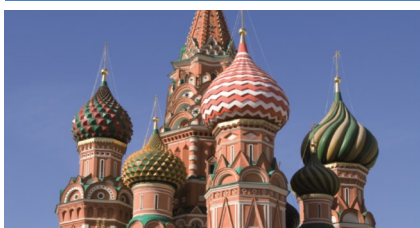


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	48,63
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling april	-3,5%
PPM	649 491		
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

I mars stod den dramatiska händelseutvecklingen på Krim i fokus. Under april har det handlat om det lika dramatiska efterspelet i andra delar av Ukraina. I de östra delarna, och framför allt i städerna Donetsk och Slovjansk, har spänningarna mellan proryska separatister och den västvänliga ukrainska ledningen lett till återkommande gatustrider och ännu syns inga tecken på försoning. Tvärtom förefaller oroligheterna sprida sig också till landets södra delar och staden Odessa.

Även på det diplomatiska planet har spänningarna ökat. Både EU och USA har utökat sina sanktioner mot Ryssland och tonläget är tidvis mycket ansträngt mellan länderna. Ännu har emellertid inte sanktionerna fått några företagsekonomiska effekter eller ens fått Ryssland att vidta några motåtgärder. Skulle emellertid situationen förvärras ytterligare och nya sanktioner genomföras kommer Ryssland sannolikt att svara på dessa.

Osäkerheten har förstås redan lett till att kapital har lämnat Ryssland. De ekonomiska utsikterna har justerats ner. Rubeln har fortsatt att försvagas och den ryska aktiemarknaden har fortsatt att försvagas. Handelsvolymerna är emellertid små och de allra flesta förefaller nu mest vara avvaktande.

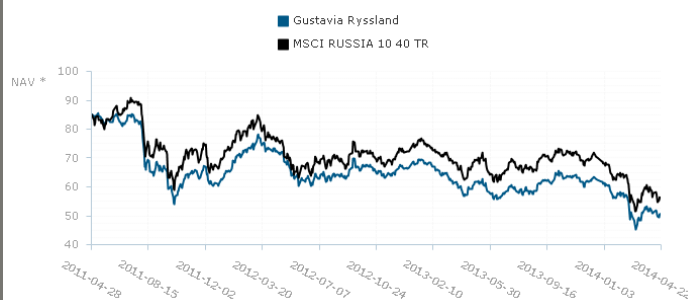
Hittills har de defensiva bolagen med högst direktavkastning klarat sig bäst på börsen. Fondens strategi har därmed betalat sig. Vi fokuserar under rådande omständigheter uteslutande på bolag med starka balansräkningar, hög aktieutdelning och försöker undvika dem som riskerar att drabbas om ytterligare sanktioner skulle införas. Fonden har fallit med 3,5 procent under april, men det ska jämföras med den ryska aktiemarknaden, mätt som MSCI Russia 10/40, som under samma period har fallit med 6,0 procent.

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. Faktblad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.

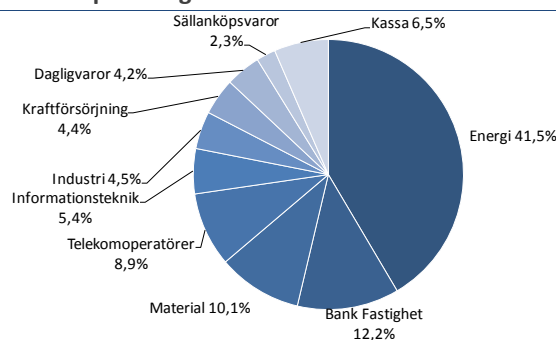
Största innehav 2014-04-30

Lukoil	8,7%
Sberbank	7,9%
Gazprom	7,8%
Surgutneftegaz pref	7,6%
Bashneft	4,8%
Novatek	4,6%
E.ON Russia	4,4%
NorilskNickel	4,4%
Magnit	4,2%
Tatneft	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.