

## Gustavia Global Tillväxt



Startdatum	2010-07-22	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI World Net TR Index	NAV	154,20
Bankgironummer	646-9373	Utveckling april	0,4%
PPM	993 097		
Riskenivå	5 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

## Förvaltarkommentar

April månad var en relativt lugn börs månad ur ett globalt perspektiv. Världsindeks hade en avvaktande utveckling fram till det franska presidentvalet som ägde rum i slutet på månaden. Efter valet steg börserna kraftigt under sista veckan i april. Den svenska kronan hade samtidigt en stark utveckling vilket medförde att världsindeks endast steg med en halv procent. Aktiemarknaden har haft en avig inställning till Europa sedan premiärminister May lämnade in Storbritanniens avskedsansökan till EU i mars. Inför det franska presidentvalet var marknaden osäker på om väljarna skulle rösta fram en EU-fientlig president eller inte. I den första valutgången fick kandidaterna Le Pen och Macron flest röster och det mesta pekar nu på att det blir Emmanuel Macron som kommer att vinna andra omgången och därmed bli Frankrikes nästa president. Eftersom han är en EU-vän, dock inte utan att vara kritisk till hur EU fungerar, så tolkade marknaden valutgången positivt.

I USA kom det data över sysselsättningen som var svag. 98,000 jobb skapades i mars mot väntat 180,000. Även preliminär data över BNP tillväxten i första kvartalet var mycket svag. Att den här sk. hårda ekonomiska datan är betydligt svagare än vad den ledande mjuka makrodatan tidigare indikerat har troligtvis hållit tillbaka marknaden under våren. Det börjar nu bli konsensus kring att den sentimentsbaserade datan framförallt drivits upp av förhoppningar om vad President Trump ska åstadkomma. Problemet är att hitintills är utfallet under den nya presidentens första 100 dagar vid makten tämligen medokert. Av den här anledningen har även den mjuka datan, som ex inköpschefsindex, toppat ur och vänt ner. Samtidigt har detta även hållit tillbaka räntorna då marknaden är skeptisk till att den amerikanska centralbanken ska kunna fortsätta att höja om inte tillväxten och jobbskapandet hänger med. Att bilden är något svårtolkad i USA har medfört att amerikanska börserna inte riktigt hängt med utan har haft en något svagare utveckling relativt världsindeks.

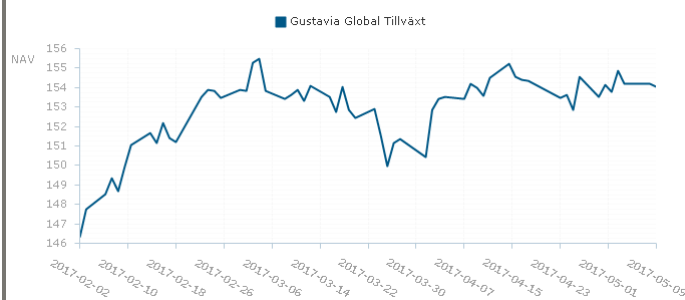
Då är tongångarna muntrare i Europa. I grunden handlar det om att makrodatan relativt sett fortsätter att överraska positivt i Europa vilket centralbankschefen Mario Draghi gärna framhåller. Samtidigt är arbetslösheten och resursutnyttjandet mycket lägre i Europa än i exempelvis USA vilket gör att inflationen lär dröja trots att konjunkturen tar fart. Tillväxt med fortsatt låga räntor uppskattas i regel av aktiemarknaden. Samtidigt hade de europeiska börserna en sämre utveckling i början av året tack vare den politiska risken. Men sedan premiärminister May lämnade in Storbritanniens avskedsansökan till EU och när Emmanuel Macron gick vidare i det franska presidentvalet så minskade den politiska riskpremien varpå de europeiska börserna har presterat bättre än världsindeks två månader i rad.

*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.*

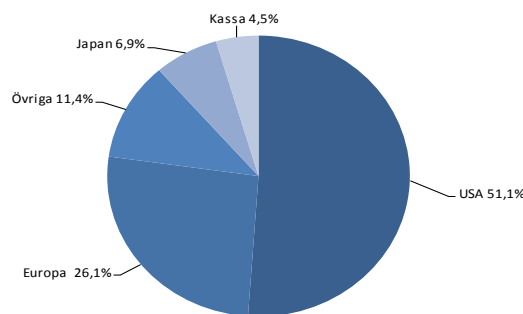
## Största innehav 2017-04-30

Apple Inc.	2,9%
Alphabet Inc-Cl A	2,5%
Centerpoint Energy	2,3%
Thermo Fisher Scient	2,1%
Johnson & Johnson Or	2,0%
Facebook A	1,9%
Colgate-Palmolive Co	1,6%
Imperial Tobacco Gro	1,6%
Start Today Co Ltd	1,6%
Lear Corp	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.