

## GustaviaDavegårdh SolVindVatten



Startdatum 2009-04-20  
 Jämförelseindex THE WORLD INDEX  
 Bankgironummer 398-5371  
 PPM 711 945  
 Risknivå 6 av 7  
 Insättnings och uttagsutgift 0 %  
 Minsta insättning 6000 kr  
 Förvaltningsavgift 1,5 %  
 20% av fondens värdeutveckling som överstiger jämförelseindex

2009-04-20  
 THE WORLD INDEX  
 398-5371  
 711 945  
 6 av 7  
 0 %  
 6000 kr  
 1,5 %

Förvaltare  
 Jan Rosenqvist  
 NAV 47,94  
 Utveckling okt -2,6 %

## Förvaltarkommentar

Alltjämt råder mycket stor osäkerhet inom miljö och förnyelsebar energi. Under oktober hade världens börser en relativt försiktig utveckling. Orsakerna finns troligen i den fortsatt bräcklig utvecklingen i Europa och det stundande presidentvalet i USA. Kortsiktigt är det inte faktorer som påverkar fondens investeringsuniversum men på längre sikt är det av stor vikt. Obama har en tydlig vision om förnyelsebar energi och miljöfrågor och de svaga finanserna i Europa hämmar EU att nå sina ambitiösa målsättningar inom klimatfrågan.

På en mer sektorövergripande nivå gjorde vi inte några större förändringar under oktober. Under månaden har vi valt att ytterligare dra ner exponeringen mot den internationella vindkraft sektorn, både tillverkare och kraftproducenter. Innehavet i den spanska vindturbin-tillverkaren Gamesa halverades under månaden. Även innehavet i Greentech Energy systems minskades under oktober då vi bedömer framtidsutsikterna som osäkra även om aktier handlas på attraktiva nivåer. Vi är fortfarande överviktade svenska och nordiska bolag verksamma inom förnyelsebar energi.

De svenska elcertifikatspriserna fortsatte upp under oktober. Priserna är nu drygt 20 procent högre än vid året ingång och mer än 30 procent högre en botten som nåddes i februari i år. Trenden är gynnsam för fondens stora exponering mot svensk kraftgenerering. Hittills har de stigande certifikatpriserna dock inte återspeglats kursutvecklingen för fondens innehav i Eolusvind och Arise Windpower. Trots att kursutvecklingen var negativ för de båda bolagen behåller vi fortsatt de stora positionerna i bolagen.

Bäst utveckling uppvisade fondens båda finska innehav, Kesko och Wärtsilä. Industrikoncernen Wärtsilä steg över 15 procent efter att bolaget i sin rapport alltjämt ser ljusst på framtiden. Speciellt gynnas bolaget av ett stort internationellt investeringsbehov inom kraftvärmeverk. Bolaget har en unik kompetens inom miljövänliga kraftturbiner.

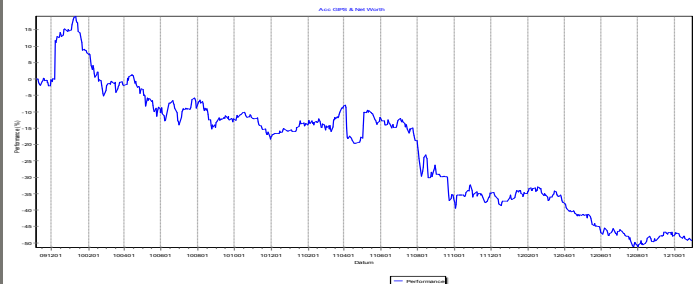
Utvecklingen var negativ under månaden. Fonden sjönk med 2,6 procent medan världsindex steg med 0,8 procent.

*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.*

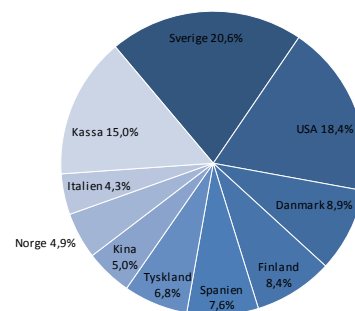
## Största innehav 20121031

Wärtsilä	5,3 %
Whole Foods Market	5,2 %
Powershare Water	5,0 %
United Natural Foods	4,9 %
Arise Windpower	4,9 %
Greentech	4,7 %
Enel Green Power	4,3 %
Eolusvind	4,2 %
Sweco	4,1 %
Hafslund	4,0 %

## Utveckling 3 års period



## Geografisk exponering



## Om Fonden

GustaviaDavegårdh SolVindVatten är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar globalt i förnyelsebar energi och miljöteknik. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess.

En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning och sektorer. Därefter väljs bolag som passar rådande marknads-läge.