

## Gustavia Energi och Råvaror



|                              |   |                     |               |
|------------------------------|---|---------------------|---------------|
| Startdatum                   | 2008-08-01  | Förvaltare          | Ola Gilstring |
| Jämförelseindex              | MSCI World Materials<br>Net Return Index                      | NAV                 | 42,00         |
| Bankgironummer               | 280-1314  | Utveckling december | -5,3%         |
| 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 turbulent på världens börser. Den amerikanska räntemarknaden fortsatte att oroa marknaderna och makrodata från Kina och USA presenterades och visade sig vara sämre än väntat. Dessutom höjde USA den viktiga styrräntan för första gången på nio år.

December brukar vara en stark börs månad för världens börser dock inte under 2015 då de flesta av börserna föll tillbaka. Globalindex (MSCI World) och S&P 500 tappade 2,0 respektive 1,6 procent medan Euro Stoxx 50 föll med hela 6,7 procent. Fonden föll under månaden med 5,3 procent samtidigt som jämförelseindex (MSCI World Materials net) föll med hela 7,1 procent.

Oljan hade en riktigt svag månad och föll med hela 16,4 procent efter fortsatt oro över utbudskomponenten. De flesta oljeproducerande länderna har statsbudgetar som bygger på väsentligt högre oljepris och det skall bli intressant att se om det kan komma strategiska förändringar avseende utbudet under 2016.

Guldet visade stabilitet och föll med 0,3 procent, samtidigt som kopparpriset steg med 2,6 procent efter en mycket stor nedgång tidigare under året.

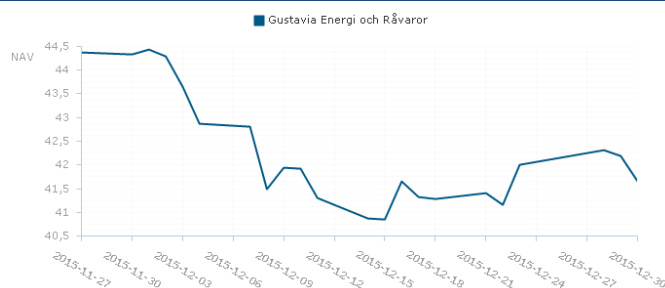
Aktiemarknaderna har under en längre tid präglats av ökad riskapitet och fallande avkastningskrav. Centralbankernas stimulerande penningpolitik har lett till stora ökningarna av tillgångspriser samtidigt som den realekonomiska förbättringen av förd policy visat stora begränsningar. Aktiemarknaderna känns tudelade för närvarande. Stabila bolag med låg tillväxt värderas för närvarande på ett sätt som gör det mycket utmanande att nå avkastning på medellång sikt.

*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.*

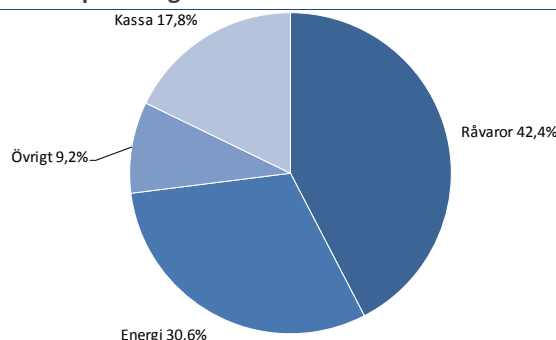
## Största innehav 2015-12-31

|                  |      |
|------------------|------|
| FrancoNevada     | 6,1% |
| Semafo           | 5,8% |
| Sandstorm Gold   | 5,5% |
| Sino Agro Food   | 4,9% |
| Lundin Petroleum | 4,5% |
| EXXON Mobile     | 4,2% |
| RioTinto         | 4,2% |
| Chevron          | 3,4% |
| Maurel et Prom   | 3,3% |
| BHP Billiton     | 3,0% |

## Utveckling 1 månads period



## Bransch exponering



## Om fonden

Gustavia Energi och Råvaror är en aktivt förvaltnad 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.