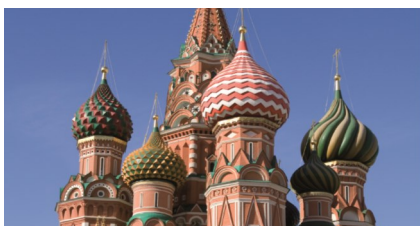


## Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	56,41
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling augusti	1,0%
PPM	649 491		
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		



## Förvaltarkommentar

Det har varit nervöst på många finansiella marknader under augusti. Många tillväxtmarknader – särskilt de med hög skuldsättning och underskott i bytesbalansen – har drabbats av massiva kapitalutflöden och fallande valutakurser som följd. Konflikten i Mellanöstern har förvärrats och vi ser ut att stå på randen till ett militärt ingripande i Syrien. Oljepriset har stigit markant och handlas runt 110 dollar per fat (Brent) vilket är mer än 10 procent högre än under sommarmånaderna.

Men ser vi bakom dessa oroligheter så förefaller de globala konjunktursiktterna ändå ha ljusnat en aning. En rad av ekonomisk statistik pekar på en återhämtning under hösten. Det gäller även Ryssland. Den ryska rubeln har förvisso fortsatt att försvagas men robust konsumtion och återupptagna investeringar pekar mot en tillväxt runt 3 procent under andra halvåret. Det höga oljepriset kommer förstås också att hjälpa den ryska återhämtningen om det består.

Den ryska börsen, mätt som MSCI Russia, har under augusti utvecklats bättre än såväl MSCI World och Emerging Markets och kanske är det tecken på en välkommen omvärdering av ryska företag. Vi går i så fall en intressant höst tillmötes.

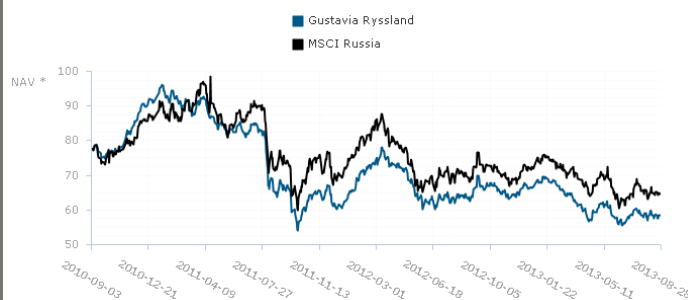
I fonden började vi redan i juli att öka i de båda oljebolagen Rosneft och Surgutneftaz. Vi har fortsatt under augusti och då även ökat i gasjätten Gazprom som vi bedömer kommer att dra stor fördel av en europeisk återhämtning. Vi har däremot minskat i VTB Bank och även en del i telekomoperatören MTS som har utvecklats starkt under sommarmånaderna. Vi skrev i juli om hur de ryska stålbolagen har börjat se en lite förbättrad efterfrågan från sina inhemska kunder inom bygg och infrastruktur. Flera av dem har under augusti presenterat bättre än förväntade kvartalsresultat och exempelvis Evraz har stigit med c:a 30 procent under månaden. Ett annat innehav som har glatt oss är läkemedelsföretaget Veropharm. Den tidigare huvudägaren, Pharmacy Chain 36,6, har sålt sitt innehav till den ryske affärsmannen Roman Avdeev och affären har fått kursen att stiga med c:a 25 procent. Vi har gjort en del vinsthemtagningar i de båda men behåller ändå exponeringen eftersom vi tror de kommer omvärderas ytterligare framöver.

*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. Faktابلad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.*

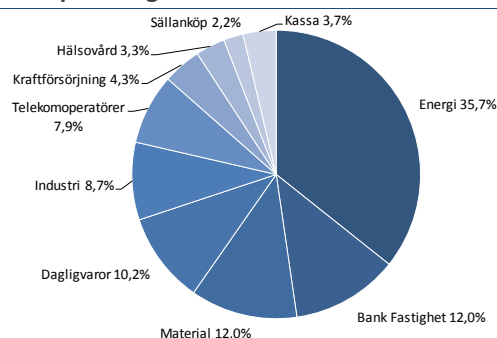
## Största innehav 2013-08-31

Gazprom	8,1%
Lukoil	7,9%
Sberbank	7,9%
Surgutneftegaz pref	7,3%
Magnit	4,7%
Rosneft	4,5%
MTS Mobile Tel.	4,5%
Transneft	4,3%
E.ON Russia	4,3%
Novatek	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.