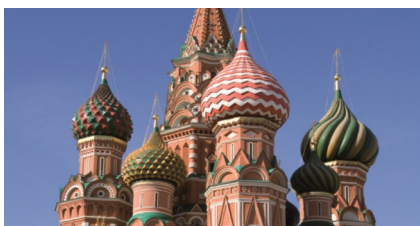


## Gustavia Ryssland



Startdatum	2005-12-02	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI Russia		jonas Dahlqvist
Bankgironummer	5869-8739	NAV	57,01
PPM	649 491	Utveckling april	-4,3%
Riskenivå	7 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		



## Förvaltarkommentar

Den globala konjunkturen dämpas och behoven av tillväxtfrämjande åtgärder blir alltmer uppenbara. I Europa står det klart att de tidigare påtvingade besparingsprogrammen ledde många länder in i en djup recession. En ny syn på europeisk krispolitik håller på att växa fram men det kommer att ta tid. Även i Kina är konjunkturutsikterna mer osäkra nu än tidigare. Tillväxten har hittills under året varit svagare än väntat. Importen har inte tagit fart och omvärlden har därför inte fått den draghjälp som den så väl behöver. Råvarupriserna har som en följd därav haft en svag utveckling sedan i slutet av januari; så också under april.

Den ryska ekonomin, som är synnerligen beroende av råvarumarknaden, brottas med samma problem. President Putin har öppet visat sitt missnöje över den ekonomiska utvecklingen i landet. Han har under april sammankallat regeringen och presidentadministrationen för att diskutera olika tillväxtfrämjande åtgärder. Även om inget bestämts förefaller det klart att han vill se räntesänkningar från centralbankens sida och lägre utlåningsräntor från bankernas sida. Utan högre investeringar är det nämligen svårt att se någon varaktig förbättring av den ryska tillväxten. Inflationen ligger fortfarande över det officiella målet men ett sätt att dämpa den är att reglera tariffhöjningar. Det har diskuterats sänkta eltariiffer och sänkta gastariiffer för industrin. Det är något som förstås skulle slå mot lönsamheten i de energiförsörjande bolagen men samtidigt gynna de mer konjunkturkänsliga delarna av industrin.

Ett annat sätt att öka investeringarna är genom utländskt kapital men som vi tidigare berört är det utländska förtroendet för Ryssland lågt. Vi har särskilt nämnt hur Rosnefts behandling av minoritetsägarna i TNK BP har bidragit därtill. Men kanske skönjer vi en ljusning. Bolagets vd, Igor Setchin, höll ett helt annat tonläge vid en kapitalmarknadsdag i London i slutet av april. Han kommer att honorera och försvara alla aktieägares intresse; även de med minoritetsägarande i TNK BP. Att gå från ord till handling kan med ryska mått mätt ta lång tid, men uttalandet ingav ändå hopp och kursen i TNK BP har stigit med närmare 30 % sedan uttalandet gjordes.

Andra oljebolag har handlats mer eller mindre oförändrat under månaden. Gasbolagen däremot, Gazprom och Novatek, har fallit med mellan 5-10 procent på farhågorna om sänkta tariffer. Av samma skäl har kurserna fallit brant inom kraftsektorn. Där har fonden bara ett innehav, EON Russia, som nästan helt undgått kursfallen. Av mer konjunkturella skäl har kurserna utvecklats svagt för bolag verksamma inom transportindustrin. Fondens innehav i FESCO och Globaltrans hör till dem som har drabbats allra mest. Bättre har det återigen gått för de mer konjunkturstabla branscherna; detaljhandeln och telekomoperatörer. Fonden gavs under april tillfälle att köpa aktier i Megafon; en av Rysslands ledande operatörer, och aktierna har stigit drygt 10 procent sedan inköpet. I övrigt har inga större förändringar gjorts.

*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.*

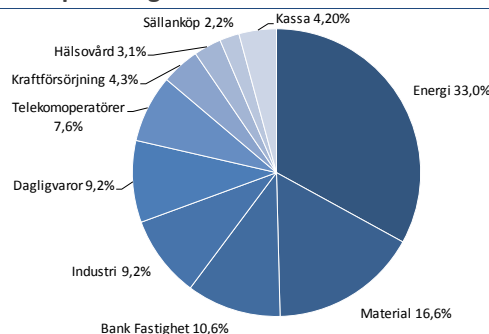
## Största innehav 2013-04-30

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

## 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 landsnivå.