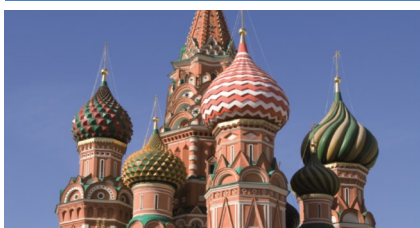


## Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	56,50
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling april	10,4%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

## Förvaltarkommentar

Den ryska ekonomin lider svårt under omvärldens sanktioner och den allmänt svaga globala konjunkturen. Inflationen är hög, reallönerna och detaljhandelsförsäljningen faller. Tillväxten befaras bli minus 5 procent i år.

Men frågan är om inte den värsta perioden trots allt redan är genomslagen. Den ryska rubeln föll brant under fjolåret men hör till de valutor som har stärkts mest i världen i år. Oljepriset, som mer än halverades under andra halvåret i fjol, har stigit närmare 40 procent hittills i år. Den ryska centralbanken räknar med att inflationen kommer att minska framöver och ser därför ett utrymme att sänka räntorna. Under det första kvartalet sänktes räntan med 300 punkter. Under april sänktes den med ytterligare 150 punkter till 12,5 procent och många bedömare räknar med att den kommer att sänkas ner mot 10 procent fram till årsskiftet. Räntesänkningarna syftar förstås till att stimulera den inhemska ekonomin – att påskynda eftersatta investeringar och främja konsumtionen.

Många ryska bolag har presenterat överraskande starka rapporter och överlag har man ägnat stort fokus åt aktieutdelningar. Till och med det statligt kontrollerade Gazprom kommer att dela ut merparten av vinsten till sina aktieägare. Vi ser i år ut att få en rekordhög direktavkastning på den ryska börsen. Utdelningssäsongen stundar i juni och juli då de flesta bolagen betalar ut pengarna. En stor andel kommer då att återinvesteras i nya aktier och därmed ge stöd åt börsutvecklingen.

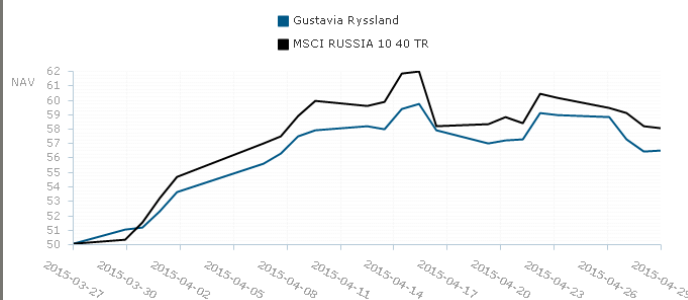
Vi har under april fått se ännu en företagsaffär; den här gången i Mostotrest. En av huvudägarna har ökat sitt ägande till 63,6 procent i bolaget och därmed utlyst ett offentligt uppköpserbjudande med samma villkor till övriga minoritetsägare. Fonden hade ett mindre innehav i Mostotrest och har nu sålt detta.

*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.*

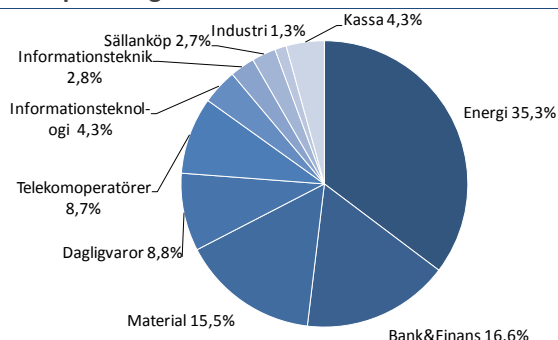
## Största innehav 2015-04-30

Sberbank	8,9%
Lukoil	8,8%
Magnit	8,8%
Moscow Exchange	5,9%
Gazprom	5,8%
Tatneft	4,6%
Norilsk Nickel	4,3%
Novatek	3,9%
MTS Mobile	3,7%
Rosneft	3,6%

## Utveckling 1 månads 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.