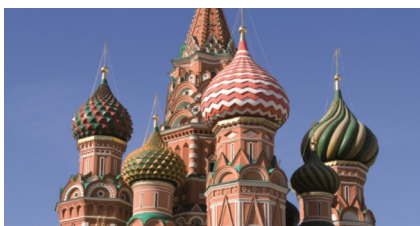


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	45,50
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling februari	0,6%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

Den ryska börsen är och förblir intimt förknippad med oljepriset. Båda föll i början av februari men återhämtade sig sedan betydligt. Ryssland och Saudiarabien enades om att hålla utbudet oförändrat jämfört med januari månads produktionsnivåer. Andra oljeproducerande länder, både inom och utanför Opec, valde att följa deras exempel och denna efterlängtnade koordination av utbudet på olja har inneburit ett stigande marknadspris. Den amerikanska oljeproduktionen har dessutom minskat för varje vecka som gått under 2016, varför många nu tror sig se slutet på den dramatiska och historiskt långa nedgång som vi har haft sedan 2014.

Även för andra råvaror ser situationen bättre ut. Efterfrågan är fortfarande svag men utbudskapaciteten har minskat kraftigt i spåren av de senaste årens kris. Vi börjar helt enkelt närma oss en balans mellan utbud och efterfrågan och en stabilisering av priserna. Det måste emellertid betonas att stabiliseringen sker på utomordentligt låga nivåer och att det kommer ta mycket lång tid innan vi närmar oss mer normala priser ur ett historiskt perspektiv. Den globala ekonomin växer, men den växer långsamt och på flera håll i världen är utmaningarna fortsatt stora.

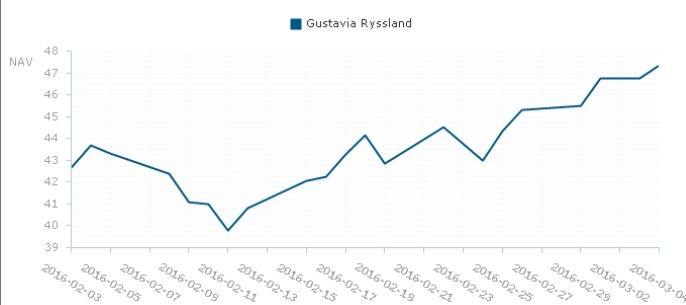
I Ryssland brottas man med att få ihop statsbudgeten. Omvärldens sanktioner och det låga oljepriset har smärtsamt synliggjort behovet av ekonomiska reformer men hur dessa ska finansieras har man ännu inte kunnat enas om. Sannolikt kommer vi få se en blandning av skatthöjningar, krav på högre utdelningar från statskontrollerade företag och privatiseringar. De sistnämnda kan komma ske i form av utförsäljningar på den befintliga aktiemarknaden, Micex, eller vara riktade till mer strategiska investerare och företag. De kan mycket väl omfatta de välkända bolagen; Rosneft, Transneft, Aeroflot, Alrosa, och Bashneft. Gustavia Ryssland har innehav i alla utom Aeroflot och ser positivt på utvecklingen eftersom en bredare aktieägarbas ofta leder till en mer öppen och aktieägarvänlig utveckling. Alrosa steg mer än 10 procent under februari. Bashneft steg hela 30 procent eftersom man där räknar med att Lukoil är en tänkbar strategisk köpare som också kan tänka sig att köpa majoriteten i bolaget.

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. Faktablad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.

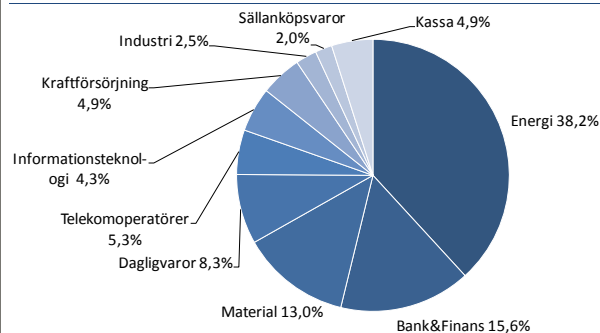
Största innehav 2016-02-29

Sberbank	9,0%
Surgutneftegaz pref	7,4%
Gazprom	5,8%
Lukoil	5,6%
Magnit	5,4%
Bashneft	4,7%
Alrosa	4,4%
Novatek	4,1%
Phosagro	4,0%
Tatneft	3,9%

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.