

## Gustavia ProxyPetroleum Energy



Startdatum	2008-08-01	Förvaltare	Dan Lindström
Jämförelseindex	MSCI World Energy Producers		Niklas Hedman Hans Berglund
Bankgironummer	280-1314	NAV	58,95
PPM	312 850	Utveckling feb	-2,0%
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,25%		

## Förvaltarkommentar

Oljan har fortsatt vara relativt oförändrad under februari och energiaktiemarknaden har som helhet varit lugn, men det har varit stora skillnader mellan olika börser, till exempel har (något förvånande) europeiska oljebolag haft bättre utveckling än amerikanska.

Fonden har under månaden avkastat -2,0 procent att jämföra med 1,0 procent för jämförelseindex. En stor anledning till sämre avkastning gentemot index har att göra med ovan då vi har och fortsätter att premiera amerikanska bolag över europeiska, där den viktiga skillnaden är att vi vill ha bolag i portföljen som kan öka sin produktion med kort varsel med bibehållet kassaflöde. Chevron bidrog positivt till utvecklingen under månaden och Apache negativt då marknaden inte gillade Apaches planer på att öka investeringstakten.

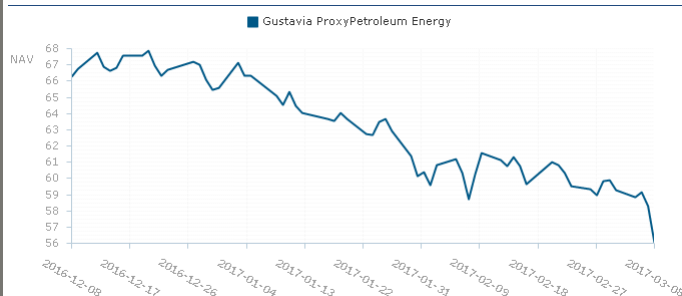
Oron från januari om att OPECs produktionsneddragningar inte skall vara tillräckliga för att balansera marknaden och börja minska de stora lagren av olja globalt som byggts upp under de senaste årens överutbud, har fortsatt under februari. Det mesta tyder dock på att marknaden nu är i balans och att det till och med är minskningar i lagren globalt. Det som försvårar analysen är dels att det är i princip omöjligt att se vad som händer globalt i realtid. Vanligtvis finns det bara trovärdiga siffror med ungefär ett kvartals fördröjning och dels att USA där man har bra veckovis statistik har lagerbyggnaden fortsatt. Efterfrågan på olja fortsätter att överraska positivt och dagsförbrukningen förväntas passera 97.5 miljoner fat olja per dag under 2017. Närmaste månadernas utveckling av oljebalansen kommer att vara viktigare än på länge.

*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.*

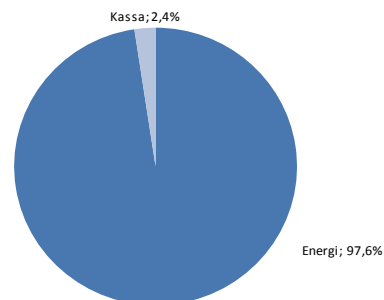
## Största innehav 2017-02-28

Chevron	9,5%
Royal Dutch Shell	9,3%
Occidental	9,2%
Whiting Petroleum	7,4%
BP	4,7%
Petrochina	4,5%
ConocoPhillips	4,4%
Husky Energy	4,3%
Hess Corporation	4,3%
Lundin Petroleum	3,7%

## 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.