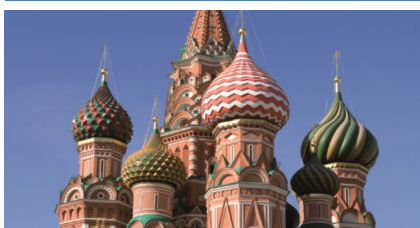


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	45,24
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling september	-2,2%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

Precis som i augusti så var september en mycket dramatisk period. Allt annat överhängande var oron för den kinesiska konjunkturutvecklingen och dess befarade påverkan på den globala ekonomin. Den amerikanska centralbankens beslut att inte höja räntan vid sitt penningpolitiska möte i september sågs som en bekräftelse på att både den amerikanska och den globala ekonomin är på väg in i en lugnare fas. Börserna föll världen över och pressen på flertalet råvaror förblev stor..

Ryssland klarade sig under omständigheterna väl. Det är inte längre ett tillväxtland. Det är ett oljeländ och just oljan klarade sig bra. Allt fler gör nu bedömningen att oljepriset finner sin botten strax under 50 dollar per fat (Brent). Ryssland har avvisat påtryckningar att minska sin oljeproduktion för att höja oljepriset. Ryssland har istället valt att producera mer än någonsin tidigare; 10,7 miljoner fat per dag. Ryssland är i stort behov av exportintäkter, och i slutändan, skatteintäkter. Den ryska ekonomin tyngs under sanktioner. Kapitalutflöden tynger rubeln och inflationen är hög. Det har under september diskuterats olika förslag att beskatta de olje- och råvaruproducerande bolagen annorlunda, men hittills har inga beslut tagits. Det är en delikat balansgång. Höjda skatter bara för att täcka det nuvarande budgetunderskottet riskerar att leda till minskade investeringar och därmed till lägre skatteintäkter på sikt.

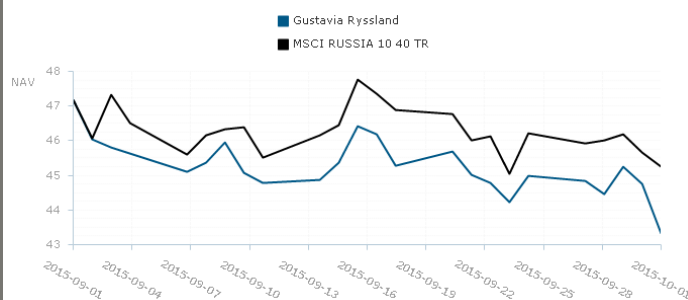
Det amerikanska oljeutrustningsbolaget Schlumberger valde i september att dra tillbaka sitt uppköpserbjudande i ryska Eurasia Drilling (EDCL). De ryska myndigheterna har motsatt sig affären och bolaget förblir därmed ryskt. Kursen har mer än halverats under året och föll med 25 procent bara i september efter att budet dragits tillbaka. Gustavia Ryssland har ett mycket litet innehav i EDCL och har valt att behålla det. Bolaget är välskött och i vår (och Schlumbergers) uppfattning värt mycket mer.

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. Faktابلad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.

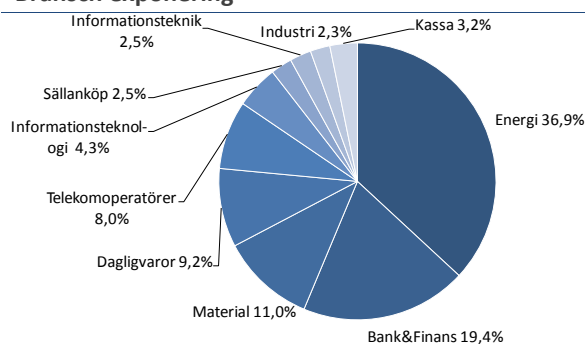
Största innehav 2015-09-30

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

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.