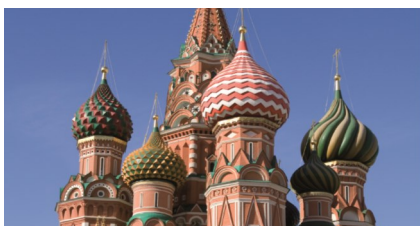


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	55,77
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling maj	-1,3%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

Världsbanken reviderade nyligen upp sin prognos för den ryska tillväxten. BNP tros nu falla med 2,7 procent under 2015, men sedan stiga med 0,7 procent under 2016 (tidigare spåddes - 3,8 och - 0,3). De märkbart förbättrade ryska utsikterna har emellertid, och dessvärre, inget att göra med en förbättrad världskonjunktur att göra, utan beror bara på att oljepriset har återhämtat sig. Som lägst, i januari, handlades oljepriset till 45 dollar per fat och det fanns då en rad bedömare som befarade att det skulle falla ytterligare. Sedan dess har den globala utbuds- och efterfrågebalansen stabiliserats och de allra flesta räknar nu med att oljepriset kommer att handlas runt dagens 65 dollar under 2015. Därefter går meningarna fortfarande isär; några tror att det kommer stiga mot 80 dollar under 2016 medan andra är mer försiktiga. Vi gör själva ingen prognos utan vet av erfarenhet att en diger rad av faktorer spelar in - geopolitik, embargo, sanktioner bland mycket annat. Närmast möts Opecs oljeministrar den 5 juni i Wien men få tror annat än att dagens produktionskvoter kommer att upprätthållas. Senare i juni väntas fortsatta förhandlingar i Genève mellan Iran och USA om Irans kärnenergi-program.

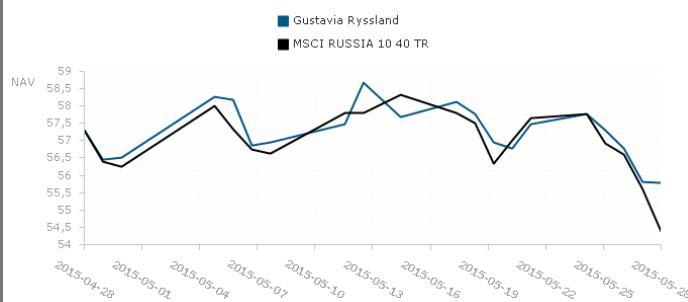
I ett längre perspektiv torde världskonjunkturen vara bästa vägledare för oljeprisets utveckling. Tyvärr har den senaste tidens konjunktursignaler varit allt annat än entydiga. Europa lider under de till synes eviga förhandlingarna mellan Grekland och dess långivare och Kina brottas med obalanser och omställningen av sin inhemska ekonomi. Den amerikanska ekonomin ser däremot ut att vara i bättre skick, men det riskerar å andra sidan leda till en snar amerikansk räntehöjning. Vilka konsekvenser det skulle få på världens finansmarknader återstår att se. Allt sammantaget ser vi ut att ha några osäkra sommarmånader framför oss. I Ryssland har utdelningssäsongen nyss inletts och vi har länge haft en stor andel högt aktieutdelande bolag i portföljen. Vi har inte gjort några nämnvärda förändringar i densamma under maj månad.

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.

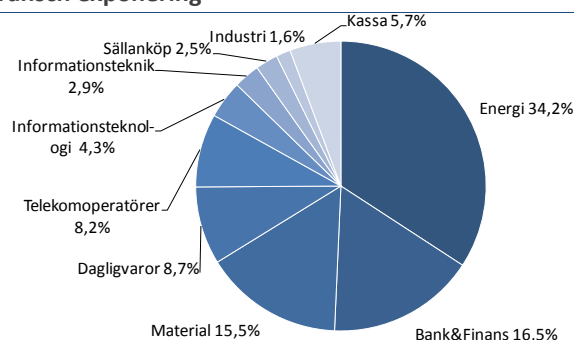
Största innehav 2015-05-31

Sberbank	9,1%
Lukoil	8,9%
Magnit	8,7%
Gazprom	5,7%
Moscow Exchange	5,7%
Norilsk Nickel	4,6%
Tatneft	4,5%
Novatek	4,3%
Surgutneftegaz pref	3,5%
Phosagro	3,4%

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.