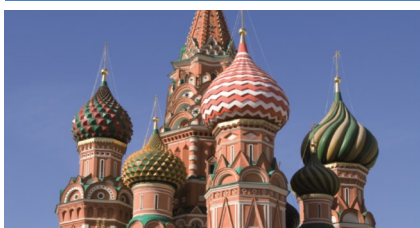


Gustavia Ryssland



| | | | |
|------------------------------|-------------|---------------------|-------------|
| Startdatum | 2005-12-02 | Förvaltare | Jens Alverö |
| Jämförelseindex | MSCI Russia | NAV | 60,84 |
| Bankgironummer | 5869-8739 | Utveckling december | 2,4% |
| PPM | 649 491 | | |
| Riskenivå | 7 av 7 | | |
| Minsta insättning | 200 kr | | |
| Insättnings och uttagsutgift | 0% | | |
| Förvaltningsavgift | 2% | | |



Förvaltarkommentar

President Vladimir Putin firade 20-årsjubileumet av den ryska konstitutionen med att bevilja amnesti för en rad tidigare dömda och fängslade personer. Mest uppmärksammade var medlemmarna i konstkollektivet Pussy Riot samt den forne oljemagnaten Khodorkovsky. Den senare har suttit fängslad i 10 år och hela tiden varit mycket kritisk i sina uttalanden om Putin. Vilka de bakomliggande skälen för amnestierna än är så är utvecklingen glädjande. Varje steg i rätt riktning är uppmuntrande och bör på sikt påverka omvärldens syn på Ryssland. Än så länge uppfattas det emellertid som ett PR-trick inför de stundande olympiska vinterspelen i Sotji och kan inte alls sägas ha påverkat de utländska investerarnas syn på ryska aktier. Den ryska marknaden har visserligen återhämtat sig en aning under december men fortfarande prissätts den med en rekordhög rabatt i jämförelse med andra tillväxtmarknader.

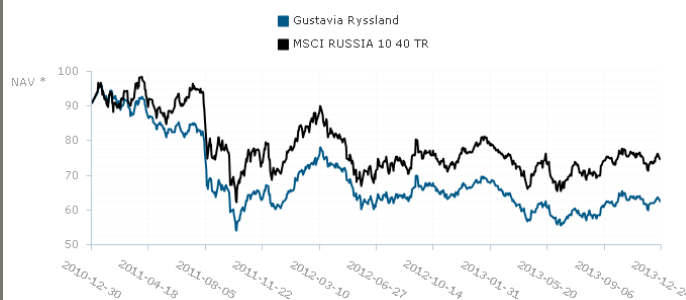
Även vi skulle vilja se fler och mer omfattande politiska och ekonomiska reformer. Den ryska tillväxten är en stor besvikelse under 2013 och det kommer att krävas fler åtgärder för att vända utvecklingen 2014. Men det ska samtidigt sägas att mycket ändå görs, och många bra beslut tas, för att de statligt kontrollerade bolagen ska skötas bättre. Det ska också framhållas att många privatägda bolag redan sköts föredömligt och att aktieägarvänligheten generellt sett är mycket bättre idag än tidigare. Utdelningspolicyn förbättras för varje år och direktavkastningen på den ryska börsen är idag mycket hög i en internationell jämförelse. Vi ser därför med tillförsikt 2014 an och har under december bara gjort en mindre justering i portföljen. Vi har ökat vårt innehav i elektronikkedjan M. video. Det är ett bolag som uppfyller alla de kriterier som vi eftersträvar - en stabil utdelningspolicy och en företagsledning som öppet jobbar för att skapa värden för samtliga aktieägare, stora som små, i bolaget.

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.

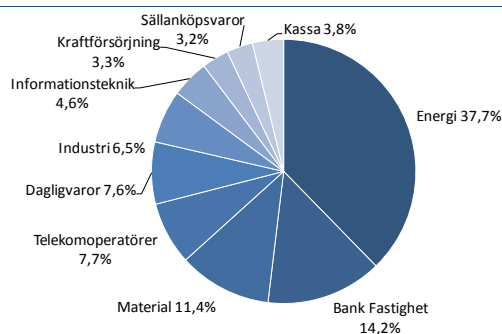
Största innehav 2013-12-31

| | |
|---------------------|------|
| Surgutneftegaz pref | 8,7% |
| Gazprom | 8,4% |
| Lukoil | 8,3% |
| Sberbank | 8,3% |
| Norilsk | 4,8% |
| Magnit | 4,8% |
| Transneft | 4,6% |
| Novatek | 4,4% |
| MTS Mobile Tel. | 4,3% |
| E.ON Russia | 3,3% |

Utveckling 3 års period



Bransch exponering



Om Fonden

Gustavia Ryssland är en aktivt förvaltat 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.