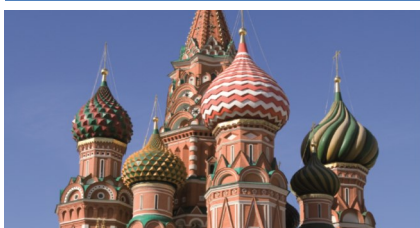


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	46,28
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling augusti	-7,0%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

Augusti har varit en mycket dramatisk period på många av världens finansmarknader. Allt annat överhängande har varit, och är alltjämt, oron för den kinesiska utvecklingen. Den kinesiska konjunkturen visar tecken på avmattning och många överraskades av Kinas beslut att devalvera sin valuta, renminbi.

På råvarumarknaden har det stundom rått panik. Oljan har upplevt sin längsta svacka på 3 decennier. Priset var som lägst 41 dollar per fat (Brent) innan det i slutet av månaden återhämtade sig över 50 dollar igen. Andra råvaror har upplevt en liknande utveckling och för de råvaruproducerande länderna innebär det förstås en stor utmaning.

I Ryssland följer rubeln oljepriset slaviskt och den ryska börsen ligger inte långt efter. En brant nedgång följdes av en stark återhämtning under augustis sista vecka.

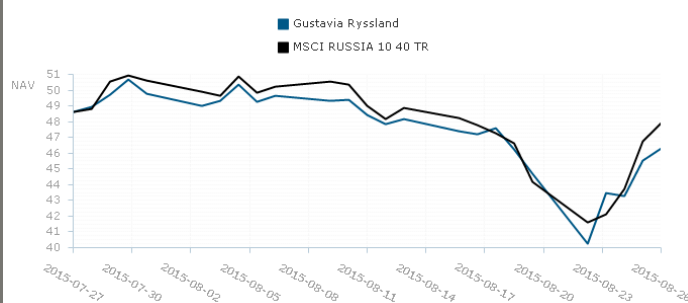
Trots den mycket utmanande miljön och de orubbade sanktionerna från Väst så hanterar många ryska bolag ändå situationen väl. I de rapporter som har presenterats är kostnadskontrollen i de allra flesta fallen imponerande. De exporterande bolagen har förstås vunnit konkurrensfördelar av den svaga rubeln, men även en rad inhemska bolag har lyckats anpassa sig till den nya miljön. Trots den ibland lika dramatiska börsutvecklingen har Fonden inte gjort några större justeringar under augusti. Fondens fokus har länge legat på välskötta bolag med en stark balansräkning och en hög utdelningskapacitet och det har inte förändrats under perioden. Vi har ökat innehaven en aning i Lukoil, Surgutneftegaz preferensaktie och i E.ON Russia – som alla bedöms kunna bibehålla en hög direktavkastning även nästa år. Vi har minskat desamma en aning i Magnit och i M.video, men bara för att kunna komplettera med ett nygammalt innehav i sektorn; nämligen med X5 Group.

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.

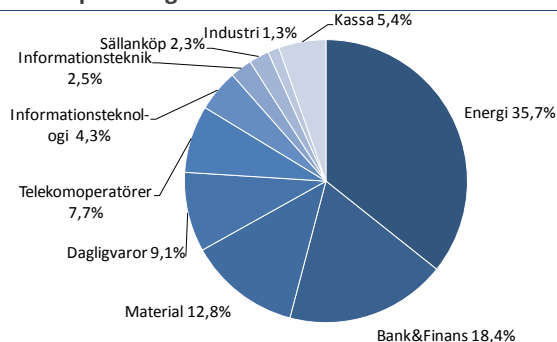
Största innehav 2015-08-31

Sberbank	9,3%
Magnit	7,9%
Lukoil	7,8%
Moscow Exchange	6,3%
Gazprom	6,1%
Tatneft	4,6%
Surgutneftegaz pref	4,6%
Novatek	4,5%
Norilsk Nickel	3,2%
E.ON Russia	3,2%

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.