

## Gustavia Energi och Råvaror



Startdatum	2008-08-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI World Materials Net Return Index	NAV Utveckling juli	71,41 2,3%
Bankgironummer	280-1314		
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

Juli såg länge ut att bli en traditionellt lugn sommarmånad. På de globala finansmarknaderna var riskaptiten fortsatt god. Den ekonomiska statistik som redovisades var totalt sätt lite sämre än väntat i Europa och USA samtidigt som Kina äntligen överraskade positivt med starka siffror för inköpschefsindex, industriproduktion och BNP-tillväxt.

Oron i mellanöstern ökade i styrka efter strider mellan Hamas och Israel samtidigt som oroligheterna i Ukraina fortsatt att ligga på en hög nivå. Oljepriserna fortsätter att påverkas kraftigt av de olika geopolitiska störningarna i regionen.

Fonden steg under månaden med 2,3 procent samtidigt som jämförelseindex (MSCI World materials net return) steg med 2,3 procent.

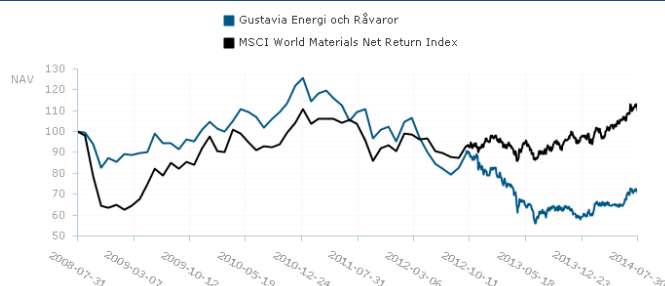
Africa Oil borrade torrt ytterligare en gång i Etiopien vilket fick aktien att backa något. Kursen har utvecklats mycket svagt sista tiden. Värderingen indikerar för närvarande att marknaden sätter ett nollvärde på bolagets spännande prospekteringsportfölj, något som vi tycker är alldeles för pessimistiskt.

Tethys Oil ökar indirekt andelen i Rietavalicensen till 30 procent och meddelade också positiva försäljnings-siffror för det andra kvartalet. Det mesta som händer runt bolaget är positivt och fonden behåller innehavet i aktien.

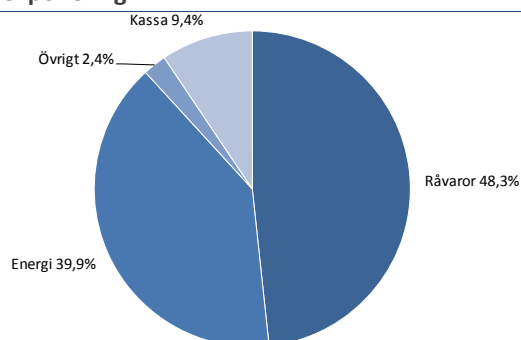
## Största innehav 2014-07-31

Sandstorm Gold	7,2%
Semafo	4,9%
MP Nigeria	4,3%
Glencore	3,8%
Franco Nevada	3,8%
Lundin Petroleum	3,7%
Gran Tierra Energy	3,5%
BHP Billiton	3,5%
Ecopetrol	2,8%
Sino Agro Food	2,8%

## 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.

*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.*