

Gustavia Energi och Råvaror



Startdatum	2008-08-01	Förvaltare	Dan Lindström
Jämförelseindex	MSCI World Materials Net Return Index		Niklas Hedman Hans Berglund
Bankgironummer	280-1314	NAV	52,88
PPM	312 850	Utveckling maj	0,9%
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		
	20% av fondens värdeutveckling som överstiger jämförelseindex		

Förvaltarkommentar

Oljepriset är nu tillbaka runt 50 dollar per fat (Brent). Det finns fortfarande stora oljelager på många håll i världen men de minskar för var dag som går, allt medan den globala efterfrågan ökar. Enligt många bedömare närmar vi oss en balans på oljemarknaden redan under andra halvåret och därmed långt tidigare än man tidigare har trott. Den 2 juni kommer nästa Opec möte att hållas. Vi tror inte att det kommer att resultera i någon överenskommen produktionsbegränsning. Det finns en uttalad motsättning mellan Saudiarabien och Iran som vi bedömer kommer att bli svår att överbrygga. Vi tror snarare att prissättningen av olja kommer överlåtas till marknaden och hur det prissätts framöver kommer därmed att styras mer av den globala konjunkturutvecklingen än av något annat. Samtidigt vittnar statistiken om att de nya oljefynd som rapporterats är på en rekordlåg nivå, vilket vittnar om att bolagen dragit ned kraftigt på investeringarna och inriktar sig mer på den befintliga verksamheten. Detta kommer inte ge några omedelbara effekter på oljepriset men stödjer caset om en långsiktig uppgång.

Det blir ytterst intressant att se framöver hur analytiker ställer sig till den snabba omställningen till en balanserad marknad, det är inte länge sedan många trodde obalansen skulle fortgå under lång tid framöver. Vi har under en tid varit positionerade för denna förändring och blev bland annat negativt inställda till delar av raffinaderisektorn i ett tidigt skede vilket visat sig vara korrekt. En annan intressant iakttagelse är att olje- och naturgas producenter som helhet inte varit särskilt korrelerade med olja och naturgas under maj, där aktier i stort sett varit oförändrade och olja som har sett en fortsatt uppgång. Det finns ett antal externa risker så som en eventuell sk Brexit (dvs brittisk omröstning om EU medlemskap) och risker för en försvagning av den globala ekonomin som vi har under uppsikt.

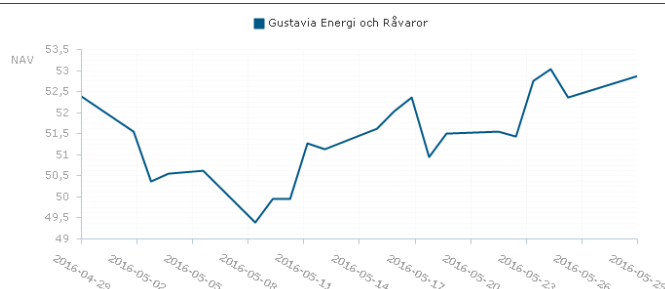
Fonden var inte lika stark som i april men levererade ytterligare en positiv månad med resultat på +0.94% samtidigt som vårt jämförelseindex (MSCI World Materials net) var negativt -0.21%. Fonden är nu upp hela +25.9% sedan årsskiftet samtidigt som jämförelseindex står på +6.96%.

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.

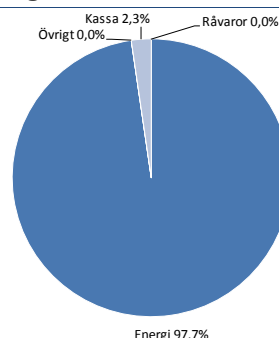
Största innehav 2016-05-31

Chevron	9,1%
Royal Dutch	8,9%
BP	8,2%
Occidental	7,1%
Exxon Mobile	4,4%
EOG Resources	4,3%
Devon Energy	3,9%
Pioneer Natural R	3,7%
Whiting Petroleum	3,7%
Lundin Petroleum	3,6%

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.