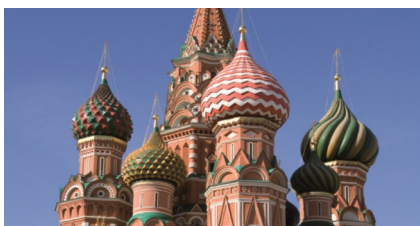


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02
Jämförelseindex	MSCI Russia
Bankgironummer	5869-8739
PPM	649 491
Riskenivå	7 av 7
Minsta insättning	200 kr
Insättnings och uttagsutgift	0%
Förvaltningsavgift	2%

Förvaltare	Jens Alverö
	Ola Gilström
NAV	64,16
Utveckling dec	2,4%

Förvaltarkommentar

Det globala konjunkturläget håller på att förbättras och riskaptiten börjar komma tillbaka. Stora delar av Europa brottas fortfarande med allvarliga skuldproblem men Tyskland visar tydliga tecken på att resa sig. USA är lika skuldtyngt som tidigare men arbets- och bostadsmarknaderna ser trots allt ut att förbättras och så nåddes till slut en uppgörelse kring den federala budgeten på årets allra sista dag. I Japan spirar förhoppningar om att den nye premiärministern ska få landet på fötter igen och i Kina förefaller återhämtningen vara på god väg.

Efter ett stundom nattsvart 2012 är detta efterlängtade nyheter och tillräckligt för att väcka viss optimism. För Rysslands del återstår att på allvar ta itu med korruptionen men mycket har hänt under 2012 som får oss att se fram emot 2013. WTO medlemskapet gör det lättare och billigare för utländska investerare att göra affärer i Ryssland. Ekonomin är med europeiska mått mätt i ett mycket gott skick. Budgeten är i balans och president Putin vill se fler och större infrastrukturprojekt under 2013. I sitt årliga tal till nationen i december sa han att över 3 miljarder dollar kommer att investeras i nya infrastrukturobligationer. Dessutom kan den nationella välfärdsfonden komma att investera lika mycket i ryska aktier under året som kommer. Värderingsrabatten på ryska aktier jämfört med andra tillväxtmarknader är uppseendeväckande hög och Putins utspel kommer därför inte alldeles oväntat.

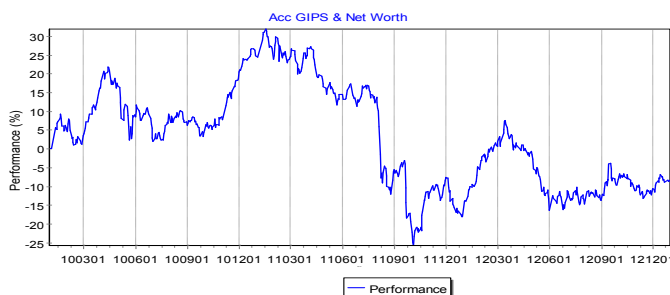
Den ryska aktiemarknaden, mätt som MSCI Russia, steg under december med 3,7 procent. Gustavia Ryssland steg med 2,4 procent. Kapitalflödena vände under senare delen av december och den ryska aktiemarknaden fick inflöden. För Rysslands del innebär det uppgångar för de större olje- och gasbolagen, för stål och gruvbolag liksom för andra ledande företag inom respektive bransch. Norilsk Nickel steg kraftigt under december sedan en segdragen ägartvist lösts och bolaget utlovat generösa aktieutdelningar de kommande åren. Aktien steg med drygt 15 procent under december och bidrog allra mest till fondens utveckling mätt i absoluta tal. Fonden har under perioden helt sålt sina innehav i KazMunaigaz, ENRC, Severstal Steel och Pharmstandard. Vi har istället ökat innehaven i Surgutneftegas, Kazakhmys, Magnitogorsk Steel och Globaltrans. Dessutom har vi investerat i ett nytt bolag; nämligen Phosagro. Det senare är ett globalt ledande företag inom konstgödsel. Företaget uppmärksammades i december för sina förbättringar inom Corporate Governance och är ett företag som uppfyller alla de karakteristika som vi letar efter – stabil och förutsägbar verksamhet, bra kassaflöden och hög utdelningskapacitet över 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. Faktابلad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.

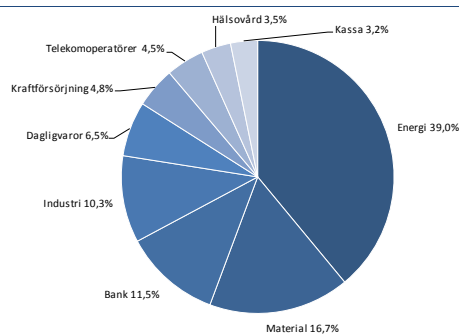
Största innehav 2012-12-31

Sberbank	8,2%
Lukoil	8,1%
Surgutneftegaz	8,1%
Novatek	5,1%
Gazprom	5,1%
MTS Mobile Tel.	4,5%
Transneft	4,5%
Norilsk Nickel	4,4%
Magnit	3,6%
Globaltrans	3,5%

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.