

## Gustavia Energi och Råvaror



Startdatum  
Jämförelseindex  
Bankgironummer  
PPM  
Risknivå  
Minsta insättning  
Insättnings och uttagsutgift  
Förvaltningsavgift

2008-08-01  
MSCI World Materials  
Net Return Index  
280-1314  
312 850  
6 av 7  
200 kr  
0%  
2,5%  
20% av fondens värdeutveckling  
som överstiger jämförelseindex

Förvaltare  
NAV  
Utveckling jan

Ola Gilström  
78,16  
-2,6%



## Förvaltarkommentar

Den globala konjunkturen har utvecklats allt bättre. De stora strukturella skuldproblemen som Europa och även USA lider av består men en del positiva inslag har tillkommit.

Finansmarknaderna har stabiliserats, vilket lett till sjunkande riskpremier. Skuldsatta länder kan låna till lägre räntor och kapitalströmmarna har börjat flöda tillbaka till riskmarknader som aktie- och råvarumarknaden.

Januari månad har varit tudelad inom fondens sektorer. Energirelaterade bolag och bolag verksamma inom industrimetaller har utvecklats väl samtidigt som kraftgången för guldbolagen fortsatt.

En starkare tro på framtiden för uran har medfört stigande kurser för producenterna och det finns en hel del optimism för sektorn detta år. Den stora avrustningen av kärnvapen som inleddes i samband med Sovjetunionens fall medförde att ett stort utbud av militärt uran pressat priset på råvaran under en mycket lång tid. Programmet avslutas under början av 2013 vilket gör att det stora utbudsöverskott som tillförts marknaden under lång tid nu är historia. Samtidigt så fortsätter byggandet av ett stort antal kärnreaktorer på flera ställen i världen, framförallt Kina.

Detta borde betyda ett stigande pris på uran i framtiden. Det var därför med blandade känslor som vi nåddes av beskedet att de ryska huvudägarna i Uranium One lagt ett kontantbud på bolaget. Visserligen var budet 30% högre än kursen i aktien några veckor tidigare men enligt vår uppfattning var det ett snålt bud och vi har behållit de flesta aktierna i fonden då vi hoppas på ett högre bud.

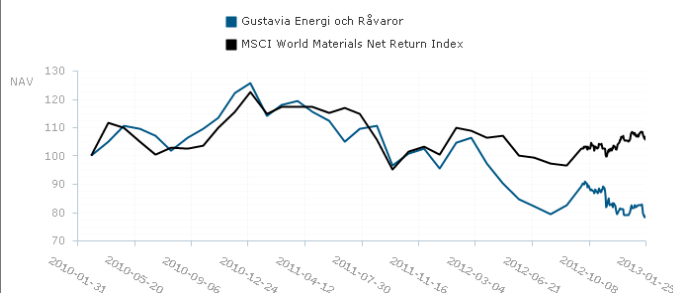
Fonden har också ökat innehavet i bolag verksamma inom oljeproduktion i Nigeria och innehar i dag fyra olika bolag. Värderingarna är låga och direktavkastningarna är i flera fall mycket höga.

*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.*

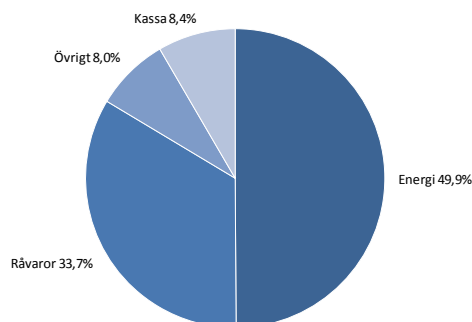
## Största innehav 2013-01-31

Lundin Petroleum	8,9%
Sandstorm Gold	7,9%
Semafo	4,2%
Coastal Energy	4,1%
Ecopetrol	3,6%
Bridge Energy	3,4%
Sino Agro Food	3,4%
Det Norske Oljesällskap	3,1%
Franco Nevada	3,1%
Gran Tierra Energy	3,0%

## Utveckling



## Bransch exponering



## Om Fonden

Gustavia Energi och råvaror är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i råvarurelaterade aktier eller i råvarorna via ETF:er eller terminer. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning och sektorer.