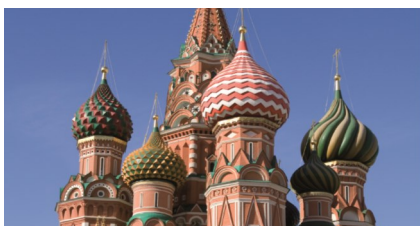


## Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	50,41
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling mars	-4,8%
PPM	649 491		
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

## Förvaltarkommentar

Mars har handlat om den dramatiska händelseutvecklingen på Krim – om Rysslands annektering av halvön, diplomatiska utspel från alla sidor i konflikten och om sanktioner från Väst. Utvecklingen är synnerligen oroande och utgången oviss. Osäkerheten har tidvis varit total och de finansiella marknaderna stundtals förlamade.

Den ryska aktiemarknaden föll brant i början av månaden. Den har återhämtat sig en del men fortfarande styrs den helt och hållet av utvecklingen på den politiska arenan.

Vi har genomlidit många kriser förr och lärdomarna har varje gång varit att bäst klarar sig de bolagen som sköts mest aktieägarvänligt, de vars rörelser ger bäst kassaflöden och de vars balansräkningar tillåter högst aktieutdelning. Hög direktavkastning har alltid varit ett ledord i vår förvaltning och kanske är det nu mer än någonsin så. Vårt största innehav, Surgutneftegaz, är ett utmärkt exempel på detta. Dess balansräkning är utomordentligt stark och dess preferensaktie ger oss en direktavkastning på c:a 10 procent. Ett annat exempel är Bashneft vars stamaktie också ger c:a 10 procent och vars preferensaktie rentav ger närmare 12 procent. Vi har utnyttjat den svaga kursutvecklingen i mars till att köpa aktier i båda två. Ett tredje nämnvärt exempel är kraftbolaget E.ON Russia som i slutet av mars tillkännagav att man avser att dela ut hela nettovinsten och därjämte en extrautdelning. Tillsammans motsvarar det nära 17 procents direktavkastning. E.ON är för övrigt fondens enda innehav i den ryska kraftsektorn.

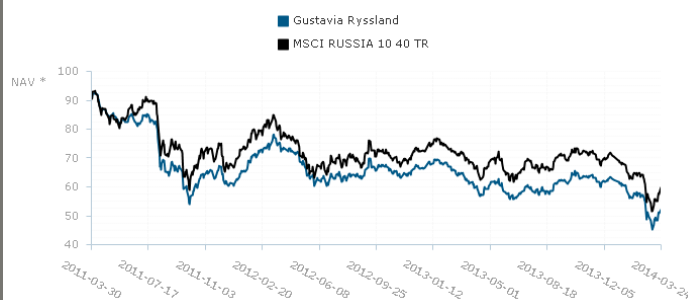
I väntan på en varaktig politisk lösning på Krimkrisen är det just den här typen av företag som vi fortsätter att fokusera på.

*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.*

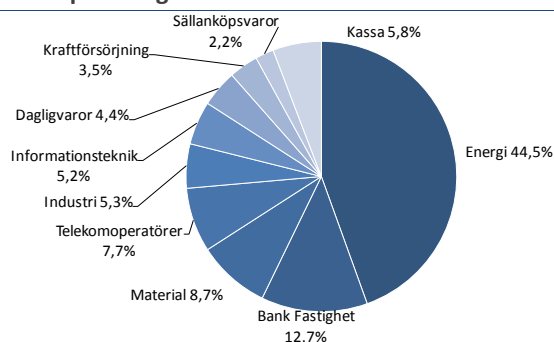
## Största innehav 2014-03-31

Surgutneftegaz pref	8,7%
Lukoil	8,7%
Gazprom	8,4%
Sberbank	8,2%
Bashneft	4,6%
Magnit	4,4%
Novatek	4,3%
Tatneft	4,3%
NorilskNickel	4,3%
E.ON Russia	3,5%

## 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.