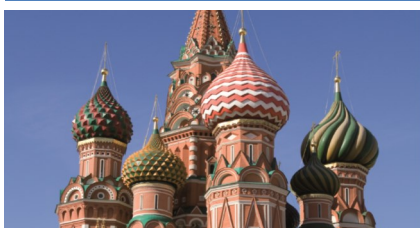


## Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	51,18
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling mars	4,2%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

## Förvaltarkommentar

Den amerikanska konjunkturen förefaller robust och dess centralbank, Federal Reserve, använder inte längre ordet "tålmodig" i sina uttalanden om kommande räntehöjningar. Det har länge funnits en oro inför hur de finansiella marknaderna kommer att reagera när den första räntehöjningen de facto genomförs, och den oron består.

En ny konflikt i Mellanöstern riskerar att blossa upp sedan stridigheter i Jemen har brutit ut. Utgången är oviss liksom dess påverkan på oljepriset. Det senare ser ut att stabilisera sig runt 55 dollar per fat (Brent), men bedömare är diametralt oense om var priset kommer att vara mot slutet av året – under 50 eller så högt som 70-80.

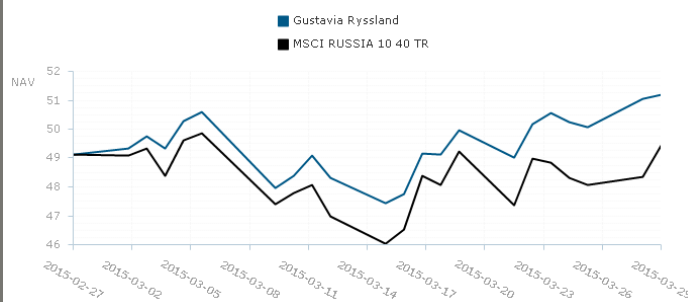
För Rysslands vidkommande är förstås oljepriset centralt. De officiella ryska bedömningarna är att priset förblir på nuvarande nivåer, men skulle det stiga så kommer de ryska utsikterna att väsentligen förbättras. Den ryska börsutvecklingen har varit stigande under mars. Vapenvilan i Ukraina hänger alltså på en skör tråd, men inga nyheter är numera goda nyheter. Många ryska bolag har rapporterat sina helårsrapporter (2014) och överlag har de påvisat en mycket förutseende kostnadskontroll och ett lika stort fokus på kassaflöden. Dessa ligger till grund för utdelningskapaciteten och vi ser i år ut att få en rekordhög direktavkastning på den ryska börsen. En diger rad av företag kommer att dela ut närmare 10 procent i utdelning till sina aktieägare; några ännu mer. Ett av fondens största innehav, Surgutneftegas preferensaktie, toppar listan med 20 procent! En del företag förbereder även betydande återköpsprogram av egna aktier vilket också skulle gagna aktieägarna. Inresset för ryska aktier ökar internationellt. Många uppmärksamar de mycket låga värderingarna men vi vill ändå påminna om att de höga riskerna består.

*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.*

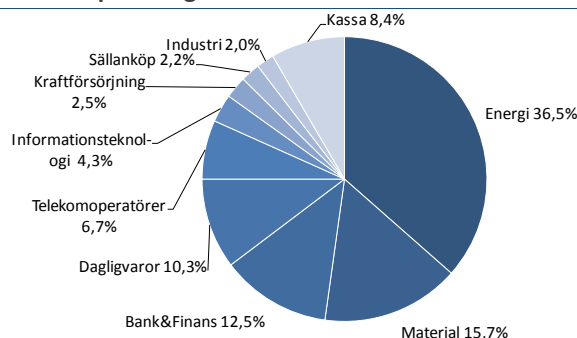
## Största innehav 2015-03-31

Magnit	8,1%
Lukoil	8,0%
Sberbank	6,8%
Surgutneftegaz pref	5,9%
Moscow Exchange	5,7%
Tatneft	4,4%
Norilsk Nickel	4,3%
Gazprom	4,3%
Rosneft	3,3%
MTS Mobile	3,2%

## Utveckling 1 månads period



## Bransch exponering



## Om fonden

Gustavia Ryssland är en aktivt förvaltat 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.