödd av stark makrodata. Realpolitiken däremot präglades av slitningar. Efter att Trump blev installerad som president har hans första åtgärder, bortsett från att han förklarade krig med pressen, varit starkt protektionistiska och nationalistiska vilket rört upp känslor över hela världen. Det återstår att se vilken politik som i praktiken kommer att vara genomförbar och vad den får för realekonomiska effekter. I dagsläget är det konstigt nog få som oroar sig över landets enorma statskulda och vad en expansiv finanspolitik kan få för effekter på inflation och räntor. Men man kommer inte ifrån att konfidensindikatorer som mäter hushållen och företagens syn på livet är positiva. Även sentimentsindikatorer som exempelvis inköpschefsindex har sedan i höstas fortsatt att stiga vilket tidigare varit förenligt med stigande tillväxt. Så det är inte så konstigt att marknaden är positiv. Dock ska man komma ihåg att den här typen av indikatorer även har fel ibland och då går det snabbt på andra hållet. Det finns anledningar att vara ödmjukt försiktig. Aktiemarknaderna världen över hade en ganska likartad utveckling. Amerikanska marknaden gick i linje med index i kronor räknat, medan Europa gick någon tiondel sämre. De asiatiska marknader med Japan i spetsen var månadens vinnare då de handlades oförändrat.

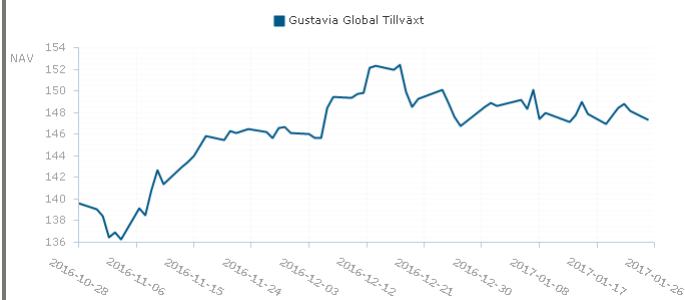
Det är mycket som står på spel i år och läget känns nästan lite binärt. Man kan vara optimist och tänka att Trumps politik inte bara är tillväxtfrämjande utan även självfinansierande om exempelvis privata sektorn ska vara en del av exempelvis infrastruktursatsningar. Lägre företagsskatt innebär inte bara utblivna skatteintäkter utan även intäkter om amerikanska företag väljer att ta hem obeskattade vinster från utlandet. Men framförallt växlar den nominella tillväxten upp till nivåer vi har varit vana vid historiskt när det är högkonjunktur. Samtidigt som penningpolitiken får en sekundär roll för första gången på nio år. Men det går även att tänka ur ett mer pessimistiskt perspektiv. Att aktiemarknaden trots goda utsikter, om de ens infrias, är högt värderad samtidigt som räntorna är på väg upp. Hur stark kan vinsttillväxten bli om lönebildningen för första gången på 10 år börjar ta fart? Det borde vara dämpande för marginalerna allt annat lika. Många företag har dessutom ökat belåningen i syfte att dela ut pengar eller återköpa aktier. Nu när räntorna stiger blir de sittande med skulden. Frågan är om den ökade köpkraften kan kompensera för de stigande räntekostnaderna givet hushållens höga skuldsättning? Tvärtom är risken stor att den kommer fungera som en inbyggd broms. Det finns skäl att vara försiktigt positiv.

*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.*

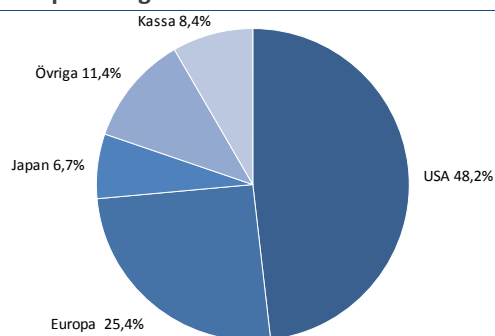
## Största innehav 2017-01-31

Apple Inc.	2,5%
Alphabet Inc-Cl A	2,2%
Centerpoint Energy	2,1%
Thermo Fisher Scient	1,9%
Johnson & Johnson Or	1,8%
Facebook A	1,7%
Lear Corp	1,6%
Imperial Tobacco Gro	1,6%
Royal Dutch Shll NI	1,6%
T Rowe Price Group	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.