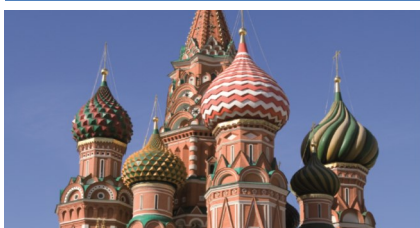


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	52,73
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling maj	1,7%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

Oljepriset är nu tillbaka runt 50 dollar per fat (Brent). Det finns fortfarande stora oljelager på många håll i världen men de minskar för var dag som går, allt medan den globala efterfrågan ökar. Enligt många bedömare närmar vi oss en balans på oljemarknaden redan under andra halvåret och därmed långt tidigare än man tidigare har trott. Den 2 juni kommer nästa Opec möte att hållas. Vi tror inte att det kommer att resultera i någon överenskommen produktionsbegränsning. Det finns en uttalad motsättning mellan Saudiarabien och Iran som vi bedömer kommer att bli svår att överbrygga. Vi tror snarare att prissättningen av olja kommer överlåtas till marknaden och hur det prissätts framöver kommer därmed att styras mer av den globala konjunkturutvecklingen än av något annat.

Den ryska börsen har hittills i år följt oljepriset. Gustavia Ryssland steg med ytterligare knappt 2 procent under maj. Den ryska börsen kommer aldrig att bli oberoende av oljepriset, men framöver tror vi ändå att fler parametrar kommer att få betydelse för dess utveckling. Den kanske allra viktigaste frågan blir hur omvärldens sanktioner mot Ryssland kommer att hanteras. De amerikanska sanktionerna kommer med all säkerhet att ligga kvar över det amerikanska presidentvalet i höst. De europeiska kan däremot bli föremål för diskussion tidigare. Allt fler europeiska länder ger uttryck för att det snart är dags att börja lätta på dem. Minsk avtalet är det allt annat övergripande dokumentet som avgör om det kommer att finnas utrymme för lättnader. Delar av uppgörelsen har börjat infrias men avtalet är i sin helhet långt ifrån uppfyllt. Europeiska företrädare har dock nyligen gjort överraskande uttalanden om att det kan vara värt att ge Ryssland vissa lättnader redan i takt med att delar av avtalet uppfylls. Huruvida det också blir EUs officiella ståndpunkt återstår att se. Men bara det faktum att lättnader diskuteras kan komma att påverka internationella investerares syn på ryska aktier.

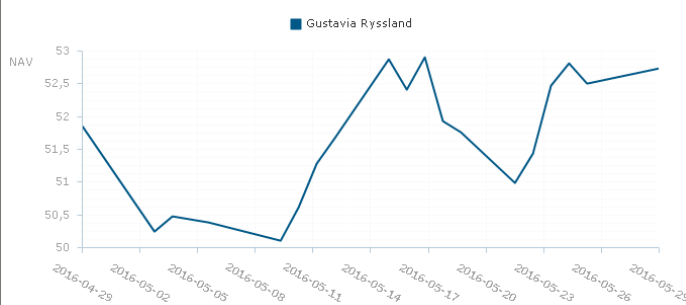
Vi fokuserar allt mindre på olje- och gasaktier och istället allt mer på inhemska aktier. Den ryska centralbanken tros fortsätta sänka räntan under året och därmed både stimulera investeringar och förbättra köpkraften. Ryska aktier är både billigare och har högre direktavkastning än aktier på jämförbara tillväxtmarknader och de skulle i allra högsta grad påverkas om internationella investerare skulle ges anledning att ompröva sin uppfattning om Ryssland.

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. Faktابلad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.

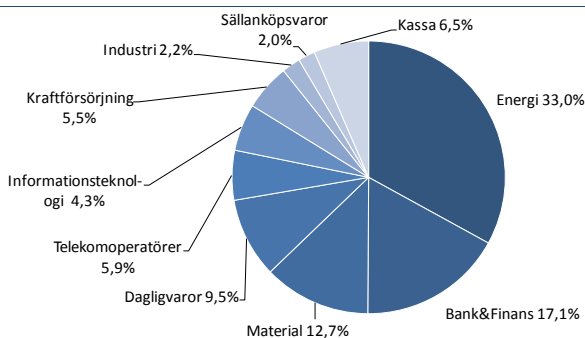
Största innehav 2016-05-31

Sberbank	9,0%
Magnit	6,3%
Rosneft	5,9%
Gazprom	5,4%
Lukoil	5,2%
Alrosa	4,2%
Bashneft	4,2%
Novatek	3,9%
Norilsk Nickel	3,9%
Surgutneftegaz pref	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.