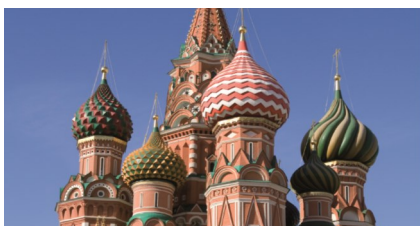


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	40,24
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling december	-17,4%
PPM	649 491		
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

2014 har varit ett dramatiskt år på de finansiella marknaderna i Ryssland. I december rådde stundtals panik på den ryska valutamarknaden. Rubeln har förlorat cirka 40 procent av sitt värde under året som gått. De främsta anledningarna är förstås omvärldens sanktioner mot Ryssland och det minst lika dramatiska oljeprisfallet som skett. Ett fat olja (Brent) kostar idag knappt 60 dollar och därmed 45 procent mindre än under årets första hälft.

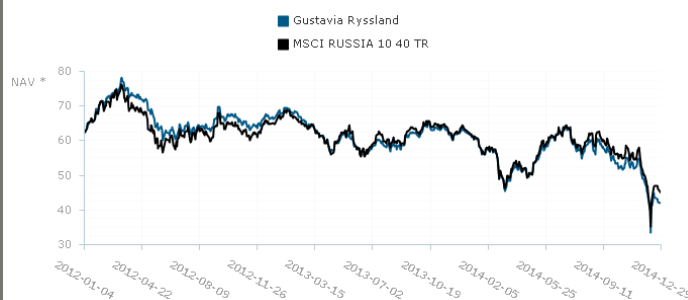
Den ryska centralbanken har tvingats agera kraftfullt med höjda styrrentor och en rad andra åtgärder för att stabilisera banksystemet. Det ryska finansdepartementet har fått stödköpa rubel och landets största exportföretag har uppmanats att göra detsamma i takt med sina intäktströmmar. Läget har kanske börjat att stabilisera sig men mycket återstår innan det kan sägas vara normalt. En dyster verklighet stundar dessutom 2015 om inte omvärldsfaktorerna förbättras. Om oljepriset ligger kvar runt 60 dollar riskerar den ryska ekonomin att krympa med mellan 3-5 procent. Budgeten kommer att visa underskott och besparingar kommer att framtvingas. Det måste samtidigt betonas att de ryska finansiella reserverna är betydande och att landet har erfarenhet från liknande situationer förr. 2008/09, när oljepriset senast var på dagens nivåer, var situationen rentav mer allvarlig än den är idag. Hur Ryssland kommer klara sig under 2015 beror väldigt mycket på oljepriset och på den alltjämt pågående konflikten i Ukraina. De amerikanska sanktionerna kommer sannolikt ligga orubade under året men EU-sanktionerna kan komma att upplösas under sommaren. Om också oljepriset stabiliserar sig och någon gång under året börjar återhämta sig finns det anledning att se mer positivt på Ryssland. Det vore naivt att tro att landet reser sig obemärkt ur krisen. Det kan dock vara värt att påminna om de redan rekordlåga värderingarna och de höga direktavkastningarna som många ryska aktier erbjuder.

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.

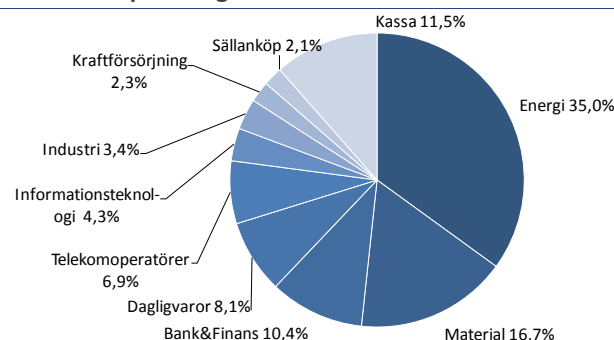
Största innehav 2014-12-31

Surgutneftegaz pref	8,3%
Magnit	8,1%
Lukoil	7,8%
Moscow Exchange	5,4%
Sberbank	5,0%
Novatek	4,5%
Gazprom	4,5%
Tatneft pref	4,4%
Alrosa	4,2%
Norilsk Nickel	4,1%

Utveckling 3 års 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.