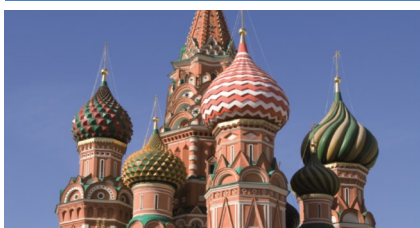


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	59,39
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling november	-2,9%
PPM	649 491		
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		



Förvaltarkommentar

Den ryska ekonomin står och stampar. Den ringa tillväxten drivs av hushållens konsumtion medan andra delar av ekonomin har det desto svårare att nyktra till. Den ryska statsbudgeten har ett visst utrymme kvar att stimulera ekonomin under årets sista månader. För att få en riktig bärkraft i återhämtningen krävs att de privata investeringarna kommer igång på allvar under nästa år.

På det politiska planet har dragkampen om Ukraina hårdnat under november. EU har velat få till stånd ett frihandelsavtal med Ukraina medan Ryssland vill hålla dem kvar inom en östlig tullunion, tillsammans med bland andra Kazakstan och Vitryssland. Tongångarna har stundom varit höga och bägge parter har beskyllt varandra för olika försök till utpressning.

På det geopolitiska planet har emellertid spänningarna lättat under november. Ryssland, EU och USA har nått en överenskommelse med Iran om landets kärnenergi-program. Det lutar nu åt att sanktionerna mot Iran successivt kommer att tas bort. Iran skulle därmed tillåtas exportera olja igen men hur det i sin tur kommer att påverka oljepriset är oklart eftersom vi ännu inte vet hur OPEC och Saudiarabien kommer att agera. Oljepriset, som först föll efter uppgörelsen, har under slutet av november åter stigit över 110 dollar per fat i Brent.

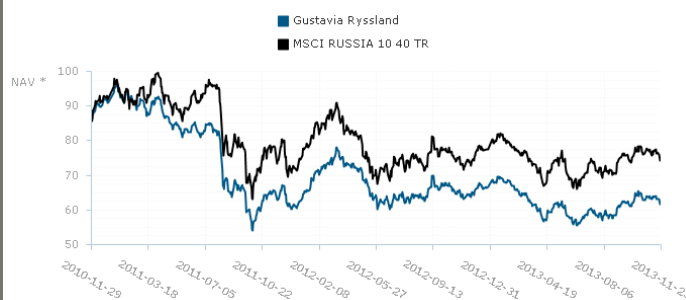
I ljuset av det senare är det kanske lite överaskande att ryska olje- och gasbolag har haft en svag kursutveckling under månaden. Men även andra branscher som material och telekomoperatörer har haft en svag utveckling. Bäst har det istället gått för en del konsumtionsrelaterade bolag samt internetbolag. I fonden har vi fortsatt att öka något i Moscow Exchange (den ryska börsen) men i övrigt inte gjort några nämnvärda förändringar.

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.

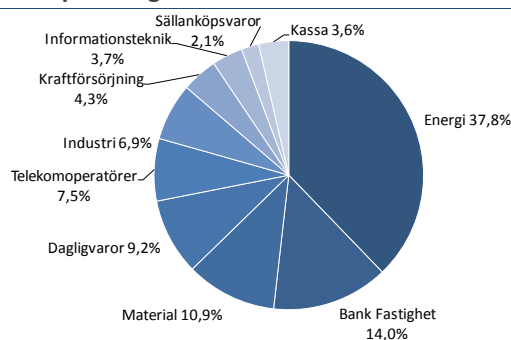
Största innehav 2013-11-30

Surgutneftegaz pref	8,6%
Gazprom	8,6%
Lukoil	8,5%
Sberbank	8,4%
Magnit	4,9%
Transneft	4,6%
Norilsk Nickel	4,5%
Novatek	4,4%
E.ON Russia	4,3%
MTS Mobile Tel.	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.