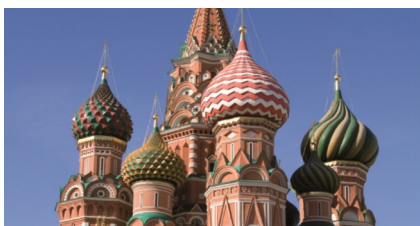


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	71,48
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling feb	-1,3%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

Förvaltarkommentar

Februari blev en stark månad för de flesta sektorerna och regionerna globalt. Bland annat steg det största globala indexet med cirka 6 procent pådrivet av en oväntad tillväxt i företagens resultat samt optimism runt de signaler USA sänder ut om framtida förändringar i skattesystemet.

Undantaget var dessvärre oljerelaterade bolag som hade en svag månad efter en lång tids uppgång. Ryssland föll med nära 3 procent samtidigt som fonden utvecklades något bättre och tappade 1,3 procent.

Den ryska centralbanken meddelade att de förväntade sig att landet återigen visar tillväxt i år och den nuvarande prognosen är 0,1-0,4 procent. Dessutom meddelade centralbanken att inflationen bromsar snabbare än väntat och att man inte utesluter räntesänkningar under första halvåret.

Stålbolaget Novolipetsk redovisade resultatet för 2016 och företaget fortsatte att redovisa stabila vinster även i det sista kvartalet. Vad som var väldigt positivt var den höga utdelningen som hamnade klart över de 50 procent av nettovinsten som den ryska staten uttalat skall vara golvet. En del investerare hade förväntat sig att utdelningen skulle hamna nära 50 procent så utfallet var positivt.

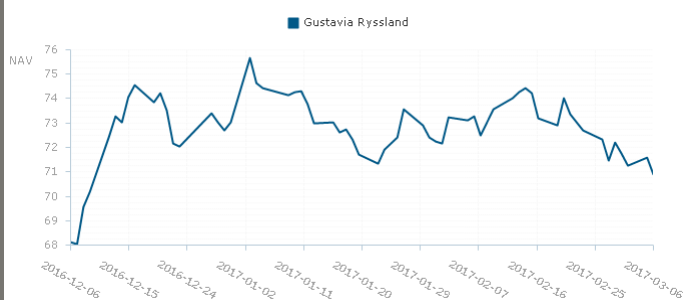
Flera signaler har kommit om en förbättrad privat konsumtion i landet men undantaget tycks vara elektronikvaror som visade en minskning i början av året. Fondens sålde nyligen innehavet i M-Video vilket var positivt mot bakgrund av dessa siffror.

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.

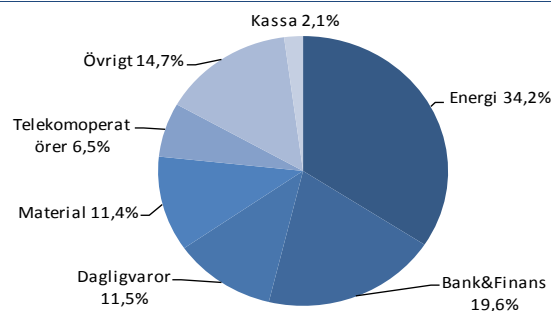
Största innehav 2017-02-28

Sberbank	8,0%
Lukoil	7,4%
Rosneft	6,5%
Magnit	6,5%
MTS	4,8%
Alrosa	4,2%
Moscow Exchange	4,2%
Gazprom	4,0%
Inter Rao	3,8%
X5	3,2%

Utveckling 3 månader



Bransch exponering



Om fonden

Gustavia Ryssland är en aktivt förvaltat 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.