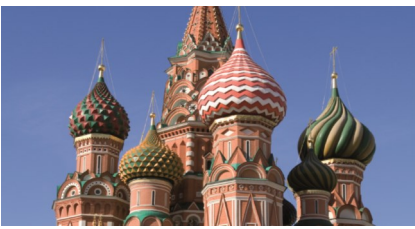


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	49,09
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling mars	7,9%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

Oljepriset steg under mars månad och handlas nu till över 40 dollar per fat (Brent). Den internationella energimyndigheten, IEA, uppger att det finns tecken på att priset har bottnat och man höjde i månaden sin globala efterfrågeprognos för 2016. Dessutom kommer länder såväl inom som utanför Opec att hålla ett möte i Qatar den 17:e april för att diskutera en samordnad produktionsbegränsning. Det är förstås oklart om alla kommer att kunna enas. Det är oklart huruvida Iran kan förmås att ingå i ett avtal, men alla gemensamma ansträngningar syftar förstås till en stabilisering av oljemarknaden och det vore positivt för alla parter; inte minst för Ryssland.

Den ryska börsen steg under mars. Den anfördes av de största, ofta statskontrollerade, bolagen och Gustavia Ryssland steg med 8 procent.

Vi har tidigare nämnt de olika resonemangen som förts för att stärka den ryska statsbudgeten. Nu ligger ett slutgiltigt förslag på regeringens bord; nämligen att höja aktieutdelningen från de statligt kontrollerade bolagen till 50 procent av vinsten. Vi tar definitivt inte för givet att förslaget blir verklighet, men skulle så ske kommer den ryska aktiemarknaden att tilldra ett mycket stort internationellt intresse. Vi har under många år blivit bortskämda i Surgutneftegas preferensaktie som generöst delat med sig av vinsten; förra året uppgick direktavkastningen till 21 procent och i år förväntas den bli 15 procent. Men om det nu presenterade förslaget blir verklighet kommer ytterligare en rad av företag att dela ut liknande summor. I Transneft kan det rentav bli tal om 25 procent, i Gazprom över 10 procent och i Roshneft samt Bashneft mellan 6-7 procent för att bara nämna några.

I Gustavia Ryssland har vi successivt under det första kvartalet ökat vår exponering mot flertalet av de statskontrollerade företagen. I början på året ökade vi i Bashneft och i Transneft och i mars ökade vi i Rosneft när det gäller oljebolagen. Tidigare har vi även ökat i Alrosa (diamantproducent) och i InterRao (kraftförsörjning) på samma tema.

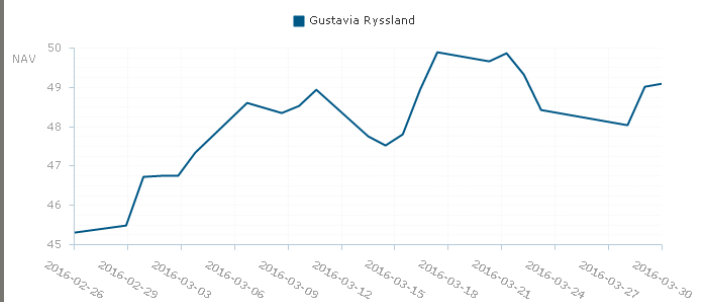
Slutligen kan vi konstaterat att den ryska stålindustrin börjar må lite bättre. Priserna har börjat stiga och vi har valt att öka vårt innehav i Novolipetsk Steel.

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.

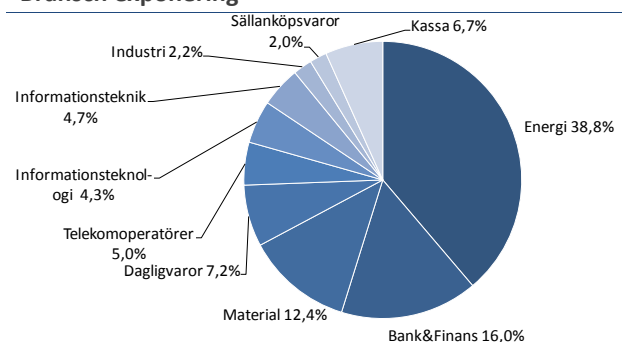
Största innehav 2016-03-31

Sberbank	8,4%
Surgutneftegaz pref	6,8%
Rosneft	5,8%
Gazprom	5,6%
Magnit	5,1%
Lukoil	5,0%
Bashneft	4,2%
Alrosa	4,0%
Novatek	4,0%
Moscow Exchange	4,0%

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.