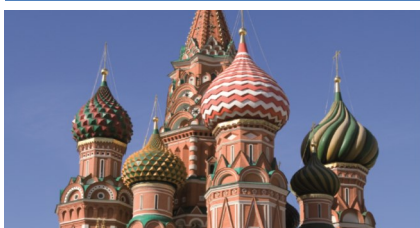


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	45,21
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling januari	-0,7%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

Nu är det inte längre bara den ryska börsen som är intimt förknippad med oljepriset. Nästan alla världens börser har hittills under 2016 följt utvecklingen på oljemarknaden. Den amerikanska börsen har inte uppvisat ett närmare samband med priset på olja sedan 1990. Oljepriset och börskurserna samvarierar av ett enda skäl; nämligen rädslan över den globala konjunkturutvecklingen. Man skulle kunna argumentera för att ett lågt oljepris vore bra för ekonomisk tillväxt, men nu handlar det mer om rädslan för det vi inte vet; varför oljepriset är så historiskt lågt.

Vi har tidigare framhållit den globala obalans som råder mellan utbud och efterfrågan på olja. Och vi har ännu inte funnit den balansen, därav de stora prisrörelserna. Som lägst handlades oljepriset Brent strax under 28 dollar per fat i mitten av januari. Mot slutet av månaden steg det till över 35 dollar per fat. Det är enorma prisrörelser som bara understrekar den oro som finns för närvarande.

Den ryska rubeln är lika intimt förknippad med oljepriset som den ryska börsen är. När oljan var som lägst handlades rubeln strax över 80 mot den amerikanska dollarn och därmed till sin lägsta nivå någonsin. Den ryska börsen föll brant i början av januari men lyckades i takt med att oljepriset steg mot slutet återhämta hela nedgången. Sett över hela månaden utmärker sig därmed den ryska börsen som en av de allra bästa. Men riskerna består och vi kommer alldeles säkert få se stora svängningar för både oljepriset och börsen även under de kommande månaderna.

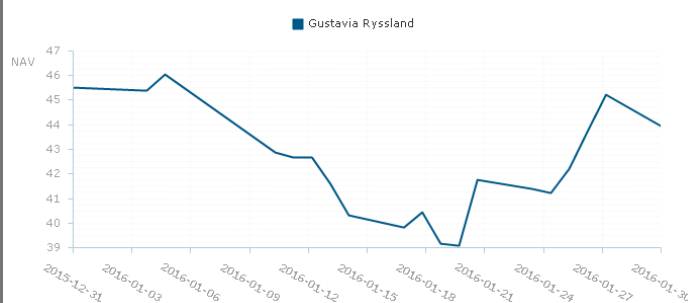
Den ryska ekonomin lider förstås svårt under omvärldens sanktioner och de historiskt låga oljepriserna. En rad åtgärder, och även mer långtgående reformer, diskuteras för att råda bot på situationen. Man har nämnt privatiseringar av flera statskontrollerade företag som ett förslag och det har även förts fram önskemål om en höjd utdelningsstandard för de statskontrollerade företagen för att därifrån få medel till den ansträngda statsbudgeten. Vi har genom åren hört liknande diskussioner som senare stupat på oenigheter. Skulle förslagen genomföras vore det ytterst gynnsamt för det ryska investeringsklimatet och historien har ju visat förr att det är just i kristider som Ryssland tar de första stapplande stegen mot reformering. Men historien har också visat att man inte ska ta ut någonting i förskott.

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.

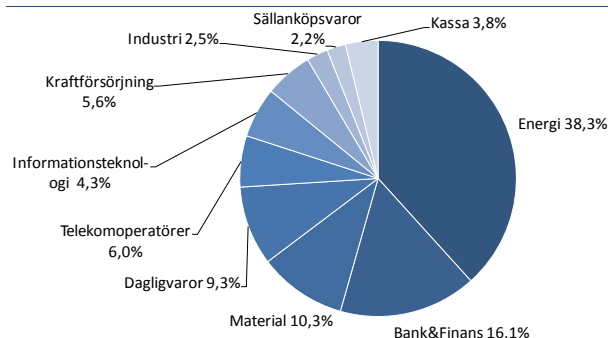
Största innehav 2016-01-31

Sberbank	8,6%
Surgutneftegaz pref	8,1%
Magnit	6,1%
Gazprom	5,9%
Lukoil	5,6%
Novatek	4,2%
Moscow Exchange	4,2%
MTS	4,0%
Norilsk Nickel	3,8%
Tatneft	3,8%

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.