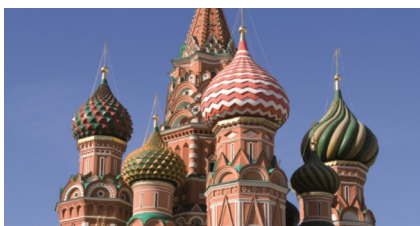


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	58,51
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling aug	4,2%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

Augusti blev ytterligare en positiv månad för börsen även i fall uppgången dämpades något efter ett urstarkt juli.

Kvartalsrapporterna var överlag bra och det var fler bolag som rapporterade bättre resultat än väntat än tvärtom. Samma trend har vi även kunnat se i USA med flera positiva indikationer om ett gott företagsklimat. Tillväxten är dock fortsatt låg och marginalförbättringarna kommer främst ifrån effektiviseringar.

Samtidigt så ökar sannolikheten för en räntehöjning i USA i september eller åtminstone i december. Sannolikt kommer detta inverka dämpande på de amerikanska börserna medans de europeiska kan gynnas något av den starkare dollarn.

Under sommaren genomförde ryska staten den första privatiseringen under 2016 då 11 procent av Alrosa såldes ut. Bolaget är världens största diamanthandlare och posten såldes för 815 mln USD. Det är mycket glädjande att privatiseringen lyckades och ett kvitto på att den ryska marknaden börjar återfå en del förtroende från marknaden.

I skrivande stund cirkulerar en hel del rykten om ett förestående avtal om produktionsfrysningar mellan Saudi och Ryssland. Vi tror att det ligger en del i dessa rykten då Ryssland producerar på höga nivåer just nu. En frysning skulle, enligt vår uppfattning, inte påverka Ryssland i någon större negativ bemärkelse och detsamma gäller situationen i Saudi.

Fonden steg under månaden med 4,2 procent samtidigt som jämförelseindex steg med 3,6 procent.

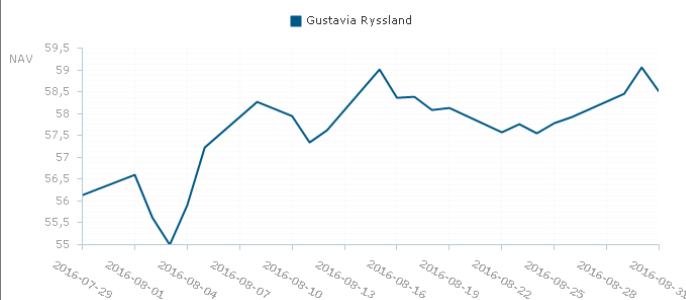
Nytt innehav i fonden är LSR som vi tycker har nått mycket attraktiva nivåer.

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.

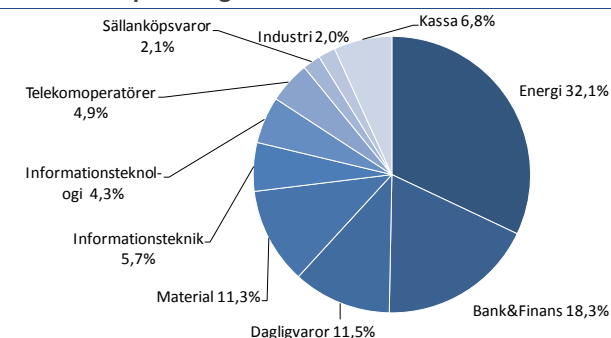
Största innehav 2016-08-31

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. Fondens förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning på sektor- och landsnivå.