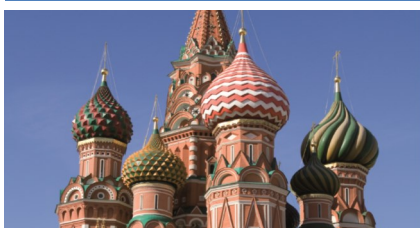


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia		jonas Dahlqvist
Bankgironummer	5869-8739	NAV	55,86
PPM	649 491	Utveckling juli	2,0%
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		



Förvaltarkommentar

Oron på de finansiella marknaderna har börjat bedarra under juli månad och framtiden har börjat se lite ljusare ut. Det globala konjunkturläget har egentligen inte förbättrats men den amerikanska centralbankchefen, Ben Bernanke, har betonat att Federal Reserves tillgångsköp "inte på något sätt följer en förutsedd bana" utan kommer att anpassas till det aktuella konjunkturläget. De finansiella stimulanserna kommer alltså att fortsätta, åtminstone så länge som det amerikanska konjunkturläget inte väsentligt förbättras. Dessutom har Kinas premiärminister, Li Keqiang, uttalat sig om konjunkturläget. Han har sagt att den kinesiska tillväxten inte kommer att "tillåtas" falla under 7 procent. Han har därmed också utlovat fortsatta stimulanser, åtminstone så länge som det kinesiska konjunkturläget inte väsentligt förbättras. Med den säkerheten kring världens två största ekonomier så har den allmänna riskaptiten ökat igen. Flertalet av världens börser och de allra flesta råvarupriser har stigit under juli månad.

Den ryska börsen, mätt som MSCI Russia, har stigit med 0,6 procent, och det för Ryssland så viktiga priset på brentolja har stigit med knappt 6 procent. Det är mer än råvarupriserna i övrigt och beror sannolikt på de fortsatta oroligheterna i Mellanöstern – i Egypten och i Syrien.

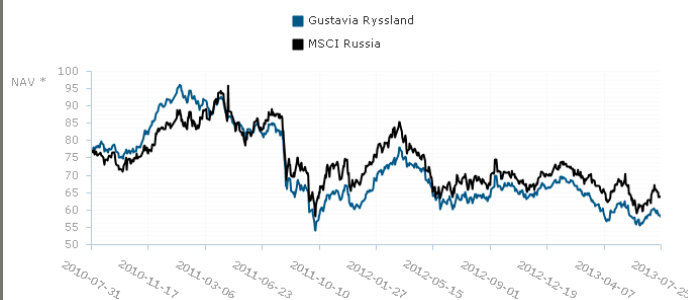
I fonden har vi ökat en aning i de båda oljebolagen Surgutneftegaz och Rosneft men annars inte gjort några nämnvärda förändringar under månaden. Vi håller istället fast vid en tydlig inriktning på inhemska sektorer såsom transport, byggindustri och infrastruktur samt konsumtion. De ryska stålbolagen, som har gått igenom en mycket svår period under de senaste åren, har börjat rapportera om en förstärkt efterfrågan från sina slutkunder. Det rör sig än så länge om små förbättringar och det är alldeles för tidigt att tala om ett uppsving för transport, bygg och infrastruktur men det är ändå välkomna tecken inför hösten.

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.

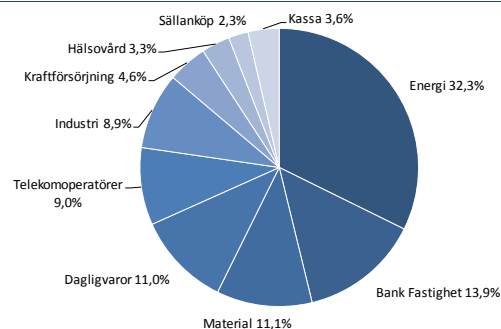
Största innehav 2013-07-31

Lukoil	8,5%
Sberbank	8,3%
MTS Mobile Tel.	5,7%
Surgutneftegaz pref	5,7%
Gazprom	5,6%
Magnit	4,9%
E.ON Russia	4,6%
Rosneft	4,5%
Transneft	4,5%
Globaltrans	3,6%

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.