

Halvårsredogörelse för

Gustavia ProxyPetroleum Energy

515602-2807

Perioden

2017-01-01 - 2017-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30 avseende Gustavia ProxyPetroleum Energy, 515602-2807.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Gustavia ProxyPetroleum Energy är en aktivt förvaltat 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.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 196 kronor vid årets början till 63 miljoner kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden var under året ett utflöde om 98 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde minskade under perioden med 28,08 %, jämfört med fondens jämförelseindex (MSCI World Energy net) som minskade med 16,4 %.

Portfölj- och marknadskommentarer

Utvecklingen på världens börser har som helhet varit positiv under året, dock har energisektorn varit svag med ett fallande och volatilt oljepris med flera upp och nedgångar i 10-20% spannet. Vid halvårsskiftet var spotpriset på brentoljan ner 13,8% och WTI-oljan ner 14,4%. Energisektorn var som bekant väldigt stark under 2016 efter flera års nedgång och Gustavia ProxyPetroleum Energy levererade en marknadsledande uppgång på 56,1% för 2016. Det var mycket som talade för att även 2017 skulle inledas starkt med produktionsneddragningar av OPEC och Ryssland. Istället började året med oro för de stora globala oljelagren samt att produktionsneddragningarna inte skulle vara kraftiga nog och till viss nivå ersättas av amerikansk oljeproduktion.

Året började positivt i och med OPEC och Rysslands planerade produktionsneddragningar verkställdes som planerat, dock så reagerade oljemarknaden inte alls först och framåt mars började den gå neråt. Anledningen var dels stora lagerbyggnader i USA, som i och för sig var säsongsbetonade men framför allt på grund av snabbt ökad produktion i USA. Trots att lagren i USA sedan började minska kraftigt i april/maj samt att OPEC och Ryssland kom överens om en förlängning av produktionsneddragningar i slutet av maj så fortsatte oljan och energiaktiemarknaden att vara svag vilket höll i sig hela Q2. Anledningen är enkel, trots kontinuerligt ökande efterfrågan och en till viss del kontrollerad produktion har inte minskningen varit tillräcklig. Det är för stunden en tillgång/efterfrågan balans och till och med minskningar av globala lager, men det går inte tillräckligt snabbt och marknaden oroar sig för att de stora lager som finns inte ger något utrymme för oljan att stiga till några högre nivåer.

På en positiv not så fortsätter de flesta produktionsbolags kostnader att gå ner markant där de bästa bolagen mår alldeles utmärkt med ett pris på 45 USD/fat och de flesta klarar sig bra med 55 USD/fat. Anledningen är att det låga priset dels påtvingat en kostnadskontroll och framför allt har de senaste årens teknologiutveckling fortsatt framåt vilket sänkt kostnader per utvunnet fat olja, primärt i USA.

Om man tittar på framtiden så hjälper det ekonomiska uppsving som pågår globalt oljeefterfrågan positivt. Resten av året kommer i energisektorn dock mest vara beroende på OPEC och Rysslands vilja/förmåga att hålla nere produktionen tillräckligt mycket för att normalisera de globala oljelagren. Om de lyckas med det blir det en stark höst, om inte kommer oljan att hålla sig på nuvarande nivåer.

Fonden har under H1 utvecklats sämre än jämförelseindex. Anledningen är primärt en övervikt på amerikanska olje- och naturgasproducenter, en övervikt som vi fortsätter ha då de har bäst kostnadskontroll och störst möjlighet att enkelt öka produktion vid behov.

Fondens Placeringar

Fondens fem största innehav (%)

1. OCCIDENTAL PETROLEUM	8,79%
2. HUSKY ENERGY INC	7,60%
3. ROYAL DUTCH SHLL A	6,90%
4. EXXON MOBILE CORP	5,61%
5. WHITING PETROLEUM OR	4,76%

Största länderna (%)

1. USA	48,99%
2. KANADA	13,32%
3. NEDERLÄNDERNA	8,77%
4. KINA	7,53%
5. SVERIGE	4,12%

Övriga upplysningar

Hans Berglund är ansvarig förvaltare av fonden tillsammans med Niklas Hedman och Dan Lindström.

Risker i fonden

Fondsparande i aktier innebär alltid en risk. Generellt innebär en högre risk också större möjlighet till högre avkastning både positiv och negativ.

Marknadsrisk. Marknadsrisken i fonden (standardavvikelse, 24 mån) uppgår till 26,47%. Fondens marknadsrisk befinner sig på nivå 6 (1-7, där 7 är högst risk) på den så kallade Risk-/Avkastningsindikatorn som redovisas i fondens faktablad.

Likviditetsrisk. Bedömningen är att likviditetsrisken i fonden är på samma nivå eller något lägre som vid periodens ingång. Vid fondens nuvarande storlek och sammansättning är likviditetsrisken begränsad.

Valutarisk. Fonden exponeras mot valutarisk då huvuddelen av innehaven är noterade i utländsk valuta, varav högst exponering utgörs av den amerikanska dollarn.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande instrument (derivat) samt att låna ut värdepapper. Under året har dessa möjligheter inte utnyttjats. Den riskbedömningsmetod som tillämpas för att beräkna den sammanlagda exponeringen avseende derivatinstrument i fonden är åtagandemetoden.

Allmänt

Fondbestämmelser, faktablad och infobroschyrer finns att tillgå på fondbolagets hemsida, www.isec.com.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-06-30	63 354	-	1 343 603,05	-	-	-
2016-12-31	195 775	-	2 985 838,03	-	-	-
2015-12-31	43 952	42,00	1 046 455,73	-	-23,29	-8,24
2014-12-31	50 845	54,75	928 637,20	-	-8,63	13,74
2013-12-31	46 702	59,92	779 383,89	-	-25,32	3,57
2012-12-31	71 373	80,24	889 539,05	-	-15,99	5,11 1)
2011-12-31	61 981	95,51	648 952,69	-	-22,46	-
2010-12-31	103 416	125,71	818 359,09	-	26,48	-
2009-12-31	65 023	104,93	619 664,46	-	29,55	-
2008-12-31	18 728	86,00	217 772,20	-	-39,26	-

1) Första året med jämförelseindex var 2012 i och med att fonden fick nya fondbestämmelser

Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	47,15	1 343 593,05	-	-28,08	-16,40
2016-12-31	-	65,57	2 985 838,03	-	56,12 2)	39,70 2)

2) Sedan 2016-09-28 Gustavia ProxyPetroleum Energy ersattes av Gustavia ProxyPetroleum Energy Andelsklass A

Andelsklass B USD

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	82,24	10,00	-	-17,76 3)	-9,55 3)

3) Avser perioden 2017-02-07 - 2017-06-30

Jämförelseindex: MSCI WORLD ENERGY PRODUCERS från 2016-09-01, MSCI WORLD MATERIALS före 2016-09-01

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		59 021	189 871
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	59 021	189 871
Bankmedel och övriga likvida medel		4 034	7 194
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		182	137
Övriga tillgångar		324	-
Summa tillgångar		63 561	197 202
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	142	383
Övriga skulder	3	65	1 044
Summa skulder		207	1 427
Fondförmögenhet	1,4	63 354	195 775
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ANTERO RESOURCES CORP, USA, USD	5 900	1 067	1,68
APACHE ORD, USA, USD	3 040	1 223	1,93
BP PLC, STORBRIANNIEN, GBP	24 558	1 204	1,90
CALIFORNIA RESOURCES, USA, USD	9 200	669	1,06
CHEVRON CORP, USA, USD	2 759	2 430	3,84
CNOOC LTD-SPON ADR, KINA, USD	2 400	2 212	3,49
CONOCOPHILLIPS, USA, USD	4 531	1 687	2,66
DEVON ENERGY CORP, USA, USD	6 500	1 738	2,74
DNO INTERNATIONAL OR, NORGE, NOK	180 000	1 385	2,19
ENCANA CORPORATION, KANADA, USD	11 600	848	1,34
EOG RESOURCES INC, USA, USD	2 182	1 661	2,62
EXXON MOBILE CORP, USA, USD	5 200	3 552	5,61
HESS CORP, USA, USD	2 000	735	1,16
LUNDIN PETROLEUM AB	15 993	2 608	4,12
MARATHON OIL, USA, USD	11 700	1 159	1,83
MEG ENERGY CORPORATION, KANADA, CAD	39 500	986	1,56
OCCIDENTAL PETROLEUM, USA, USD	11 000	5 566	8,78
PETROBRAS, BRASILIEN, USD	27 700	1 849	2,92
ROYAL DUTCH SHELL, NEDERLÄNDERNA, GBP	5 200	1 185	1,87
ROYAL DUTCH SHLL PLC, NEDERLÄNDERNA, GBP	19 450	4 370	6,90
SANTOS LTD, AUSTRALIEN, AUD	110 895	2 176	3,43
SOUTHWESTERN ENERGY CORP, USA, USD	42 100	2 159	3,41
SUNCOR ENERGY ORD, KANADA, USD	7 200	1 789	2,82
WHITING PETROLEUM OR, USA, USD	64 817	3 015	4,76
ENERGI		47 274	74,62
ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS, USA, USD	7 400	1 681	2,65
HUSKY ENERGY, KANADA, CAD	50 000	4 815	7,60
PETROCHINA CO, KINA, USD	4 950	2 558	4,04
RANGE RESOURCES CORP, USA, USD	13 700	2 693	4,25
KRAFTFÖRSÖRJNING		11 748	18,54
Summa Kategori 1		59 021	93,16
Summa Överlåtbara värdepapper		59 021	93,16
Summa värdepapper		59 021	93,16
Övriga tillgångar och skulder		4 333	6,84

Fondförmögenhet **63 354 100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2017-06-30	2016-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	129	362
Upplupen kupongskatt	13	21
Summa	142	383

Not 3 Övriga skulder

	2017-06-30	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-	719
Ej utbetald inlösen	65	325
Summa	65	1 044

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01- 2017-06-30	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	195 775	43 952
Andelsklass A SEK		
Andelsutgivning	31 112	309 687
Andelsinlösen	-129 223	-213 897
Andelsklass B USD		
Andelsutgivning	9	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-34 319	56 033
Summa	63 354	195 775

Underskrifter

Stockholm den 2018-12



Anders Lindegren
Verkställande direktör