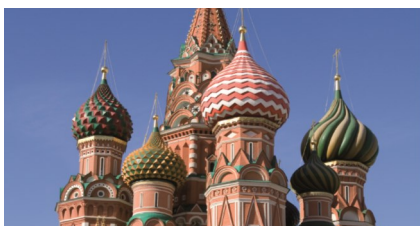


## Gustavia Ryssland



|                              |             |                     |             |
|------------------------------|-------------|---------------------|-------------|
| Startdatum                   | 2005-12-02  | Förvaltare          | Jens Alverö |
| Jämförelseindex              | MSCI Russia | NAV                 | 52,94       |
| Bankgironummer               | 5869-8739   | Utveckling februari | -2,6%       |
| PPM                          | 649 491     |                     |             |
| Riskenivå                    | 7 av 7      |                     |             |
| Minsta insättning            | 200 kr      |                     |             |
| Insättnings och uttagsutgift | 0%          |                     |             |
| Förvaltningsavgift           | 2%          |                     |             |

## Förvaltarkommentar

Länge under februari stod de idrottsliga prestationerna vid vinterolympiaden i Sotji i fokus. Tyvärr vändes blickarna västerut mot slutet av månaden. Oroligheterna i grannlandet Ukraina skördade mycket olyckligt en rad offer på frihetstorget Maidan. Händelserna skakade världen. President Janukovyj tvingades från makten och en ny regeringskoalition bildades under namnet European Choice. Spänningarna med Ryssland förvärrades och en revolt bland den ryska minoriteten på Krimhalvön har föranlett en mycket allvarlig situation som vi ännu inte vet hur den slutar.

Oroligheterna i Ukraina har försatt landet på konkursens rand. Ukrainas valuta, Hryvnya, har kollapsat och den ryska rubeln befinner sig på sin lägsta nivå hittills mot en valutakorg bestående av dollar och euro. Ryssland och ryska företag har stora ekonomiska intressen i grannlandet och oron har förorsakat kursfall på många ryska aktier. Om oroligheterna bedarrar och det internationella samfundet finner en varaktig lösning på krisen kommer detta visa sig vara förhastat men – och det går inte nog att betona – vi behöver en trovärdig lösning på konflikten innan investerare återvänder till Ryssland.

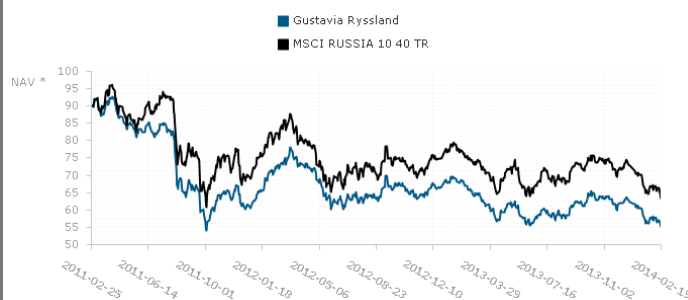
Fonden koncentrerar innehaven till bolag med starka balansräkningar och en mycket hög direktavkastning. I februari valde vi att investera i ännu ett sådant bolag; nämligen Tatneft. Bolaget har starka kassaflöden och en aktieutdelning motsvarande 5 procent för stamaktien och 8 procent för preferensaktien. Vi minskade däremot vårt innehav i Transneft. Bolaget är lågt värderat och har mycket starka kassaflöden men det ser inte ut att komma oss till godo genom höjd aktieutdelning ännu. Ryska statskontrollerade företag ska börja dela ut minst 25 procent av nettovinsten till aktieägarna men Transneft ser ut att få undantag från den regeln ytterligare några år. Vi har även valt att minska vårt innehav i Rosneft. I övrigt har vi inte gjort några nämnvärda förändringar i fonden.

*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.*

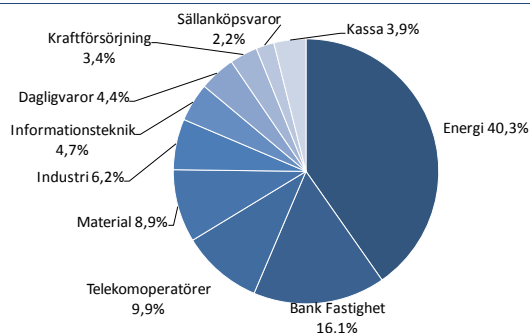
## Största innehav 2014-02-28

|                     |      |
|---------------------|------|
| Surgutneftegaz pref | 8,8% |
| Lukoil              | 8,7% |
| Sberbank            | 8,4% |
| Gazprom             | 8,2% |
| Tatneft             | 4,6% |
| Norilsk             | 4,5% |
| Novatek             | 4,5% |
| Magnit              | 4,4% |
| Moscow Exchange     | 3,4% |
| E.ON Russia         | 3,4% |

## 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.