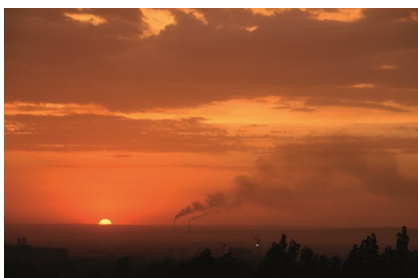


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	Förvaltare	Ola Gilstring
Bankgironummer	657-4081	NAV	72,77
PPM	293 498	Utveckling dec	1,5%
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		
	20% av fondens värdeutveckling som överstiger jämförelseindex		

Förvaltarkommentar

Det globala konjunkturläget håller på att förbättras och riskkapiten börjar komma tillbaka. Stora delar av Europa brottas fortfarande med allvarliga skuldproblem men Tyskland visar tydliga tecken på att resa sig. USA är lika skuldtungt 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 förhoppningarna 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 efterlängta nyheter och tillräckligt för att väcka viss optimism. Inte minst Kinas återhämtning gläder såväl de finansiella marknaderna som råvarumarknaden. Både oljan och industrimetallerna avslutade året starkt. Kopparkoppriset handlades över 8 000 dollar per ton och järnmalm, tenn, zink, aluminium och uran avslutade året med tydliga prisuppgångar.

För en så råvaruberoende region som Kazakstan och Centralasien är utvecklingen hoppingsivande inför 2013. Kinas konjunkturella återhämtning och råvaruprisernas uppgång borgar för fortsatt höga exportintäkter för länderna i regionen. Kazakstan är det land som har kommit längst i sin utveckling och vars ekonomi är mest robust, men också de har känt av den globala skuldkrisen. Tillväxten har mattats av mot slutet av året och ser ut att hamna runt 4,5 procent för helåret 2012. Precis om Ryssland har man finansiella muskler att stimulera den inhemska ekonomin och har så gjort mot slutet av året, men i ett längre perspektiv behövs en bättre efterfrågan från omvärlden för att kunna återgå till tillväxttal över 5 procent.

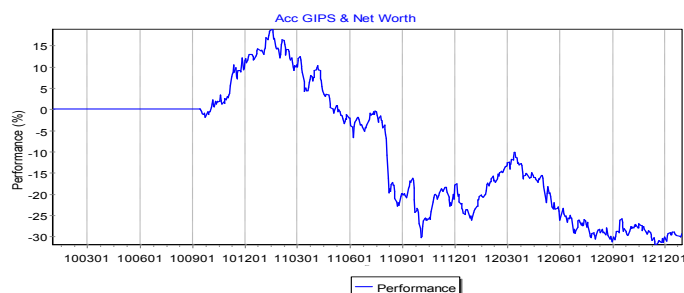
I december börsintroducerades två nya kazakstanska företag. På den lokala marknaden noterades det allttjämt statskontrollerade KazTransOil som driver landets inhemska pipeline system och i London noterades efterlängtat landets ledande mobiloperatör; K-Cell. Svenska TeliaSonera minskade därigenom sitt ägande och vi var en av de som deltog och köpte aktier i börsintroduktionen. K-Cell är enligt vår bedömning lågt värderat och kommer att erbjuda en hög och stabil utdelning till sina aktieägare. Aktien har sedan introduktionen stigit med cirka 15 procent och förstås bidragit till fondens utveckling som under december var 1,5 procent. För att finansiera köpet av K-Cell minskades innehaven en aning i fondens alla ryska olje- och gasbolag samt i KazMunaiGaz.

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. Faktatabl och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.

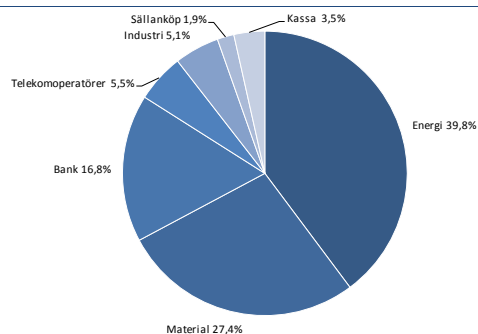
Största innehav 2012-12-31

ZhaikMunai	8,5%
Kazakhmys	8,4%
Bank Halyk	8,3%
Eurasian Natural Resources	5,2%
KazMunaigaz	5,0%
Dragon Oil	4,7%
Uranium One	4,5%
Sberbank	4,3%
CenterCredit Bank	4,2%
Lukoil	4,1%

Utveckling 3 års period



Bransch exponering



Om Fonden

Gustavia Kazakstan och Centralasien är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen investerar i Kazakstan men har även mandat att investera i andra centralasiatiska länder. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning på sektor- och lands nivå.