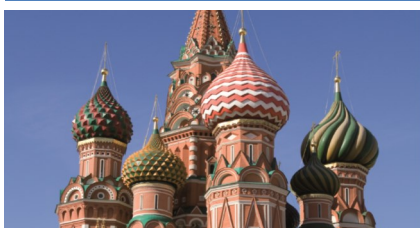


## Gustavia Ryssland



|                              |             |                    |             |
|------------------------------|-------------|--------------------|-------------|
| Startdatum                   | 2005-12-02  | Förvaltare         | Jens Alverö |
| Jämförelseindex              | MSCI Russia | NAV                | 53,16       |
| Bankgironummer               | 5869-8739   | Utveckling oktober | -1,3%       |
| PPM                          | 649 491     |                    |             |
| Riskenivå                    | 7 av 7      |                    |             |
| Minsta insättning            | 200 kr      |                    |             |
| Insättnings och uttagsavgift | 0%          |                    |             |
| Förvaltningsavgift           | 2%          |                    |             |

## Förvaltarkommentar

Sanktionerna mot Ryssland ligger orubbade. De ekonomiska utsikterna i Västeuropa liksom i Kina har försämrats ytterligare. Oljepriset har fallit till sin lägsta nivå på över fyra år och den ryska rubeln har försämrats till sin lägsta nivå någonsin mot den amerikanska dollarn. Mot denna dystra bakgrund är det inte överraskande att den ryska ekonomin lider svårt och att ryska aktier faller. Men fortfarande handlas de betydligt högre än vid Rysslands annekterande av Krimhalvön; den tidpunkt som får anses markera de frysta diplomatiska relationerna med Väst och punkteringen av omvärldens förtroende för Ryssland som föremål för investeringar. Kanske är det så att värderingen av ryska aktier nu trots allt börjar erbjuda möjligheter för de tålmodigt långsiktiga placerarna?

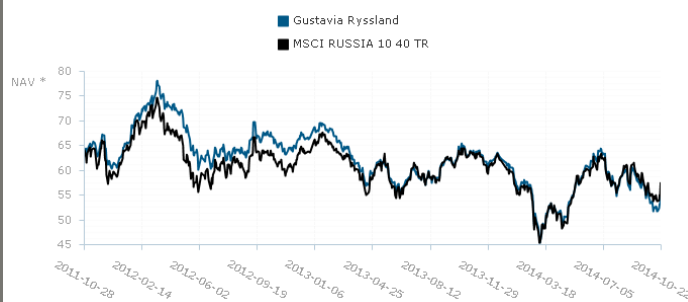
De exporterande, ofta råvaruproducerande, ryska företagen vinner konkurrenskraft och gynnas av den svaga rubeln. Det finns också många inhemska bolag som föredömligt har utnyttjat de senaste åren till att förstärka sina balansräkningar. Många av dem berörs inte av sanktionerna som syftar till att försvåra finansieringen. Många av dem är ytterst välskötta, aktieägarvänliga, och delar generöst med sig av vinsterna. Den ryska aktiemarknaden erbjuder nu en hög direktavkastning; i många fall en uppseendeväckande hög sådan. M.Video, en av Rysslands ledande elektronikkedjor, föreslog i oktober att lämna en extrautdelning till sina aktieägare motsvarande 12 procent direktavkastning. Den föreslagna extrautdelningen ändrar inte bolagets ordinarie utdelningspolicy, varmed vi som aktieägare (fonden) kan förvänta oss ytterligare cirka 6 procent avkastning. M.Video är ett utomordentligt exempel på vilka möjligheter som den ryska aktiemarknaden nu erbjuder. Andra exempel bland fondens innehav som förväntas föreslå höga utdelningar är Norilsk Nickel (cirka 14 procent), Surgutneftegaz pref (13 procent) och E.ON Russia (drygt 10 procent). Listan skulle kunna göras längre men som ni redan förstår - direktavkastning är, och förblir, en av fondens ledstjärnor i valet av placeringar.

*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.*

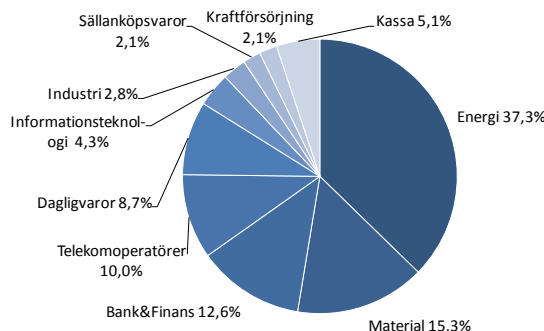
## Största innehav 2014-10-31

|                     |      |
|---------------------|------|
| Magnit              | 8,7% |
| Lukoil              | 8,4% |
| Surgutneftegaz pref | 8,4% |
| Sberbank            | 8,3% |
| Gazprom             | 4,7% |
| Norilsk Nickel      | 4,7% |
| Novatek             | 4,6% |
| Uralkali            | 4,5% |
| Tatneft pref        | 4,5% |
| Moscow Exchange     | 4,4% |

## 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.