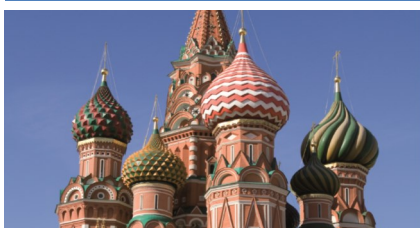


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	54,37
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling januari	-10,6%
PPM	649 491		
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

De senaste årens finansiella stimulanser drar mot sitt slut. Nu handlar det istället om det oundvikliga; tillbakadragandet av desamma i det som går under namnet "tapering". Den finansiella oron har varit påtaglig under januari. Många tillväxtländer har igen drabbats av stora kapitalutflöden och försvagade valutor. I Ryssland har rubeln aldrig tidigare varit så svag.

Den allt svagare rubeln bromsar hela den ryska ekonomin. Den ryska konsumenten har börjat tveka. Hen konsumerar fortfarande men räcker det för att driva nationen vidare? Det behövs investeringar överlag i den ryska ekonomin. De senaste åren har de stundande olympiska spelen i Sotji fått merparten av dessa investeringar men det återstår att se om de varit rätt spenderade. Låt oss i det sammanhanget hoppas på ett lyckat olympiskt spel med idrotten i fokus. All kommers runt spelen, turism, och all publicitet kring idrotten, kanske kan förändra bilden av Ryssland och därmed ge avkastning på pengarna.

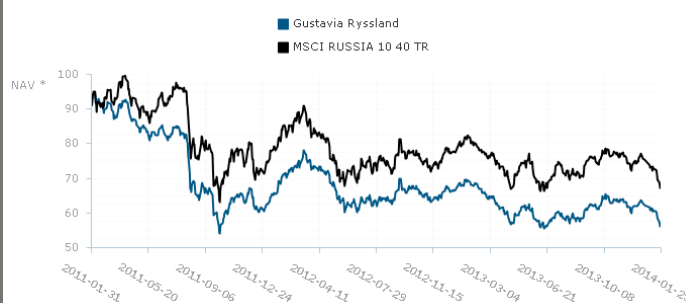
I januari har vi gått in i en rapportperiod på börsen och mycket riktigt har konsumtionsbolagen haft svårt att infria förväntningarna. Magnit och M.video är fondens innehav i sektorn och har båda två korrigerats mer än marknaden. Olje- och gasbolagen har klarat sig bättre, liksom ett par av fondens andra råvaruexporterande bolag – Norilsk Nickel och Phosagro (fosfat/konstgödsel). Av de förändringar som har gjorts kan vi lyfta fram ett nytt innehav - Sistema. Det är ett investmentbolag med telekomoperatören MTS och oljebolaget Bashneft som största noterade innehav och vid sidan av dem, en rad onoterade innehav i skilda sektorer. Vi har länge följt bolaget och när aktiekursen nu föll med närmare 20 procent fann vi läge att investera. Vi har också valt att öka i den ryska börsen, Moscow Exchange – intäkter från både aktier, räntor och valutor skapar förutsättningar för både tillväxt och hög utdelning.

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.

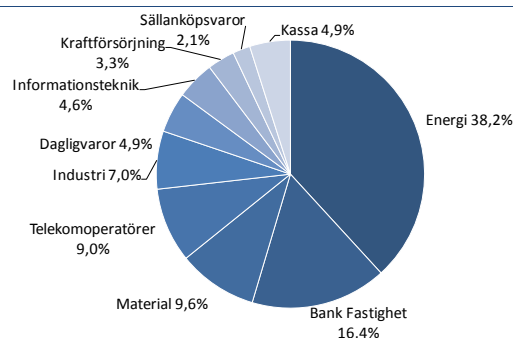
Största innehav 2014-01-31

Surgutneftegaz pref	8,8%
Gazprom	8,7%
Lukoil	8,6%
Sberbank	8,5%
Magnit	4,9%
Norilsk	4,7%
Novatek	4,3%
Transneft	4,3%
Rosneft	3,5%
Moscow Exchange	3,4%

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.