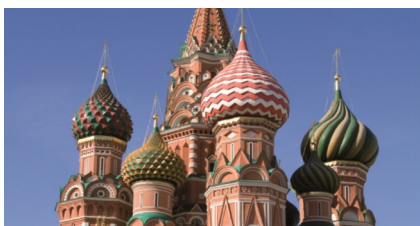


## Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	52,15
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling november	4,8%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

## Förvaltarkommentar

Rysslands BNP föll med 4,1 procent under det tredje kvartalet. Omvärldens betungande sanktioner mot Ryssland ligger kvar och ser dessutom ut att förlängas. De för Ryssland så oerhört viktiga råvarupriserna är under fortsatt press. Många av dem tyngs av ett globalt överutbud och situationen ser inte ut att lätta på några månaders sikt. Trots det, handlas den ryska rubeln ganska stabilt och den ryska aktiemarknaden fortsätter att utvecklas starkare än på många andra håll i världen. Gustavia Ryssland steg exempelvis med 4,8 procent under månaden.

Det förefaller med andra ord som om Ryssland och ryska aktier uppfattas annorlunda nu än tidigare. De bistra förutsättningarna för rysk ekonomi verkar redan ligga i korten / i aktiekurserna. Kanske är det Rysslands samarbete med Västvärlden mot deras nu utpekade gemensamma fiende som ligger bakom utvecklingen. Det är en lika skrämmande som cynisk tanke men samarbete över nationsgränserna verkar sänka riskpremien mot ett enskilt land, även när det gäller militära insatser.

I slutet av november förvärrades den geopolitiska situationen genom Turkiets nedskjutning av ett ryskt bombplan. Det kommer leda till spänningar mellan dessa två länder och ett minskat utbyte av både varor, tjänster och investeringar framöver. Vi får anledning att återkomma till hur det riskerar att påverka enskilda bolag om den ansträngda relationen består.

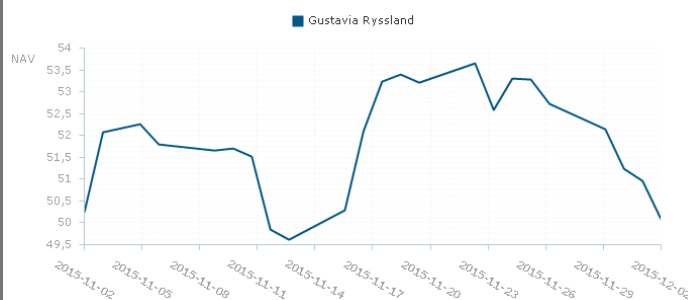
Många bolag verkar annars hantera de svåra förutsättningarna bra och i många fall bättre än förväntat. Generellt sett riktas ett stort fokus mot kostnadskontroll, kassaflöden och vidhållen utdelningskapacitet till aktieägarna. Vi upplever att vi i de sammanhangen har fått betryggande signaler från bland andra Lukoil, Bashneft, MTS, Sberbank och InterRao under november.

*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.*

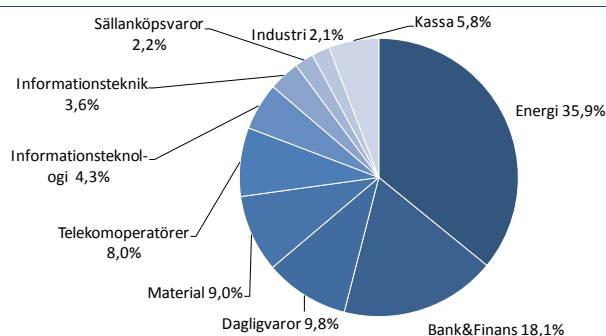
## Största innehav 2015-11-30

Sberbank	8,1%
Lukoil	8,0%
Magnit	6,5%
Gazprom	6,2%
Surgutneftegaz pref	4,8%
Megafon	4,5%
Tatneft	4,3%
Moscow Exchange	4,2%
Novatek	3,3%
X5 Group	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.