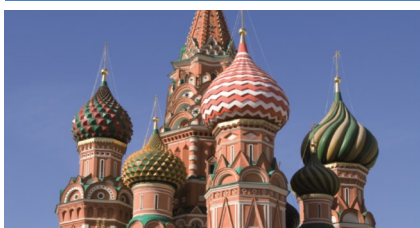


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia		jonas Dahlqvist
Bankgironummer	5869-8739	NAV	54,77
PPM	649 491	Utveckling juni	-2,7%
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		



Förvaltarkommentar

Det nervösa börsklimat som präglat världens tillväxtmarknader under större delen av året höll i sig även under juni. Fortfarande är det den amerikanska centralbankens, Federal Reserves, finansiella stimulanser som är i fokus – när och hur kommer de att dras tillbaka och vilka konsekvenser kommer det att få på den globala konjunkturen? Oron förstärks dessutom av kinesisk statistik som nu tydligt visar på en svagare tillväxt i landet än man tidigare trott. Räntorna stiger och både råvarupriser och aktiekurser faller – det för ryskt vidkommande så viktiga oljepriset (Brent) handlas strax över den kritiska nivån 100 dollar per fat och den ryska aktiemarknaden, mätt som MSCI Russia, föll med 3 procent under juni.

När de gäller just Ryssland förstärks oron av att man inte tycks kunna komma överens om vilka åtgärder som ska återupprätta landet som tillväxtnation. Den ryska ekonomin förefaller på ett sätt vara överhettad – låg arbetslöshet, hög inflation och nära fullt kapacitetsutnyttjande i stora delar av ekonomin – ändå bromsas tillväxten upp. Som läget är nu är man därför mycket omvärldsberoende och som alltid känslig för vad som händer med oljepriset.

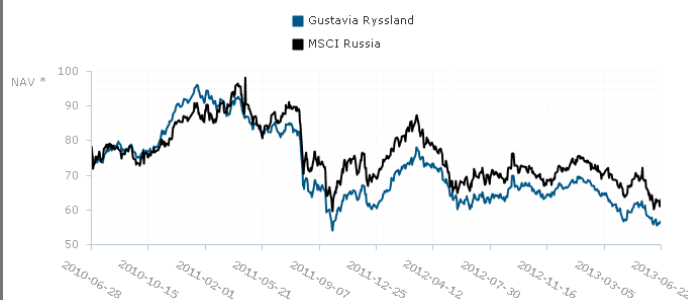
I fonden har vi för tillfället en tydlig undervikt mot olja- och gassektorn. Istället försöker vi fokusera på de inhemska sektorerna som trots allt utvecklas väl, inte minst konsumentrelaterade sektorer. Vi har i juni exempelvis köpt aktier i ännu en dagligvarukedja; nämligen X 5 Group. Vi har även ökat innehavet i den ryska affärsbanken, VTB Bank.

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.

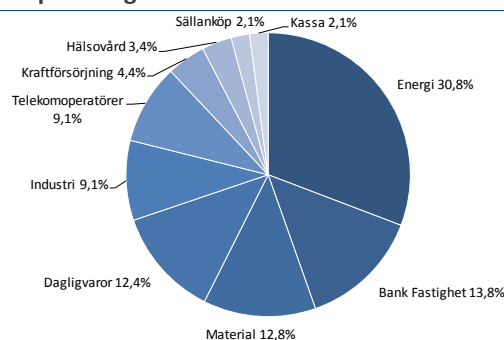
Största innehav 2013-06-30

Lukoil	8,5%
Sberbank	8,4%
Magnit	6,1%
MTS Mobile Tel.	5,6%
Gazprom	5,4%
Surgutneftegaz	4,8%
Transneft	4,6%
E.ON Russia	4,4%
Novatek	3,7%
Rosneft	3,6%

Utveckling 3 års period



Bransch exponering



Om Fonden

Gustavia Ryssland är en aktivt förvaltat 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.