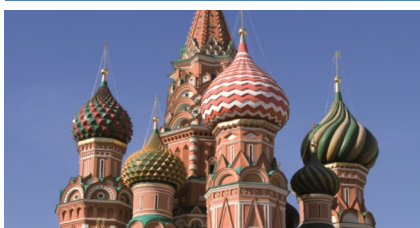


Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia	NAV	63,13
Bankgironummer	5869-8739	Utveckling feb	-3,8%
PPM	649 491		
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		



Förvaltarkommentar

Den globala konjunkturen har länge stöttats av finansiella lättnader från några av världens ledande centralbanker. Den amerikanska Federal Reserve har köpt obligationer för närmast obegränsade summor. Den amerikanska dollarn har försvagats, räntorna har tryckts ned, och tillgångslaget aktier har generellt sett stigit jämfört med ett år tillbaka. Den senaste tiden har man emellertid börjat ifrågasätta om stimulanserna verkligen kan fortsätta så mycket länge till. Att döma av FED's senaste protokoll finns inte längre full enighet kring vad man kallar Quantative Easing och de finansiella marknaderna har därmed fått något nytt att oroa sig för. Under februari har dollarn stärkts något. Råvarupriserna har fallit. Oljepriset och kopparpriset – båda två normalt att betrakta som konjunkturbarometrar – har fallit med ungefär 5 procent sedan i början av månaden.

Den ryska börsen, som i hög utsträckning består av råvarurelaterade aktier, har fallit med 3,8 procent. Mycket handlar om vinsthemtagningar efter kursuppgångarna i januari men till viss del också om befogad oro över konjunkturutvecklingen. Den ryska industriproduktionen föll med en knapp procent i januari och privatkonsumtionen har dämpats tydligt sedan ett par månader tillbaka. I en intervju i den ryska tidningen Vedomosti antyder den snart avgående centralbankchefen att det kan komma att bli tal om räntesänkningar framöver. Vi vet ännu inte vem som kommer att efterträda nuvarande ordföranden, Sergei Ignatyev, och förväntar oss ingen räntesänkning förrän efter valet av ny ordförande, men den ryska ekonomin kan komma att behöva stimulanser om den globala konjunkturen inte förbättras framöver. Vi vet att man från statens sida kommer att investera i infrastrukturprojekt som ett sätt att stimulera den inhemska ekonomin men det kan komma att behövas fler åtgärder för att få igång exempelvis företagsutlåning och privata investeringar.

De ryska olje- och gasbolagen har generellt sett fallit ett par procent under månaden, men ännu sämre har det gått för stål- och metallbolagen. Flera av dem har fallit med c:a 10 procent och anledningen är förstås de försämrade konjunkturutsikterna. Även kraftsektorn har utvecklats svagt och återigen är det osäkerhet kring framtida tariffer som ligger bakom.

Bästa bransch har varit mobiloperatörer. Fondens innehav i MTS har exempelvis stigit med 6 procent under februari.

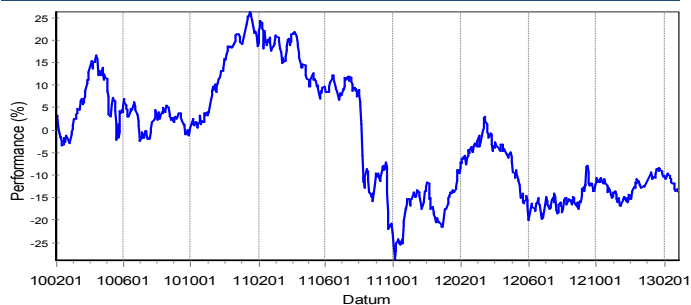
Om vi blickar framåt under våren stundar utdelningssäsong i Ryssland. Ryska direktavkastningar har stigit dramatiskt de senaste åren och fonden fäster som bekant stor vikt vid starka balansräkningar och hög utdelningskapacitet. Den rymmer idag en rad bolag som förväntas betala ut mellan 5-10 procent i utdelning.

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. Faktablad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.

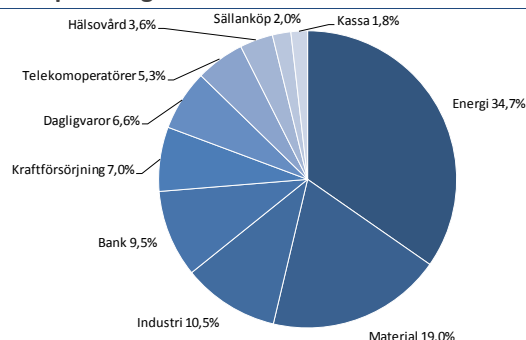
Största innehav 2013-02-28

Sberbank	8,2%
Lukoil	8,2%
Surgutneftegaz	8,1%
MTS Mobile Tel.	5,3%
Novatek	4,7%
Transneft	4,7%
Gazprom	4,7%
EON Russia	4,5%
Magnit	3,7%
Globaltrans	3,7%

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.