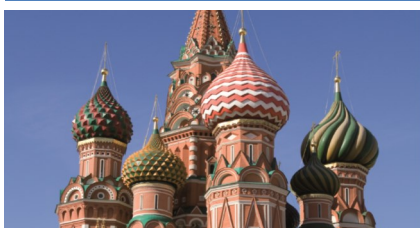


## Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	59,46
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling juni	6,2%
PPM	649 491		
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

## Förvaltarkommentar

Nervositeten över konflikten i Ukraina har bedarrat ytterligare under juni. I början av månaden hotade G7-länderna att trappa upp sanktionerna mot Ryssland om de senare inte mer aktivt medverkade till vapenvila i de östra delarna av Ukraina. Dialogen mellan Ryssland, Ukrainas nya president, Petro Porosjenko, och Västmakterna har sedan dess blivit mer konstruktiv. Den ryska presidenten, Vladimir Putin, har bett att upplösa den resolution som tidigare gav honom parlamentarisk makt att sätta in väpnade trupper i konflikten. Samtal för löpande mellan Putin, Porosjenko och de europeiska ledarna, Merkel och Hollande. Utvecklingen förefaller gå åt rätt håll och de finansiella marknaderna har tagit fasta på riktningen.

Den ryska börsen har fortsatt att stiga. Över stora delar av världen finns fortsatt aptit för risktagande. Den globala ekonomin återhämtar sig och jakten på avkastning inkluderar nu även ryska aktier. De är utomordentligt billiga sett i förhållande till sina bolagsvinster. De erbjuder en högre direktavkastning än aktier på jämförbara tillväxtmarknader och de upplevs nu alltså mindre riskabla än tidigare. Den ryska börsen, mätt som MSCI Russia, har stigit med 4,8 procent bara under juni. Den har stigit drygt 30 procent sedan krisen började och handlas nu åter på de nivåer som gällde vid årets början.

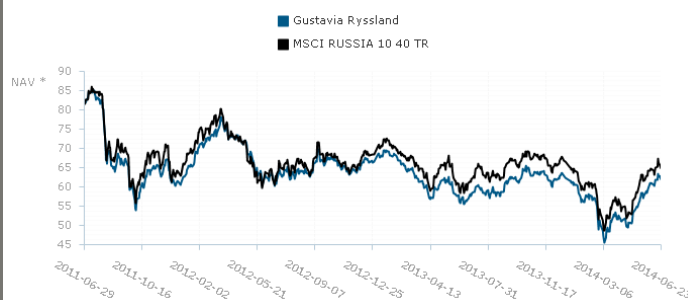
Fonden har utnyttjat kursutvecklingen och gjort några förändringar under månaden. Fonden har sålt sina aktier i stålbolaget Evraz och har minskat sina innehav i E.ON Russia och i Transneft en aning. Fonden har istället ökat innehavet i elektronikdjan M.video samt börjat köpa aktier i ett nytt bolag; Alrosa. Det sistnämnda är en av världens största diamantproducenter och som alla ryska gruvbolag drar man stor konkurrensfördel av den svaga rubeln.

*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.*

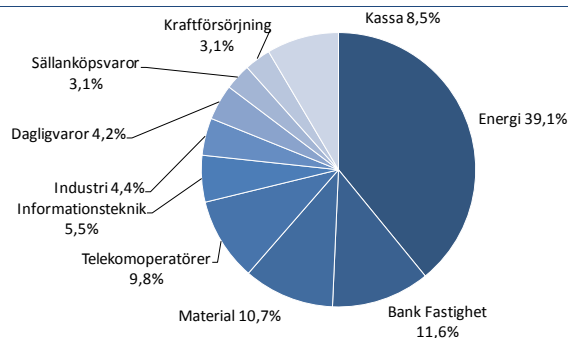
## Största innehav 2014-06-30

Sberbank	8,2%
Surgutneftegaz pref	8,1%
Lukoil	8,1%
Gazprom	7,8%
Novatek	4,3%
Megafon	4,3%
Magnit	4,2%
Bashneft	4,1%
NorilskNickel	4,1%
Moscow Exchange	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.