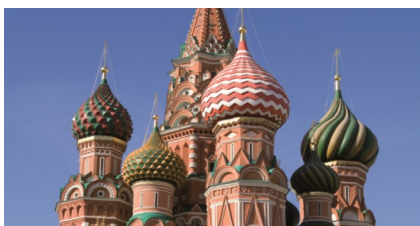


## Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	51,85
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling april	5,6%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

## Förvaltarkommentar

## Det ljusnar i Öster

I sitt årliga tal till nationen i fjol sa president Putin att de värsta prövningarna för den ryska ekonomin var över. Få trodde honom då, men nu ger allt fler ekonomiska bedömare honom rätt. Mycket går just nu Rysslands väg.

Efter historiens längsta period av fallande oljepriser har vi de senaste månaderna fått uppleva en lika historiskt anmärkningsvärd återhämtning. Oljepriset har stigit över 70 procent sedan botten i februari. Oljeproducenternas emotsedda möte i Doha resulterade inte i några produktionsbegränsningar. Ändå har oljepriset fortsatt att stiga. Prisutvecklingen vittnar om tron på en ljusare bild av den globala ekonomin. Riskaptiten är på väg tillbaka och på de allra flesta marknader stiger nu priserna på risktillgångar. En svagare dollar har drivit råvarupriserna högre och på börserna har de råvaruproducerande bolagen stigit mest. I Ryssland är merparten av de större bolagen olje- och råvaruproducerande och den ryska börserna har fortsatt att stiga i april. Gustavia Ryssland steg med 5,6 procent under månaden.

Vi skrev i mars om regeringens beslut att tvinga de statskontrollerade företagen att dela ut 50 procent av nettovinsten till sina aktieägare. Vi vet ännu inte om de "naturliga" monopolerna, t.ex. Gazprom och Transneft, kommer att ges utrymme att förhandla ner utdelningen, men aktiemarknaden verkar ta den för given. I Gazproms fall rör det sig om aktieutdelning om ca 15 procent och Gazprom hör också till april månads allra bäst presterande aktier. Vi tar emellertid inte utdelningen för given utan har utnyttjat kursuppgången till att minska vårt innehav i Gazprom en aning.

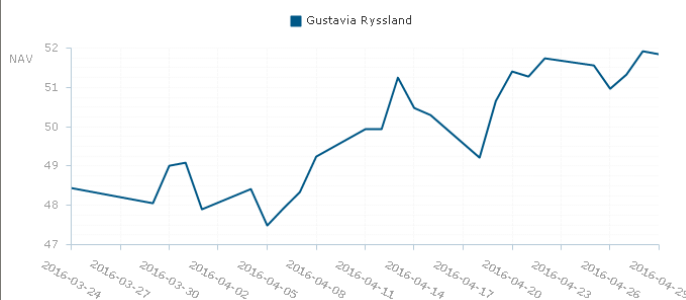
Rysslands ledande livsmedelskedja, Magnit, presenterade under april en svagare resultatutveckling än väntat. De ryska konsumenterna genomlever fortfarande effekterna av omvärldens sanktioner riktade mot Ryssland och de har det svårt. Vi tror emellertid att de snart får det bättre. Den ryska inflationen är på väg ner och kanske når den ner till den ryska centralbankens mål om 4 procent redan nästa år. Det skulle tala för återupptagna räntesänkningar och en mer gynnsam miljö för inhemsk konsumtion. Vi har därför passat på att öka vårt innehav i Magnit en aning.

*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.*

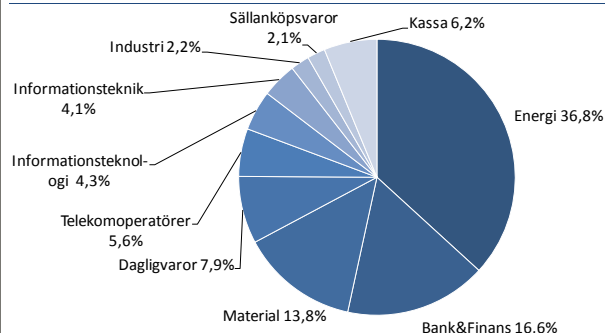
## Största innehav 2016-04-30

Sberbank	8,8%
Rosneft	6,2%
Gazprom	5,9%
Magnit	5,6%
Lukoil	5,4%
Moscow Exchange	4,6%
Bashneft	4,2%
Surgutneftegaz pref	4,1%
Alrosa	3,9%
Novatek	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.