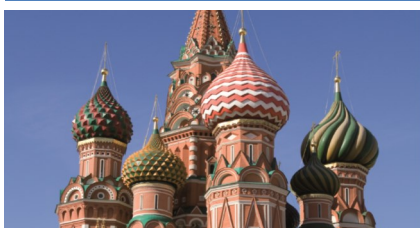


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	61,15
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling oktober	3,7%
PPM	649 491		
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		



Förvaltarkommentar

Den ryska tillväxten har successivt mattats av under året. Såväl ryska myndigheter som internationella bedömare har återkommande justerat ner sina prognoser för kommande kvartal och år. Det är förvisso ingenting unikt för Ryssland utan sänkta prognoser har varit ett faktum för många länder runtom i världen. Men det är en ovan situation för Ryssland. Som läget ser ut nu så kommer årets tillväxt att hamna klart under 2 procent. I sin senaste rapport skriver den internationella valutafonden, IMF, att den ryska tillväxten skulle kunna nå tillbaka till 5 procent redan 2018 om investeringarna ökar och strukturella reformer genomförs inom rätt områden. Men man betonar samtidigt att den ryska reformviljan hittills har varit låg.

Ryssland har i år ett budgetöverskott och kan därför tänkas stimulera ekonomin lite extra mot slutet av året. Ännu viktigare är emellertid att inflationen är på väg ner. Den har länge legat klart över Centralbankens officiella mål på mellan 5-6 procent men i oktober löd siffran äntligen på 6,0. Den ryska regeringen har sedan tidigare beslutat om oförändrade gas- och eltariffer under 2014 och det kommer att pressa ner inflationen ytterligare. Mycket talar därför att vi kommer få se sänkta räntor och en mer stimulansinriktad policy under nästa år.

Ryssland har en låg skuldsättning och enorma reserver. Många ryska bolag har starka balansräkningar och en riktigt hög direktavkastning. Nu är det tillväxt som behövs i den ryska ekonomin.

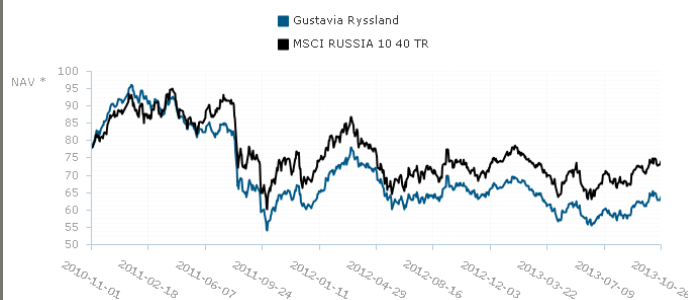
Den ryska aktiemarknaden har lite förenklat uttryckt följt oljeprisets utveckling under oktober – lite starkare i början av månaden när oljepriset (Brent) låg på 110 dollar per fat och lite svagare mot slutet i takt med att oljan föll ner mot 108 igen. Ingenting har hänt som har fått oss att ompröva våra investeringar och bara smärre justeringar har gjorts i portföljen.

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.

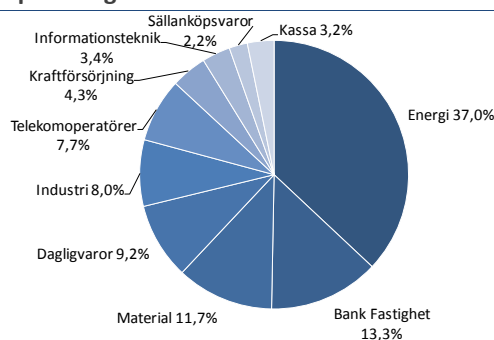
Största innehav 2013-10-31

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

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.