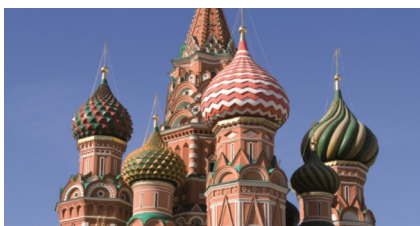


## Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	73,02
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling dec	9,1%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

## Förvaltarkommentar

2016 blev ett mycket starkt år för den ryska börsen!

Året inleddes med stor oro över fallande oljepriser, ett Kina som investerade allt mindre och svaga balanser i den ryska industrin. Oron visade sig vara obefogad då oljepriset återhämtade en del av nedgången efter att OPEC äntligen lyckats enas om en strategi för produktionsneddragningar.

Kina sjösatte ett antal infrastrukturprojekt vilket hjälpte till att bidra till återhämtning i priserna för industriråvaror. Dessutom kom flera signaler om att den ryska staten går vidare med den nya policyn för utdelningar i de statskontrollerade bolagen. Detta innebär en kraftigt ökad attraktivitet för ryska aktier och till och med Transneft, som har varit sämst, har lovat att börja dela ut en väsentlig del av bolagets vinst.

Dessutom ser de flesta bedömare det amerikanska valresultatet som positivt för landets ambitioner att lyfta sanktionerna under första halvåret 2017.

Fonden steg i december månad med 9,1 procent samtidigt som index steg med 13,8 procent.

Den ryska inflationen nådde under december en all time low notering och är nu under 6 procent på helårsbasis. Den positiva trenden verkar fortsätta och förhoppningsvis kan detta även innebära att räntorna sänks i landet vilket skulle vara mycket positivt för banker och konsumtion.

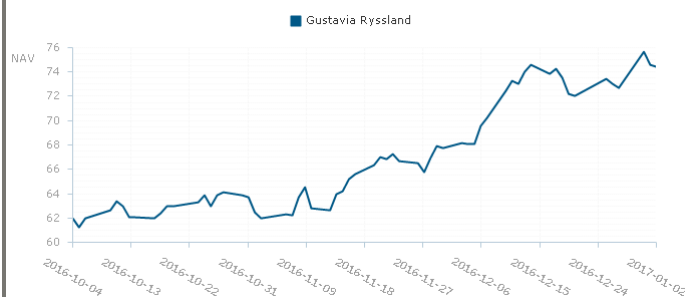
M-Video fick under månaden en ny storägare och eventuellt kommer detta följas av ett bud på samtliga utestående aktier. Vi följer utvecklingen noga och det återstår att se om innehavet avyttras närmaste tiden.

*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.*

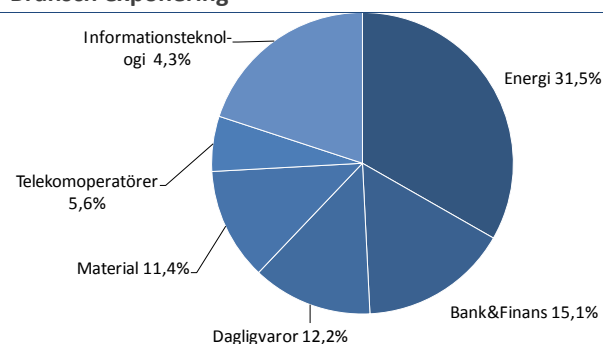
## Största innehav 2016-12-31

Sberbank	7,6%
Lukoil	7,2%
Rosneft	6,1%
Magnit	6,0%
Gazprom	4,1%
MTS	4,0%
Moscow Exchange	3,7%
Alrosa	3,5%
Inter Rao	3,4%
Norilsk Nickel	3,2%

## 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.