

## Gustavia Energi och Råvaror



Startdatum	2008-08-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI World Materials Net Return Index	NAV	63,97
Bankgironummer	280-1314	Utveckling september	1,1%
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

September månad har utvecklats sidledes. Fortsatta positiva makrosignaler och en förlängning av de monetära lättnaderna i USA har inverkat positivt på marknaden samtidigt som de politiska bråken i Italien samt oron för budgetstupet i USA inverkat negativt.

Guldpriset inledde månaden svagt efter att investerare fortsatt sälja metallen efter förväntningar om låg inflation och att den amerikanska centralbanken skulle inleda en minskning av de monetära lättnaderna. Samtidigt har den indiska regeringen höjt importskatten på guld för att försöka främja mer produktiva investeringar. Guldpriset stabiliserades dock efter att centralbanken meddelat marknaden att man fortsätter med en expansiv monetär politik. Guldpriset föll under månaden med knappt 5 procent. Silvret utvecklades ännu sämre med en nedgång på knappt 8 procent.

Fondens två största innehav i sektorn, Sandstorm Gold och Semafo, sjönk med 18 procent respektive steg med 9 procent. Semafo glädde marknaden med en positiv uppdatering för tonnaget och blev dessutom inkluderat i ett viktigt index vilket skapade ett köptryck för aktien. De flesta mindre guldbolagen tappade dock kraftigt på börsen. Guldbolagen har minskat något i vikt som andel av portföljen under månaden.

Kopparpriset steg under månaden med 3 procent efter att ha fått stöd av fortsatt stark statistik och optimism om en starkare konjunktur. Fonden har ökat andelen industrimetaller något under månaden genom köp av aktier i BHP Billiton.

Oljepriset har utvecklats svagt med en nedgång på drygt 3 procent. Den största anledningen till det fallande priset är den marginellt lugnare situationen i mellanöstern. Fondens två största innehav i sektorn, Lundin Petroleum och Gran Tierra sjönk med 3 procent respektive steg med 3 procent. Bäst av alla gick det norska oljebolaget Bridge Energy som steg med 40 procent efter ett kontantbud från Spike Exploration. Fonden har sålt aktien efter uppgången. Oljebolagen har minskat något i vikt som andel av portföljen under månaden.

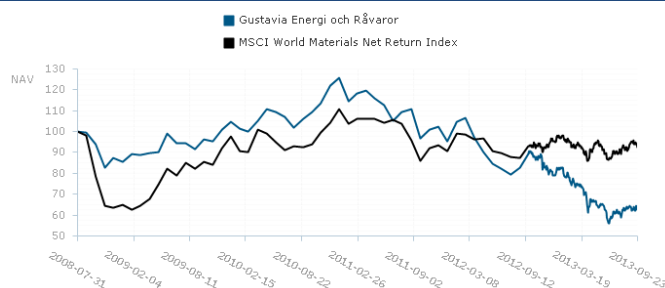
Cassandra Oil steg med 120 procent efter att erhållit en investeringslicens i Irak och fått ett avtal om ett projekt i Spanien. Sino Agro Food steg med 65 procent efter att bolaget presenterat planer på att noteras på Nasdaqbörsen.

*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.*

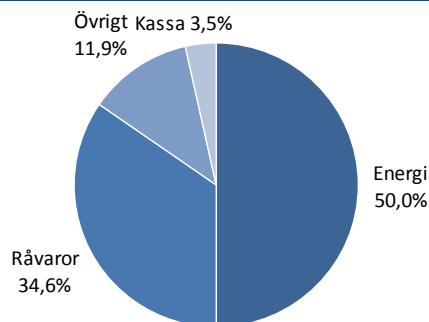
## Största innehav 2013-09-30

Lundin Petroleum	7,0%
Gran Tierra Energy	6,1%
Sandstorm Gold	6,0%
Semafo	5,3%
Sino Agro Food	5,2%
MP Nigeria	4,9%
Coastal Energy	4,4%
Cassandra Oil	4,2%
Det Norske Oljeselskap	4,1%
Ecopetrol	4,0%

## Utveckling sedan fondens start



## Bransch exponering



## Om Fonden

Gustavia Energi och råvaror är en aktivt förvaltnad 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.