

Gustavia Energi och Råvaror



Startdatum	2008-08-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI World Materials Net Return Index	NAV	64,98
Bankgironummer	280-1314	Utveckling maj	-2,2%
PPM	312 850		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		
	20% av fondens värdeutveckling som överstiger jämförelseindex		



Förvaltarkommentar

Maj månad blev en positiv månad för de flesta börserna och globalt steg aktiemarknaderna (valutajusterat) med cirka 4 procent. Råvarurelaterade aktier steg samtidigt med knappt 3,5 procent medan fonden utvecklades sämre och föll med 2,2 procent. Månaden inleddes med stigande kurser men utvecklades turbulent efter att kraftiga vinsthemtagningar drabbat de japanska börserna vid ett par tillfällen. En majoritet av de makroekonomiska signalerna från USA har visat en positiv utveckling samtidigt som väldigt lite fokus legat på krisekonomierna i södra Europa. Det mest oroväckande är ändå den svaga utvecklingen i Frankrike men än så länge har inte marknaderna drabbats i form av den högre riskpremie som brukar följa makroekonomisk oro.

Bolag med verksamhet inom uranutvinning steg kraftigt under månaden efter att marknaden förväntat sig stigande prisnivåer på uran och efter att ett par strukturaffärer i branschen blivit offentliggjorda. Energy Fuels steg cirka 35 procent efter att bolaget förvärvat Strathmore. Paladin Energy steg samtidigt med knappt 30 procent under månaden. Flertalet av fondens investeringar inom guld och silver fortsatte att utvecklas svagt, trenden senaste månaden har varit att mindre och medelstora bolag inom sektorn haft fallande kurser och att de större uppvisat en sidledes utveckling.

Bland de positiva nyheterna kan bland annat nämnas Det Norske Oljeselskap som stigit närmare 15 procent efter positiva nyheter från flera av deras oljefält samt MP Nigeria som fortsatt sin långa uppgång från slutet av förra året.

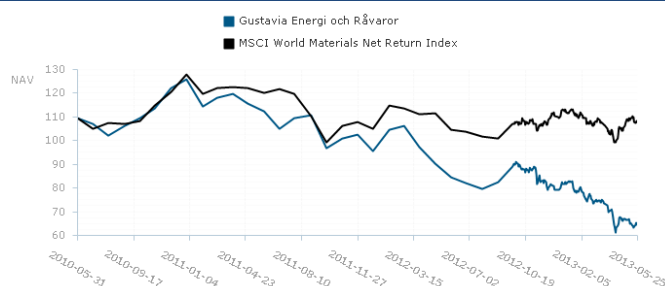
Negativ utveckling har till exempel Cassandra Oil haft efter att ledningen publicerat en, enligt oss, långsökt varning för att de kan behöva be marknaden om mer pengar under den närmaste tolv månadsperioden. Texten är egentligen standard för ett mindre bolag nuförtiden och krävs ofta efter att revisorn begärt att man skall ta höjd för alla eventualiteter.

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.

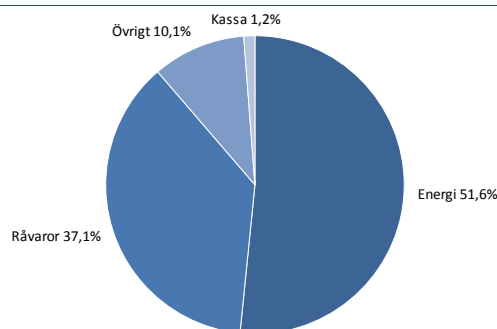
Största innehav 2013-05-31

Lundin Petroleum	7,9%
Sandstorm Gold	6,4%
Coastal Energy	5,6%
Semafo	5,5%
Bridge Energy	4,1%
Sino Agro Food	3,7%
Gran Tierra Energy	3,3%
Det Norske Oljeselskap	3,2%
Ecopetrol	3,2%
Franco Nevada	3,1%

Utveckling sedan fondens start



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.