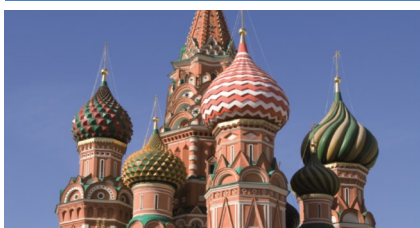


## Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	41,87
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling januari	4,1%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

## Förvaltarkommentar

Det nya året har inlett som det förra slutade; nämligen med fortsatt dramatik på råvaru- och valutamarknaderna. Den europeiska centralbanken har tillkännagivit nya finansiella stimulanser. Världsbanken har sänkt utsikterna för den globala ekonomin och i samband med det föll kopparpriset till omkring 5 000 dollar per ton. Oljepriset (Brent) föll till strax över 45 dollar per fat. Det är priser som vi inte har sett sedan finanskrisen och som väl speglar den nuvarande dystra konjunktur bilden.

De råvaruproducerande länderna är de som lider mest. Ryssland lider kanske allra hårdast eftersom omvärldens sanktioner lägger ytterligare börda på landet. Standard&Poors, har graderat ner Rysslands kreditvärdighet. Ryska reformer diskuteras för att skapa förutsättningar för en återhämtning, men det kommer att ta tid och behövas ett högre oljepris för att möjliggöra det.

På den ryska börsen är bilden splittrad. Generellt sett har de råvaruproducerande bolagen, med stärkt konkurrenskraft från rubeln, utvecklats bättre än börsen. De mer inhemska orienterade bolagen har gått sämre. Vidare, och i samma generella termer, har bolagen med högst förväntad direktavkastning gått allra bäst. Surgutneftegas preferens – fondens största innehav – har stigit med cirka 20 procent. Oljebolaget har en lång historik av generösa utdelningar och förväntas i år dela ut så mycket som 20 procent.

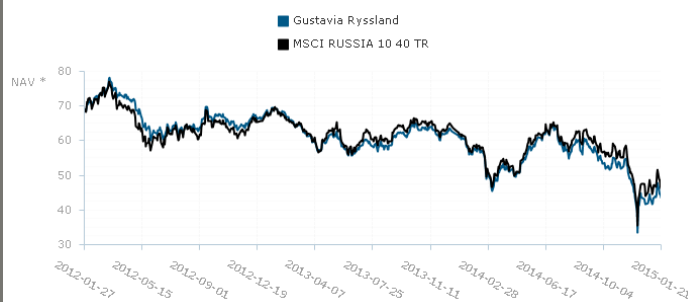
Det har varit en utmanande månad för Rysslandsfonder men vi upplever att vår strategi med fokus på hög, förväntat uthållig, direktavkastning har betalat sig. Vi håller även fast vid strategin att prioritera den exporterande gruvsektorn framför mer inhemska sektorer. Fonden har under januari kompletterat gruvsektorn med Polymetal som utviner guld och silver i Ryssland och i Kazakstan. Fonden har samtidigt minskat sitt innehav i Rostelekom.

*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.*

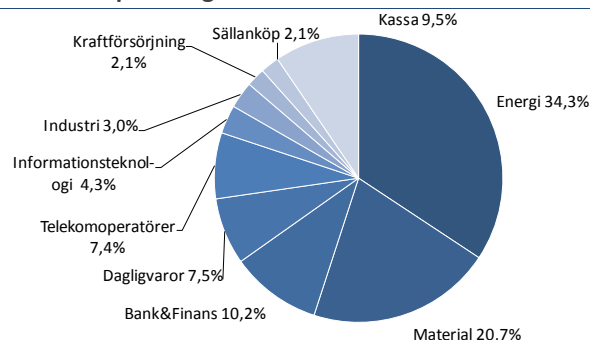
## Största innehav 2015-01-31

Surgutneftegaz pref	8,8%
Lukoil	8,3%
Magnit	7,5%
Moscow Exchange	5,4%
Noriilsk Nickel	4,9%
Sberbank	4,7%
Alrosa	4,4%
Novatek	4,2%
Gazprom	4,1%
Tatneft pref	3,7%

## 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.