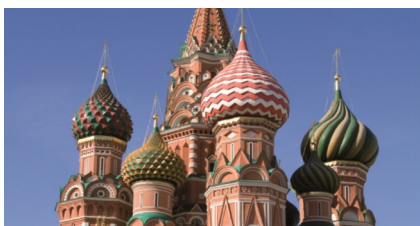


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	63,86
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling okt	4,5%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

Det var en turbulent månad på de största börserna i världen efter att kvartalsrapporteringar och oro inför det amerikanska valet gett en marknad som studsat fram och tillbaka. I slutet av månaden tog pessimismen över då allt fler börjat in-teckna en seger för Trump i valet. En av de potentiella vinnarna på en Trumpseger är ju som bekant Ryssland då han förespråkat avspänning och samarbete mellan stormakterna istället för pajkastning och konfrontation. Fonden steg under månaden med 4,5% samtidigt som jämförelseindex steg med 4,8%.

Priset på olja hade en slagig månad efter att spekulationer om att produktionsindragningarna inom OPEC skulle förvandlas till noll. Flera signaler tyder dock på motsatsen och det kommer bli väldigt spännande att följa utvecklingen för råvaran den närmaste tiden.

Den ekonomiska situationen i Ryssland har stabiliserats efter den ryska centralbankens genomtänkta penningpolitik men reallönerna utvecklas fortfarande negativt efter den stora inflationschocken importpriserna fick uppleva efter rubelförsvagningen. Även om inflationschocken nu är över och konsumentbeteendet ändrats är den makroekonomiska situationen fortfarande en utmaning. Vår bedömning är dock att ekonomin bottnat ur och vi ser stigande efterfrågan på flera håll.

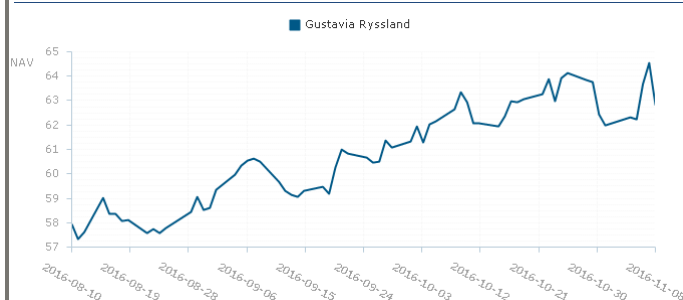
Det kommer också bli mycket intressant att följa relationerna med USA efter valet och en inte allt för avancerad gissning är väl att USA släpper på sanktionerna mot landet under första eller andra kvartalet 2017.

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.

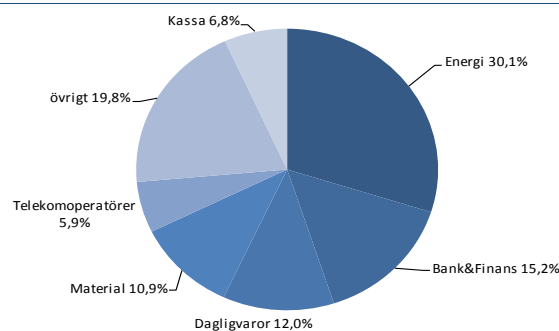
Största innehav 2016-10-31

Lukoil	8,0%
Sberbank	8,0%
Magnit	7,2%
Rosneft	5,7%
Gazprom	4,2%
MTS	4,2%
XS	3,8%
Inter Rao	3,7%
Alrosa	3,7%
Norilsk	3,3%

Utveckling 3 månader



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.