

Gustavia Energi och Råvaror



Startdatum	2008-08-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI World Materials Net Return Index	NAV	54,76
Bankgironummer	280-1314	Utveckling december	-2,8%
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

December månad blev ytterligare en mycket orolig månad för många råvaror, framförallt oljan fortsatte sin negativa utveckling. Index (MSCI World Materials net) steg med 2,7 procent samtidigt som fonden sjönk med 2,8%.

Totalt sett utvecklades världens börser starkt under året vilket är intressant mot bakgrund av den stora oro som fanns vid inledningen av året. Många utvecklingsländer hade stora problem och i till exempel Turkiet så tvingades centralbanken till flera aktioner för att försvara valutan. Tillväxten var fortfarande mycket skral, sett till ett globalt perspektiv och vinsterna hade varit stillastående i Sverige i flera år.

Räntorna har fortsatt falla i Sverige och tioårsräntan föll ned under 1%, något som i alla fall undertecknad aldrig trodde skulle kunna ske. Mest positivt är ändå att vinsterna äntligen börjat stiga, vilket inte skett på 4 år och tillsammans med de låga räntorna har detta medfört en ökad riskapitet med stigande börser som följd.

Samtidigt så har flera viktiga råvaror fått se kraftiga nedgångar under året. Oljepriset har fallit med nästan 50% (Brent) och guldets har fortsatt sin nedgång genom att tappa ett par procent.

Oljeprisets nedgång har flera orsaker men de viktigaste är utbudssökningen som kommer ifrån skifferoljeutvinningen samt att intresseorganisationen OPEC inte lyckats enas om produktionsnedskärningar. Det är viktigt att veta att många av de nya fält som öppnats för produktion de senaste åren har höga produktionskostnader och att de inte kan operera med vinst under gällande prisnivåer. Sannolikt kommer detta verka dämpande på utbudssidan vilket kan medföra att priset stabiliseras på en högre nivå än dagens.

Det blir intressant att följa utvecklingen under 2015 och orosmoln saknas ju inte. Valet i Grekland kan bli en rysare och riskerar i slutändan att medföra att Grekland tvingas lämna eurozonen. Den ryska ekonomin utvecklas mycket svagt efter det fallande oljepriset och man skall inte underskatta den effekt den ryska importen har för försäljningsutvecklingen för flera stora exportörer i Europa.

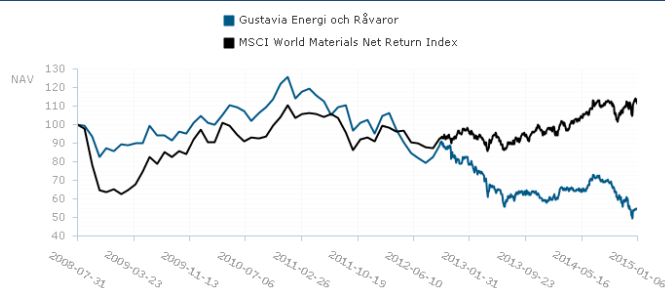
Dessutom finns det en viss oro över hur aktiemarknaden kommer att utvecklas efter att USA börjat höja räntorna igen. Något som förväntas ske i tredje kvartalet.

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.

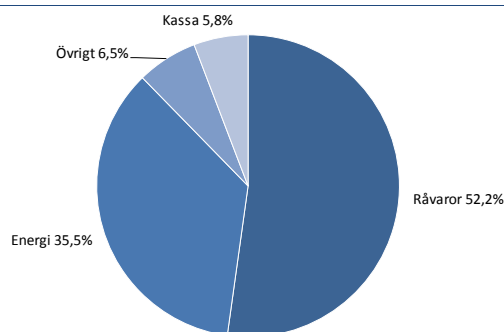
Största innehav 2014-12-31

Sandstorm Gold	5,7%
Sino Agro Food	5,6%
Franco Nevada	5,3%
Glencore	5,1%
Rio Tinto	4,7%
MP Nigeria	4,5%
Semafo	4,3%
Lundin Petroleum	4,2%
BHP Billiton	3,7%
Freeport McMoran	3,6%

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.