

## Gustavia Energi och Råvaror



Startdatum	2008-08-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI World Materials Net Return Index	NAV	60,29
Bankgironummer	280-1314	Utveckling januari	0,6%
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

Januari inleddes med stigande kurser på världens börser men humöret svängde under månaden och börserna inledde en rekylfas som fick månaden att sluta i negativt territorium. Fler och fler aktörer på marknaden börjar diskontera den neddragning av de monetära stimulanser som bidragit med likviditet till marknaden.

Fonden steg under månaden med 0,6 procent samtidigt som index (MSCI World Materials NR) sjönk med 3,0 procent. Guldaktierna bidrog mest men en stark reservuppdatering för ett av de största innehaven inom energi, Grand Tierra bidrog också positivt.

Guldpriset steg med 3,6 procent under månaden och den ökande marknadsöron fick investerarna att fly till defensiva placeringar som guld. Silverpriset var i princip oförändrat vilket ändå var starkt med tanke på silvers industriella egenskaper.

Oljepriset (brent) föll med 3,7 procent efter oro över konjunktens riktning i världsekonomin.

Kopparpriset tappade hela 4 procent. Januari månad är en säsongsmässigt svag månad för metallen och samma oro som drabbat oljepriset fick även kopparpriserna på fall.

Lundin Petroleum arrangerade en kapitalmarknadsdag och det fanns en del förväntningar om uppdateringar avseende oljefältet Johan Sverdrup men istället koncentrerades mötet till en utförlig beskrivning av alla de övriga prospekteringar som bolaget startat eller har för avsikt att lansera. Aktien har pressats under lång tid efter att budgetar överskridits, förseningar meddelats och att tekniska problem uppstått. Vi bedömer dock att värderingen är väl låg och att aktien borde ha chans till come back under 2014.

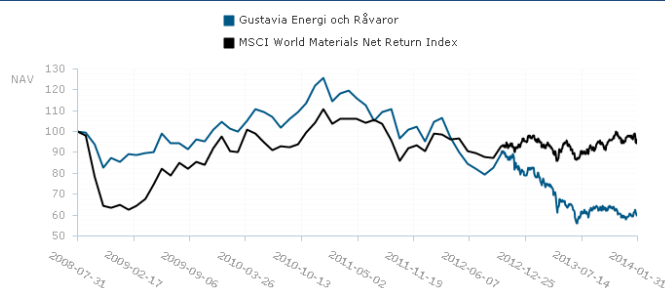
Endeavour Mining är en mindre guldproducent som fonden investerat i. Bolaget öppnade under månaden sin fjärde gruva och lyckades hålla sig under budget och var dessutom snabbare än tidsplanen vilket måste anses vara i det närmaste unikt för ett gruvbolag. Aktien föll, i likhet med andra guldgruvor, kraftigt under 2013 men har stigit närmare 40 procent under året.

*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.*

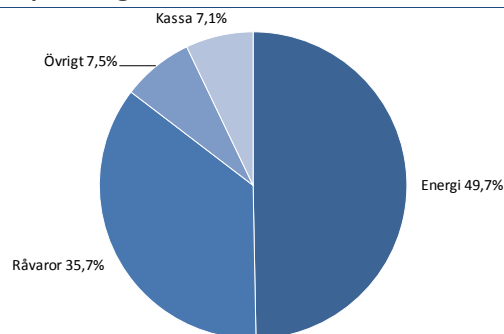
## Största innehav 2014-01-31

Gran Tierra Energy	6,4%
Semafo	6,3%
Sandstorm Gold	6,2%
Lundin Petroleum	5,8%
MP Nigeria	4,8%
Ecopetrol	4,0%
BHP Billiton	4,0%
Sino Agro Food	4,0%
Cassandra Oil	3,6%
Franco Nevada	3,5%

## 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.