

Gustavia Energi och Råvaror



Startdatum	2008-08-01	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI World Materials Net Return Index	NAV Utveckling maj	60,86 -1,9%
Bankgironummer	280-1314		
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

Månaden präglades i huvudsak av de fortsatta förhandlingarna mellan Grekland och dess kreditgivare och det är i skrivande stund fortfarande osäkert hur det hela kommer att sluta. Trenderna i världsekonomin fortsätter på inslagen trend med tvetydiga signaler från USA där bostadsbyggandet fortsatte sin starka trend samtidigt som industriproduktionen var fortsatt svag. Lite oroande var att detaljhandelsförsäljningen, trots fint väder, visade stillastående utveckling.

I Europa var tillväxten något starkare än våra förväntningar men det är mycket osäkert hur den framtida utvecklingen kommer att bli.

Kina fortsätter att leverera svagare makrodata än väntat något som paradoxalt nog gett en stark börs på förhoppningar om stimulanspaket från den kinesiska regeringen. De flesta börser visade en svagt positiv kurva under månaden och världsindex steg till exempel med 0,9 procent. Det kan tyckas märkligt att få se stigande börser samtidigt som oron för ett EURO:utträde från Grekland är stort. Dessutom kommer det ett pärlband av svag ekonomiska data från Kina, samtidigt som det inte finns mycket att bli upphetsad över från Europa. I USA börjar marknaden diskontera nya lättnader och ytterligare förseningar avseende den förväntade räntehöjningen i USA.

Den svenska ekonomin är fortsatt en av de starkaste i Europa och oron för en allt starkare krona har fått Riksbanken att signalera för en ytterligare räntesänkning.

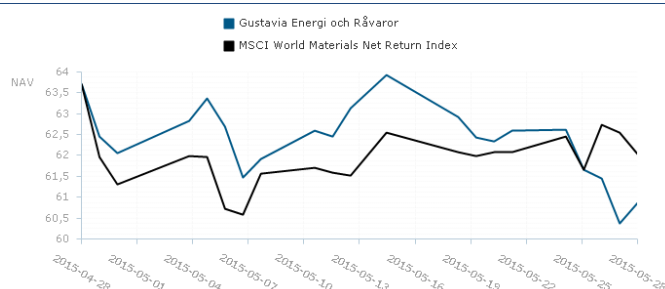
Fonden sjönk under månaden med 1,9 procent samtidigt som jämförelseindex (MSCI World Materials Net) var upp med 1,2 procent.

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.

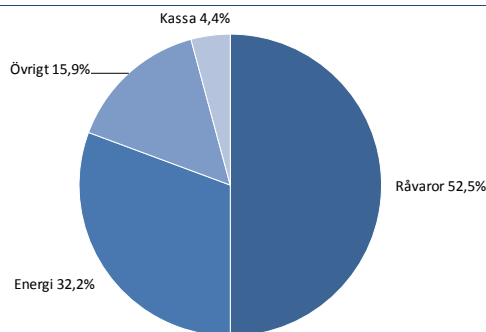
Största innehav 2015-05-31

Sino Agro Food	5,8%
Sandstorm Gold	5,0%
FrancoNevada	4,9%
Semafo	4,9%
FreeportMcMoran	4,5%
RioTinto	4,5%
Glencore	4,2%
Lundin Petroleum	4,1%
BHP Billiton	4,0%
MP Nigeria	3,7%

Utveckling 1 månads period



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.