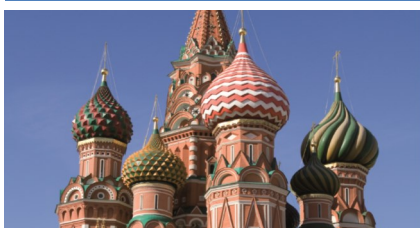


## Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia		jonas Dahlqvist
Bankgironummer	5869-8739	NAV	56,30
PPM	649 491	Utveckling maj	-1,2%
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		



## Förvaltarkommentar

Världen går nu lite i otakt. Stora delar av Europa befinner sig fortfarande i recession och från Kina är konjunktursignalerna blandade. Det har lett till att oron för den globala världsekonomin har ökat och riskaptiten har minskat. I USA verkar emellertid lågkonjunkturen vara över. Ekonomin återhämtar sig klart och tydligt, men det föranleder samtidigt en oro för att den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, ska börja dra tillbaka sina omfattande stimulanser. Det minskar paradoxal nog den globala riskaptiten ytterligare. Börserna har därför börjat korrigera under maj; i Ryssland är kurserna tillbaka på sina års-lägstannivåer.

För Rysslands del har den europeiska utvecklingsbanken, EBRD, justerat ner sin tillväxtprognos för året. Man tror att ekonomin bara orkar växa med 1,8 procent och är därmed klart mer bekymrade över utvecklingen än IMF, Världsbanken och EU är, som tror på mellan 3,3-3,4 procent. Alla är emellertid rörande överens om vad som krävs av Ryssland för att komma tillbaka som tillväxtnation; nämligen strukturella reformer som förbättrar affärsklimat och stimulerar utländska investeringar. I Kreml diskuteras även räntesänkningar och statliga infrastruktursatsningar men några beslut lär inte tas förrän under andra halvåret.

Glädjande under maj var att de finansiella flödena vände. Totalt sett har vi upplevt stora nettoutflöden från Ryssland under året, men i mitten av maj noterades de största inflödena under en enskild vecka sedan mars 2011.

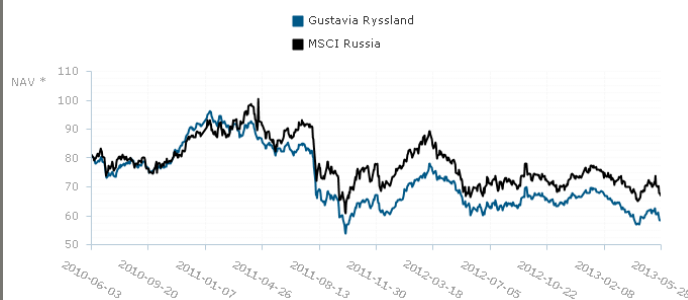
I Gustavia Ryssland har exponeringen mot olja- och gassektorn reducerats. Oljepriset (Brent) närmar sig 100 dollar och gaspriserna är under strukturell press. Vi har därför valt att minska innehavet i Surgutneftegaz efter att årets utdelning har avskilts. Exponeringen mot banksektorn har istället ökat. Vi har köpt ett nytt innehav i VTB Bank efter att en lyckad nyemission genomförts och banken tillförts nytt kapital. Slutligen har fondens innehav i Uralkali (kemi/material) sålts i sin helhet.

*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. Faktablad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.*

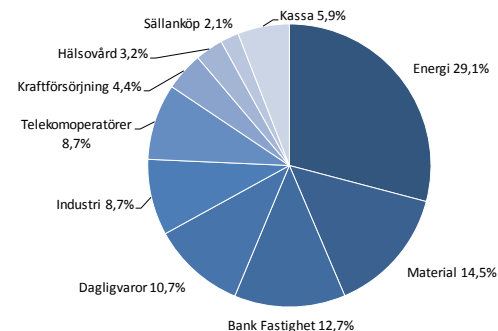
## Största innehav 2013-05-31

Sberbank	8,4%
Lukoil	8,2%
Magnit	5,8%
Gazprom	5,4%
MTS Mobile Tel.	5,3%
EON Russia	4,4%
Surgutneftegaz	4,4%
Transneft	4,3%
Rosneft	3,5%
Megafon	3,4%

## Utveckling 3 års period



## Bransch exponering



## Om Fonden

Gustavia Ryssland är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar i Ryssland men har även mandat att investera i andra forna sovjetrepubliker. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning på sektor- och landsnivå.