



Alfred Berg Invest Rusland gav i første kvartal et afkast på 16,39%, hvilket var 2,37%-point lavere end benchmarkafkastet på 18,76%.

Aktieudvælgelsen inden for Materialer forringede afdelingens performance, mens vores allokering til Telekom-aktier og stærke aktieudvælgelse inden for Konsumentvarer tilførte værdi. Fremadrettet vil udsigten for råvarepriserne sandsynligvis stadig være hoveddrivkraften for, hvordan de russiske aktier udvikler sig. Vi mener, at de bedste russiske investeringstemaer vil fokusere på dynamikken i råvarer, ændringer i statslige tariffer, potentialet for sektorkonsolidering, samt eventuelle risici forbundet med refinansiering.

Marts 2009 – Udviklingen på de russiske markeder

Emerging Market aktier steg voldsomt i marts på grund af økonomisk støtte fra IMF og tegn på, at diverse stimulerings tiltag begyndte at slå igennem i Kina. MSCI Emerging Markets indekset steg 10,47% (lokale valutaer, brutto), og næsten alle markeder sluttede med stigninger. Med en stigning på 14,62% var de russiske aktier blandt de fem bedste i Emerging Market universet. Gælden i Emerging Markets steg også, opmuntret af en bølge af entusiasme fra investorenes side, og det russiske RUX-CBonds indeks steg 3,9%. Målt i USD steg russiske lokale obligationer og udlignede dermed nogle af de omfattende tab, som vi har set i de foregående måneder. Risikopræmien på russisk statsgæld i forhold til amerikanske statsobligationer indsnævredes med 15bp i marts måned. De fleste Emerging Market valutaer, herunder den russiske rubel, steg i forhold til dollaren i marts.

Sektorerne Industri, Finans og Telekom førte an i de russiske aktiers opsving marts og viste solide tocifrede gevinster. MICEX Composite indekset gik op med 16,05% i løbet af måneden; indeksets Industri sektor røg i vejret med 28,67%, Finans steg 23,85% og Telekom gav et plus på 17,48%. Olie & Gas steg 9,84%, Metal og Mineindustri gik frem med 9,83% og Elektricitetsforsyning steg 8,13%. Olieprisen steg til omkring USD 50 pr. tønde og kobberprisen steg markant, mens efterspørgslen på stål og jernmalm stadig var forholdsvis svag. Tal for den amerikanske import og asiatiske eksport var stadig svage. Bekymringer om en økonomisk opbremsning blev dog delvis opvejet af håbet om, at det offentlige forbrug i Kina vil bidrage til at stimulere væksten. I marts måned foreslog Kina oprettelsen af en international valutareserve til erstatning for den amerikanske dollar, hvilket fik støtte fra diverse udviklingsmarkeder, som f.eks. Rusland, forud for G-20 topmødet.

1. kvartal 2009 – Udviklingen på de russiske markeder

På trods af en ujævn start steg Emerging Market aktier i kvartalet efter et stort opsving i marts. Yderligere økonomisk støtte fra Den Internationale Valutafond kombineret med tegn på, at stimulerings tiltagene begyndte at slå igennem i Kina resulterede i gevinster sidst i kvartalet. MSCI Emerging Markets indekset (lokale valutaer, brutto) steg 4,22% og MSCI Russia indekset gik op med 5,27%. Den russiske centralbank afsluttede sin gradvise devalueringspolitik tidligt på året og udvidede handelsbåndet for rublen, som sluttede kvartalet med et tab på 10% i forhold til den dobbelte valutakurv. Russiske aktier røg i vejret, efter at råolie-futures steg til ca. USD 50 pr. tønde, og visse guld- og platinproducenter steg også brat. I begyndelsen af året sænkede ratingbureauet Fitch Ruslands kreditværdighed til BBB. MICEX Composite indekset steg 24,76% i løbet af kvartalet, MICEX Industri sektoren gik op med 20,29%, Telekom gav et plus på 31,94%, Olie & Gas steg 35,59%, Metal og Mineindustrien gik frem med 46,75%, Elektricitetsforsyning steg 9,37%, mens Finans gik ned med 3,96%.