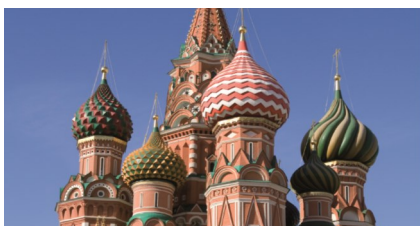


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	58,96
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling september	4,5%
PPM	649 491		
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		



Förvaltarkommentar

September var länge en spänd väntan på den amerikanska centralbanken, Federal Reserve's, besked kring tillbakadragandet av de finansiella stimulanserna. Lite överraskande sköt man beslutet på framtiden. Köpen av stats- och bostadsobligationer fortsätter och de finansiella marknaderna reagerade med stigande aktiekurser och en försvagad dollar.

I fokus var förstas också utvecklingen i Syrien. Ett ryskt förslag enade till slut det internationella samfundet och för första gången började man tro på en mer varaktig lösning i området. Oljepriset (Brent) föll tillbaka från som högst 115 dollar per fat till under 110.

En kinesisk delegation under ledning av president Xi Jinping besökte i början av september G20-mötet i Sankt Petersburg. I samband med besöket framkom att det kinesiska China National Petroleum Corporation (CNPC) har köpt 20 procent i det ryska gasbolaget Novateks arktiska projekt, Yamal. Avtalet försäkrar CNPC om framtida tillgång till Liquid Natural Gas (LNG). Vidare tillkännagavs att man tecknat ett ramavtal med ryska Gazprom om gasleveranser också via pipelines. Detaljer återstår att komma överens om men det står helt klart att länderna knyts allt närmare varandra när det gäller energiområdet.

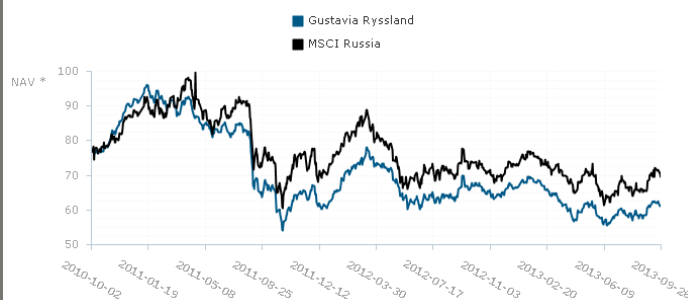
I fonden ökade vi vårt innehav i Gazprom redan under augusti och efter uppgifterna om CNPC's köp i Yamal har vi ökat vårt innehav även i Novatek. Vidare så har vi ökat vårt innehav i ryska gruvjätten Norilsk Nickel. Bolaget hör till de högst direktavkastande ryska bolagen och vi gör bedömningen att såväl den ryska som den globala konjunkturutvecklingen kommer att förstärkas under hösten.

Vi har istället minskat våra innehav inom konsumtion och läkemedel – vi har helt sålt vårt innehav i dagligvarukedjan X5, vi har minskat i Dixy Group liksom ytterligare något i Veropharm.

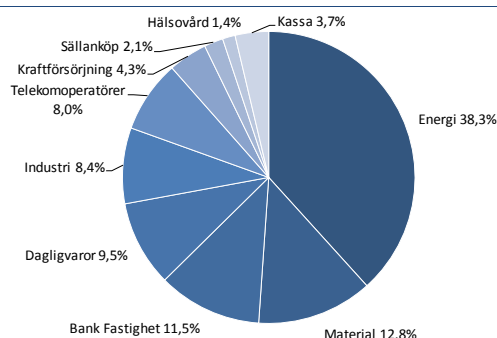
Största innehav 2013-09-30

Surgutneftegaz pref	8,4%
Lukoil	8,3%
Gazprom	8,3%
Sberbank	8,0%
Magnit	5,0%
Novatek	4,5%
MTS Mobile Tel.	4,5%
Transneft	4,4%
Rosneft	4,4%
E.ON Russia	4,3%

Utveckling 3 års period



Bransch exponering



Om Fonden

Gustavia Ryssland är en aktivt förvaltnad 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.

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.