

Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare
Jämförelseindex	MSCI Russia	Jens Alverö
Bankgironummer	5869-8739	Ola Gilstring
PPM	649 491	NAV 62,26
Riskenivå	7 av 7	Utveckling okt -1,5 %
Insättnings och uttagsutgift	0 %	
Minsta insättning	200 kr	
Förvaltningsavgift	2 %	

Förvaltarkommentar

Oktober har varit en händelserik månad i Ryssland. Regeringen har godkänt en privatiseringslista för 2013. I september sålde man aktier i Sberbank för motsvarande 5 miljarder dollar och sammantaget skulle den ryska statskassan kunna fyllas på med ytterligare 14 miljarder dollar om alla utförsäljningar lyckas. En framgångsrik privatiseringsprocess skulle kunna få den ryska aktiemarknaden att omvärderas men för det krävs ett bra investeringsklimat.

För att bilda sig en uppfattning om detta riktas just nu omvärldens blickar mot hur man hanterar den affär som presenterades i oktober; nämligen Rosnefts köp av TNK BP International. I korthet köper statskontrollerade Rosneft dels BP:s andel, dels ett inhemskt konsortiums andel, i TNK BP. Men kvarstår att lösa är hur man behandlar minoritetsaktieägarna i TNK BP. Till de senare hör vi och andra rysslandsfonder.

Aktiemarknadens reaktion var omedelbart negativ och TNK BP:s aktie föll kraftigt dagarna efter affären hade tillkännagivits. Kursfallet bidrog negativt till fondens utveckling även om vi redan hade minskat vårt ägande i TNK BP. Fonden hade tidigare i oktober valt att minska sitt ägande dels i några av de mindre centralasiatiska oljebolagen, dels i TNK BP för att istället öka sitt ägande i Lukoil.

Överlag var oktober en svag månad för de ryska olje- och gasbolagen. Ett bolag i sektorn som dock bidrog positivt till fondens utveckling var statskontrollerade Transneft. Det spekuleras i om också Transneft kommer att läggas till listan över fortsatta privatiseringar.

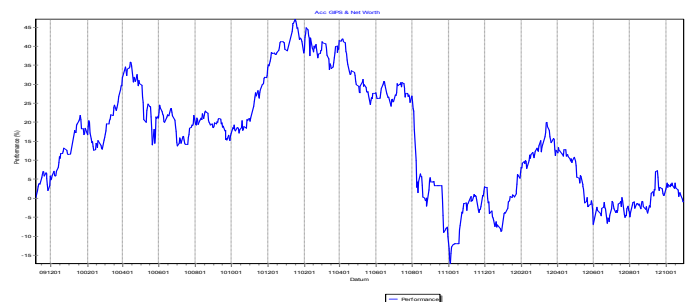
Även de ryska telekombolagen och kraftbolagen utvecklades svagt under månaden. Fonden har länge haft ytterst små innehav i de branscherna. Men den har, efter en tids svag kursutveckling, nu köpt ett nytt innehav i EON Russia. Det är ett kraftbolag som upplevs som synnerligen välskött och aktieägarvänligt.

Sett över hela oktober föll fonden en dryg procent, vilket ändå var något bättre än den ryska marknaden som helhet.

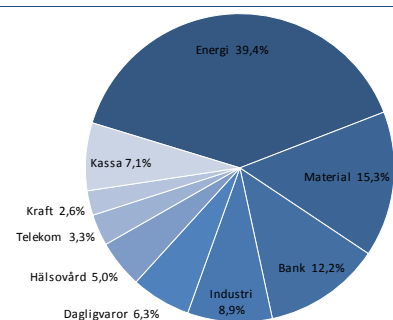
Största innehav 20121031

Sberbank	8,1 %
Lukoil	5,8 %
Novatek	5,7 %
Gazprom	5,7 %
Surgutneftegas	5,6 %
Transneft	4,5 %
Magnit	3,6 %
Fesco	3,4 %
Mostotrest	3,4 %
MTS	3,3 %

Utveckling 3 års 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. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess.

En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning på sektor- och lands nivå.

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.