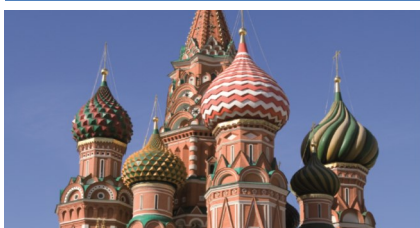


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	49,78
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling oktober	10,0%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

Oron över den globala konjunkturutvecklingen i allmänhet, och den kinesiska konjunkturen i synnerhet, dröjer sig kvar. Det går fortfarande trögt för många av världens tillväxtmarknader, men däremot ser både USA och Europa ut att klara den globala avmattningen bättre än befarat. Den europeiska centralbanken, ECB, säger sig dessutom vara beredd att stimulera ytterligare om det skulle behövas. Riskapiten på många av världens börser har därför återvänt under oktober.

I Ryssland har börserna, mätt som MSCI Russia 10/40, stigit med c:a 7 procent under månaden och Gustavia Ryssland med 10 procent. Den ryska centralbanken valde att lämna styrräntan oförändrad vid sitt senaste möte men förväntningarna ligger kvar på ytterligare sänkning, och därmed ekonomisk stimulans, både före och efter årsskiftet.

Även på andra områden sker förbättringar. Ryssland rankas numera som nummer 51 på Världsbankens lista över "Ease of Doing Business". Man rankas därmed högst av BRICS länderna och uppvisar en av de snabbaste förbättringarna bland alla världens tillväxtmarknader. För bara ett par år sedan låg man på plats 120 men nu ser det uttalade målet är att nå plats 20 före 2018 plötsligt realistiskt ut.

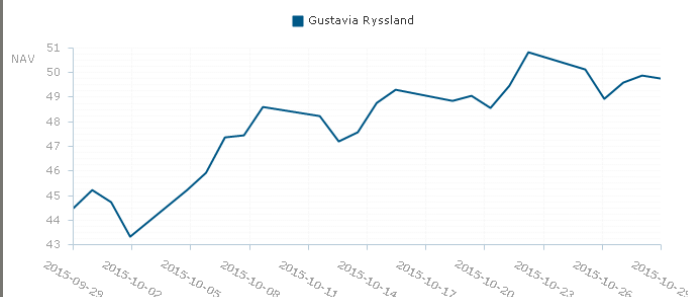
En rad bolagsrapporter har presenterats under månaden. I ett urval har Yandex, närmast att beskrivas som den ryska motsvarigheten till Google, med råge överträffat marknadens förväntningar. Den ryska konkurrensmyndigheten beslutade till Yandex förmån i en tvist med Google och man vinner nu marknadsandelar. Man justerar också upp prognosen för helåret och aktien har stigit med drygt 20 procent efter rapporten. Livsmedelkedjan X5 överträffade också förväntningarna och har stigit med c:a 15 procent.

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.

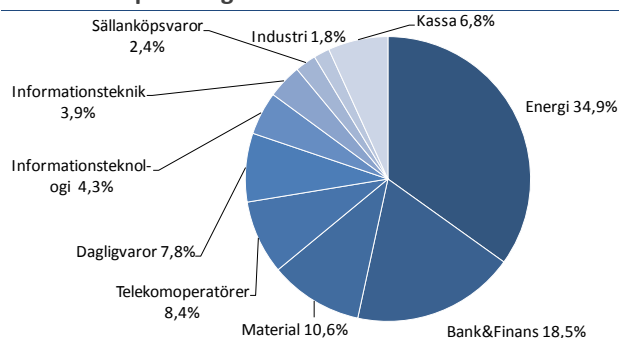
Största innehav 2015-10-31

Sberbank	9,0%
Moscow Exchange	6,6%
Lukoil	6,3%
Gazprom	6,2%
Magnit	6,0%
Surgutneftegaz pref	4,7%
Tatneft	4,6%
Megafon	4,4%
Norilsk Nickel	3,9%
Phosagro	3,5%

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.