

Gustavia ProxyPetroleum Energy



Startdatum	2008-08-01	Förvaltare	Dan Lindström
Jämförelseindex	MSCI World Energy Producers		Niklas Hedman Hans Berglund
Bankgironummer	280-1314	NAV	60,16
PPM	312 850	Utveckling jan	-8,3%
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

Förvaltarkommentar

Oljan har varit relativt oförändrad under januari men energiaktiemarknaden har varit svag. Det blev en oro om att aktiemarknaden i framförallt USA har prisat in lite väl optimistiska prognoser på vad president Trump kan åstadkomma, det har även försvagat dollarn markant. Positivt är dock att OPEC och Rysslands produktionsneddragningar kommer in som planerat. En viss oro finns dock för att amerikansk produktionsökning av olja kommer att äta upp mycket av den effekten.

Fonden har under månaden avkastat -8,3 procent att jämföra med -7,1 procent för jämförelseindex. Ungefär hälften av förlusten kommer från en förstärkning i SEK gentemot andra valutor. En svag start på det nya året men bör sättas i perspektiv till att fonden är upp 48 procent på rullande 12 månader.

Många underliggande faktorer gynnar oljepriset. Produktionsminskningar hos OPEC och Ryssland, ökad inflation globalt efter många år med låga nivåer, och en efterfrågan som fortsätter att växa. Det är lätt att glömma att prisfallet senaste åren kommer från aggressiv produktion, inte för att efterfrågan minskar. Innan finanskrisen 2008 var efterfrågan ca 85 miljoner fat per dag och nu är den uppe på 97+ miljoner trots markanta förbättringar på energieffektivitet och alternativa energislag.

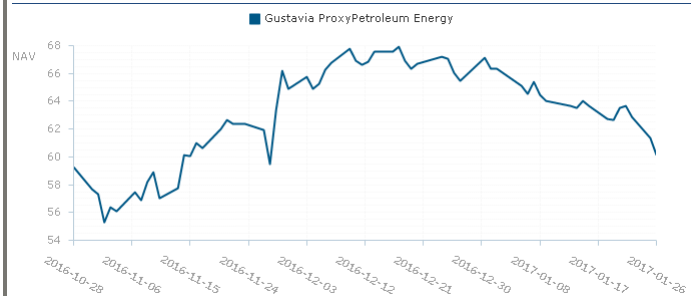
Under januari har aktiemarknaden varit orolig att OPECs produktionsminskningar inte kommer att få någon effekt p.g.a. motsvarande ökning i amerikansk produktion och att en amerikansk ökning i sin tur gör att OPEC åter igen ökar sin produktion för att behålla marknadsandelar. Vi tror inte att OPEC kommer gå ut och fortsätta att tävla om marknadsandelar med ökad produktion då det från många perspektiv varit en alldeles för dyr strategi och med begränsat resultat p.g.a. snabbt förbättrad kostnadsstruktur hos de bolag som OPEC försökt driva bort. Innan det stora "priskriget" började 2014 producerade OPEC ca 29 miljoner fat per dag, de ökade det kontinuerligt för att toppa ut under hösten 2016 på ca 31.5 miljoner, och minskas nu tillbaka till ca 30 - 30.5 miljoner. OPEC får helt enkelt välja att producera ca 30 miljoner fat per dag och få bra betalt eller 31 miljoner och få dåligt betalt. Det samma gällde i och för sig 2014 men då trodde nog OPEC att ett markant lägre pris under en tidsperiod skulle precis som 1986 (då man använde samma strategi) slå ut stora delar av den amerikanska produktionen för lång tid framöver.

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.

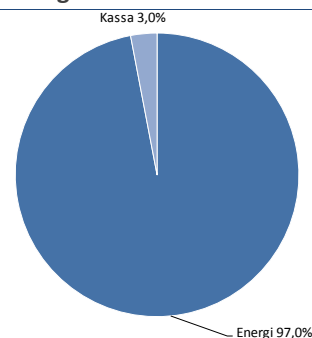
Största innehav 2017-01-31

Royal Dutch Shell	9,0%
Chevron	8,6%
Occidental	7,3%
Whiting Petroleum	5,9%
Lundin Petroleum	4,1%
ConocoPhillips	4,0%
Petrochina	3,8%
Apache	3,6%
Hess Corporation	3,5%
PBF Energy	3,5%

Utveckling 3 månader



Bransch exponering



Om fonden

Gustavia ProxyPetroleum Energy är en aktivt förvaltd aktiefond som primärt fokuserar på olje- och naturgasproducerande aktiebolag globalt. Målet är att skapa en stark finansiell portfölj av aktier med en optimal reserv- och produktionsprofil under rådande samt förväntade förhållanden på energimarknaden.