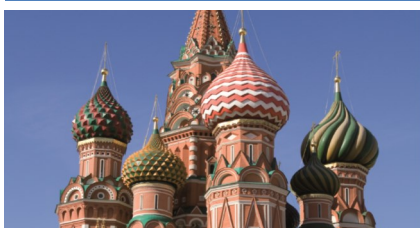


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	55,04
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling augusti	-1,9%
PPM	649 491		
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

Oroligheterna i Ukraina fortsätter. Striderna sprider sig rentav och någon diplomatisk lösning ser inte ut att vara i sikte. De spända relationerna mellan Ryssland och omvärlden består och de redan lagda sanktionerna riskerar snarare att skärpas än något annat.

De realekonomiska effekterna av krisen börjar skönjas – inte bara i Ryssland utan runtom i Europa. Den ryska ekonomin, liksom hela EMU-området, närmar sig gränsen för recession och utsikterna försämrats. De strukturella problemen i Ryssland, med låg investeringstakt och redan högt kapacitetsutnyttjande, förvärras i takt med att omvärldens förtroende raseras. Inflationen stiger, rubeln försvagas och det blir allt dyrare för ryska företag att finansiera sig.

Än så länge förefaller Putin ha folkets stöd i stormaktspelet men ju längre krisen varar, desto mer riskerar det allmänna välståndet att urholkas. Stigande konsumentpriser skulle kunna vända opinionen och kanske är det den smärtsamma "lösningen" på problemet.

Bortom storpolitiken står det helt klart att ryska aktier är rekordbilliga. På grund av den politiska riskpremien handlas många aktier till mellan 50-70 procents rabatt jämfört med aktier på andra tillväxtmarknader. Men många ryska bolag sköts föredömligt. De delar rikligt med sig till aktieägarna och direktavkastningen är i många fall runt 10 procent. I väntan på en diplomatisk lösning och i förlängningen; en omvärdering av den ryska aktiemarknaden, fortsätter fonden att fokusera på dessa företag.

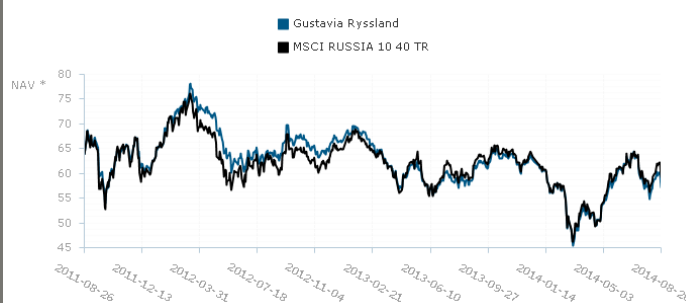
Under augusti har vi sålt våra sista aktier i Globaltrans järnvägstransportbolag. Bolaget är synnerligen välskött och aktieägarvänligt men i takt med att utsikterna för rysk ekonomi har försämrats har vi ändå valt att under sommaren minska, och nu slutgiltigt sälja, vårt innehav.

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.

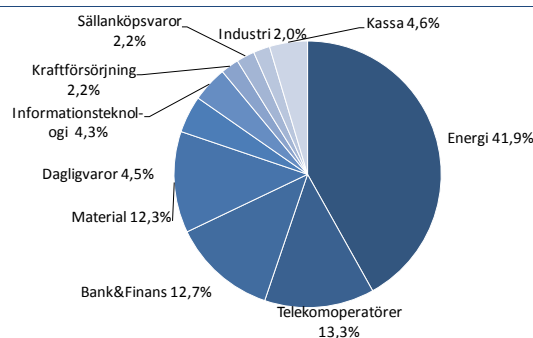
Största innehav 2014-08-31

Lukoil	8,5%
Surgutneftegaz pref	8,4%
Sberbank	8,0%
Gazprom	7,8%
NorilskNickel	4,8%
Moscow Exchange	4,7%
Megafon	4,7%
Tatneft pref	4,5%
Magnit	4,5%
Novatek	4,3%

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.