

Gustavia Energi och Råvaror



Startdatum	2008-08-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI World Materials Net Return Index	NAV	56,34
Bankgironummer	280-1314	Utveckling november	-2,5%
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

November månad blev en bra månad för många av världens börser. De rekordlåga räntorna och ett lägre oljepris fick investerarna att vara villiga att öka sin riskbenägenhet. Dessutom sänkte Kinas centralbank oväntat räntan vilket gav ytterligare bränsle för uppgången.

Globalt steg världsindex MSCI World med knappt 3 procent och i Europa var utvecklingen särskilt stark, och Europaindex Euro Stoxx 50 steg med knappt 5 procent under månaden.

Däremot var utvecklingen sämre för många råvaror vilket fick till följd att fonden sjönk med 2,5 procent, samtidigt som fondens jämförelseindex steg med 1,4 procent.

Oljepriset var på allas läppar under månaden. Marknaden har länge spekulerat i ett prisscenario med något vikande priser. Visserligen gynnar flera strukturella globala förändringar oljepriset. Exempelvis så är den snabbt växande medelklassen i många utvecklingsländer ett starkt vägande skäl för en tro på ökad efterfrågan av oljeprodukter. Samtidigt som efterfrågan ökar så har utbudet ökat ännu snabbare. Den nya tekniken för att utvinna naturgas ur skifferlager (shale gas) har fått den amerikanska oljeimporten att falla kraftigt, och detta har skett under loppet av ett par år.

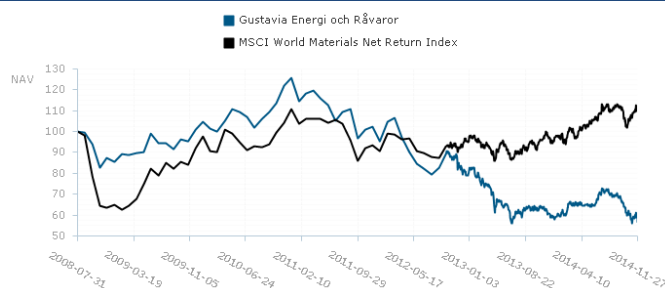
När dessutom OPEC misslyckats med att minska produktionskvoterna så accelererade fallet och nedgången under månaden var närmare 15 procent. Det är dock intressant att konstatera att prisnivån nu nått sådana nivåer, att flera "shale gasprojekt" blivit olönsamma, då kostnaderna för att producera numera överstiger intäkterna från världsmarknadpriset. Vi borde därför kunna förvänta oss en något minskad produktion vilket torde verka stabiliserande på oljepriset.

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.

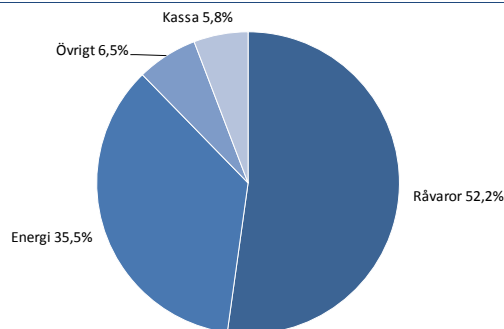
Största innehav 2014-11-30

Franco Nevada	5,5%
Sino Agro Food	5,4%
Glencore	5,4%
Semafo	5,1%
Sandstorm Gold	4,7%
Rio Tinto	4,6%
MP Nigeria	4,5%
Tethys Oil	4,2%
Lundin Petroleum	4,1%
Freeport McMoran	4,0%

Utveckling sedan fondens start



Bransch exponering



Om Fonden

Gustavia Energi och Råvaror är en aktivt förvaltat 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.