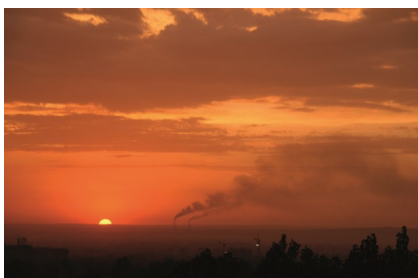


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum
Jämförelseindex
Bankgironummer
PPM
Risknivå
Minsta insättning
Insättnings och uttagsutgift
Förvaltningsavgift

2010-09-13
MSCI EM
657-4081
293 498
6 av 7
200 kr
0%
2%
20% av fondens värdeutveckling
som överstiger jämförelseindex

Förvaltare
NAV
Utveckling maj

Jens Alverö
Jonas Dahlqvist
65,36
0,5%



Förvaltarkommentar

Världen går nu lite i otakt. Stora delar av Europa befinner sig fortfarande i recession och från Kina är konjunktursignalerna blandade. Det har lett till att oron för den globala världsekonomin har ökat och riskaptiten har minskat. I USA verkar emellertid lågkonjunkturen vara över. Ekonomin återhämtar sig klart och tydligt, men det föranleder samtidigt en oro för att den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, ska börja dra tillbaka sina omfattande stimulanser. Det minskar paradoxal nog den globala riskaptiten ytterligare. Börserna har därför börjat korrigera under maj och på råvarumarknaden är bilden mycket splittrad. Oljepriset (Brent) har fallit ner mot 100 dollar, guldets pris är pressat men kopparspriset - som anses vara det mest konjunkturkänsliga - har stigit en aning under maj.

Fonden har minskat sin oljeexponering genom att minska innehaven i ryska Surgutneftegaz och kazakstanska KazMunaiGas. Båda bolagen har lämnat generösa utdelningar (7 respektive 10 procent) varmed kursutvecklingen framöver lär följa oljepriset ännu närmare än det gjort hittills.

När det gäller fondens råvaruexponering i övrigt handlar det kortsiktigt mer om eventuella strukturaffärer än om den underliggande råvaruprisutvecklingen.

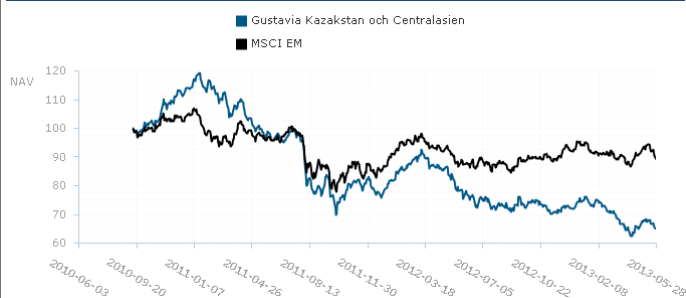
Uranium One ligger redan under pågående uppköp och affären förväntas vara avslutad under juni.

Även i Eurasian Natural Resources, ENRC, förs diskussionerna vidare om ett formellt uppköp. Ett bud indikerades redan per den 17:e maj men samtidigt begärdes ett uppskov innan ett slutgiltigt bud framförs på nytt. Osäkerhet avskräcker och kursen i ENRC har fallit tillbaka en aning i maj. Vi tror att det kommer dröja ytterligare en tid innan vi vet konkret vad ett bud slutligen innehåller samt hur de större aktieägarna förhåller sig i frågan. Fonden har inte justerat sitt innehav utan behåller sina aktier i väntan på besked.

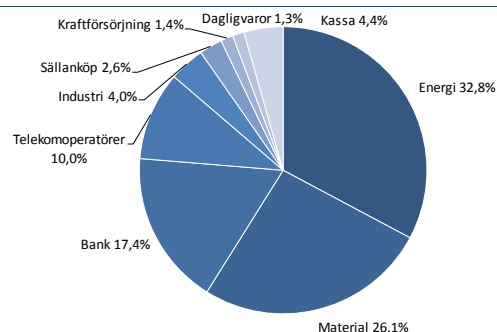
Största innehav 2013-05-31

Bank Halyk	8,5%
ZhaikMunai	8,3%
K-Cell	6,2%
ENRC	5,8%
Dragon Oil	4,6%
CenterCredit Bank	4,6%
Kazakhmys	4,4%
Uranium One	4,4%
Sberbank	4,3%
Lukoil	4,2%

Utveckling 3 års period



Bransch exponering



Om Fonden

Gustavia Kazakstan och Centralasien är en aktivt förvaltd 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 landsnivå.

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. Faktblad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.