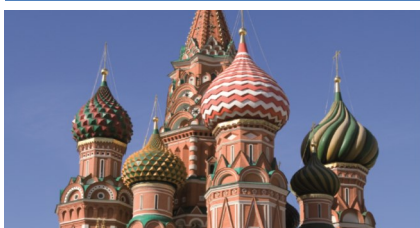


## Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	72,25
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling april	-0,7%
PPM	649 491		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		

## Förvaltarkommentar

Den ryska börsen hade en svag utveckling under månaden efter att oljepriset fortsatt sin svajiga väg nedåt. Dessutom har osäkerheten ökat om möjligheterna till att sanktionerna skall kunna komma att lyftas mot landet under 2017 eller senast 2018.

Fonden föll under månaden med 0,7 procent samtidigt som index tappade hela 4,5 procent.

Oljepriserna fortsätter att falla efter fortsatt stora lager i framförallt USA. De amerikanska producenterna har lyckats öka produktionen av råolja och naturgas snabbare än vad man hade förutspått i samband med att OPEC kommit överrens om produktionsneddragningar. Ytterligare produktionsbegränsningar kan komma att bli nödvändiga för att stabilisera priserna men det är frågan om OPEC är redo till sådana eftergifter.

Retoriken mellan USA och Ryssland har hårdnat något efter vårkänslorna spirat i samband med att Donald Trump valts till president i USA. Detta har medfört att marknaderna nu diskonterar en längre period av sanktioner mot landet vilket är negativt.

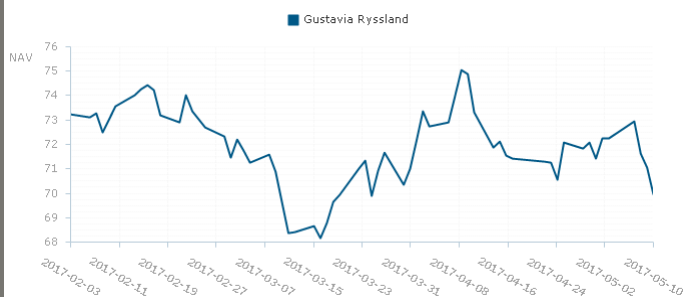
Vad som är positivt är dock att de nya reglerna för hur stor andel av vinsten som skall delas ut till aktieägarna nu visat på högre utdelningsnivåer generellt och till och med Transneft har lovat att följa reglerna i stort vilket är mycket oväntat.

*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.*

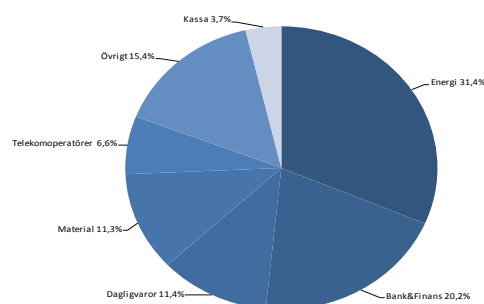
## Största innehav 2017-04-30

Sberbank	8,3%
Magnit	6,3%
Rosneft	6,0%
Lukoil	5,3%
MTS	4,6%
Inter Rao	4,1%
Gazprom	4,0%
Moscow Exchange	3,9%
Alrosa	3,9%
X5	3,8%

## 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.