

Gustavia Energi och Råvaror



| | | | |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|
| Startdatum | 2008-08-01 | Förvaltare | Ola Gilström |
| Jämförelseindex | MSCI World Materials Net Return Index | NAV | 56,03 |
| Bankgironummer | 280-1314 | Utveckling juni | -13,8% |
| PPM | 312 850 | | |
| Riskenivå | 6 av 7 | | |
| Minsta insättning | 200 kr | | |
| Insättnings och uttagsavgift | 0% | | |
| Förvaltningsavgift | 2,5% | | |
| | 20% av fondens värdeutveckling som överstiger jämförelseindex | | |



Förvaltarkommentar

Juni blev ytterligare en mycket svag månad för sektorerna som fonden investerar i. I Kina, som tillsammans med USA är världens största råvaruköpare fortsatte de makroekonomiska siffrorna att visa svag utveckling. Samtidigt visar makrodata i Europa en sidledes rörelse och återhämtningen ser ut att ligga en bit in i framtiden. Flera utvecklingsländer drabbades dessutom av upplopp. I Turkiet protesterade människor mot inskränkningar i den personliga friheten och i Brasilien lamslogs flera städer efter demonstrationer mot besparingar samtidigt som staten spenderar stora belopp på investeringar inför fotbolls VM.

Guldet fortsätter sin mycket svaga utveckling. Prisoron har framförallt sin källa i tron att USA kommer minska sina monetära lättnader vilket skulle minska inflationsförväntningarna i den närmaste framtiden. Guldpriset börjar dock nå sådana nivåer där flera större gruvor kan komma att överväga stängning vilket skulle minska utbudet under en period. Guldgruvorna, som tillhörde förra årets sämsta sektorer på de globala börserna har fortsatt sin stadiga vandring nedåt och är i år den särklassigt sämsta sektorn.

Priset på uran har utvecklats svagt under många år. En av orsakerna är den stora militära nedrustning som skett emellan USA och Ryssland. Tillsammans utvecklade de projektet "MegaWatts for MegaTons" med syftet att omvandla uran från kärnvapen till energi. Detta mycket glädjande projekt har samtidigt medfört ett överutbud på uran vilket pressat priset. I skrivande stund är detta projekt slutfört och i framtiden kommer det uran som når kärnkraftsverken endast komma ifrån urangruvorna vilket borde medföra att prispressen minskar. Flera länder, bland annat Kina, har stora investeringsprogram inom kärnkraftssektorn och tillväxten, på global nivå, kommer sannolikt fortsätta åtminstone 20 år. Därför är det, enligt vår uppfattning, sannolikt helt rätt att övervika uransektorn vilket fonden gjort.

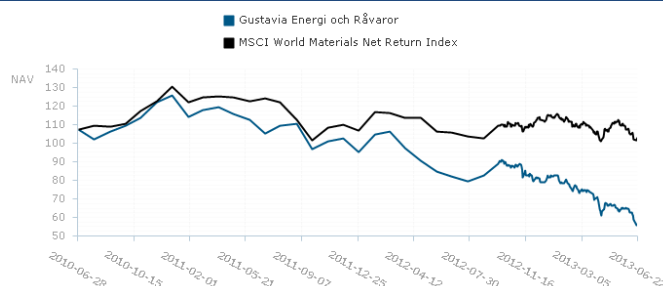
Under månaden har fonden minskat guldexponeringen något samtidigt som uran har viktats upp. Fonden sjönk under månaden med 13,8 procent samtidigt som jämförelseindex föll med 6,1 procent.

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.

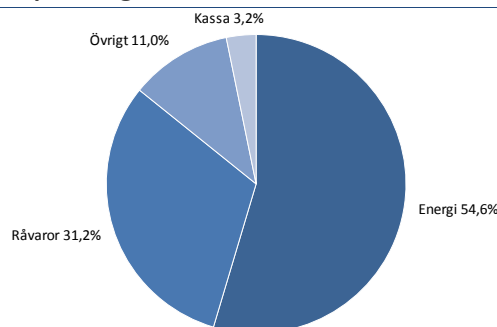
Största innehav 2013-06-30

| | |
|------------------------|------|
| Sandstorm Gold | 7,6% |
| Lundin Petroleum | 7,3% |
| Gran Tierra Energy | 5,8% |
| MP Nigeria | 4,9% |
| Det Norske Oljeselskap | 4,6% |
| Coastal Energy | 4,4% |
| Ecopetrol | 4,2% |
| Sino Agro Food | 4,0% |
| Semafo | 4,0% |
| Chagala | 3,2% |

Utveckling sedan fondens start



Bransch exponering



Om Fonden

Gustavia Energi och råvaror är en aktivt förvaltningsaktiefond 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.