

Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	153,81
Bankgironummer	646-9373	Utveckling feb	5,2%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

Förvaltarkommentar

Optimismen i januari höll i sig även i februari. Världsindex steg med hela 6 procent i kronor räknat. Marknaden kännetecknas av fortsatt Trumpism understödd av stark makrodata. Ovanpå detta hade vi en stark rapportperiod där resultaten för det fjärde kvartalet aggregerat var bättre än väntat. Marknaden valde att bortse från att Trump vägrar att tala om vad han exakt tänker göra, vad det kommer att kosta och hur det ska finansieras. Marknaden verkar inte heller bry sig om att Frankrike står inför ett presidentval där högerextremisten Le Pen riskerar att vinna och sätta hela EUs framtid på spel. Att FED har sagt att man vill höja räntan minst tre gånger i år har man inte heller fullt ut diskonterat. Vi får säkert anledning att återkomma till detta längre fram. De asiatiska marknaderna med Japan i spetsen samt Europa utvecklades något sämre än världsindex då de steg med 4,1 resp. 4,2 procent samtidigt som den amerikanska marknaden steg med 6,7 procent.

De europeiska börserna halkar efter trots att den ledande makrodatan och rapportperioden för fjärde kvartalet var relativt stark. Det handlar om politisk oro. Kommer Storbritannien att ansöka om utträde ur EU och vad innebär det i förlängningen? Greklands eviga förhandlingar med EU och IMF verkar aldrig ta slut, kan de leva med sin enorma statskuld samtidigt som landet inte växer? Hur kommer det att gå med den överbelånade italienska banksektorn samtidigt som landets politik slagit in på en EU-fientlig bana? Men viktigast är förmodligen presidentvalet i Frankrike som äger rum i slutet av april. Högerpopulisten Le Pen har visserligen en lång väg kvar till att vinna. Men många drar paralleller till Brexitomröstningen och det amerikanska presidentvalet där opinionsundersökningar inte gick att lita på. Även om hon skulle bli vald så ligger inte ett Frexitbeslut hos presidenten utan det krävs även där en folkomröstning. Än så länge pekar opinionsundersökningarna på att EU-anhängarna har ett stabilt övertag i Frankrike. Men osäkerheten finns där och den uppskattas inte av marknaden.

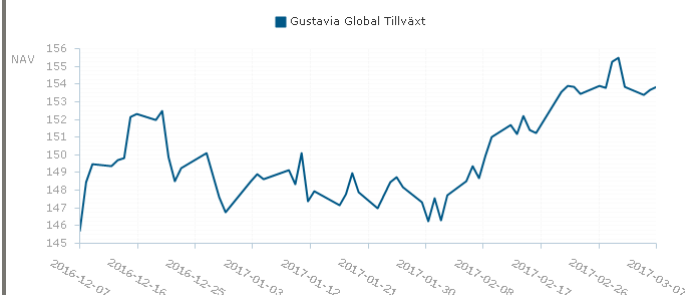
Den amerikanska makrodatan har varit stark under en längre tid. Det är framförallt den mjuka sentimentsdrivna datan som gått starkt och pekar på att tillväxten kommer lyfta upp mot 3 procent i år. Den laggande realekonomiska datan har ännu inte levererat i samma utsträckning. Den senaste sysselsättningsdatan visade förvisso att det skapades 227,000 nya jobb i januari. Det är en uppräckning jämfört med fjärde kvartalet förra året då det i genomsnitt skapades ca 150,000 jobb i månaden. En accelererande tillväxt är bra på många sätt. Men det sätter även press på centralbanken. Trots att FED har sagt att man önskar höja räntan tre gånger i år i syfte att balansera penningpolitiken så har marknaden valt att inte ta det till sig fullt ut. Därför var det inte så konstigt när räntorna steg i slutet av månaden mot bakgrund av att flera ledamöter från FED var ute och sa att en höjning i mars är både lämplig och högst trolig. Som ett led i detta började marknaden oroa sig över hur mycket FED faktiskt tänker höja i år och vad det får för konsekvenser.

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.

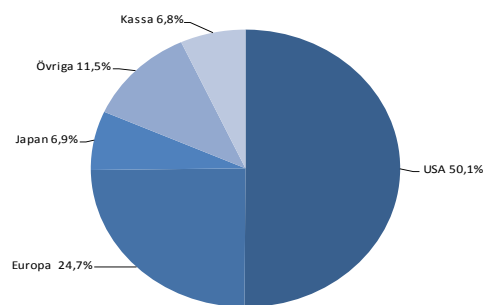
Största innehav 2017-02-28

Apple Inc.	2,5%
Alphabet Inc-Cl A	2,3%
Centerpoint Energy	2,2%
Thermo Fisher Scient	2,0%
Johnson & Johnson Or	2,0%
Facebook A	1,7%
Colgate-Palmolive Co	1,7%
Lear Corp	1,6%
Imperial Tobacco Gro	1,6%
Start Today Co LTD	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.