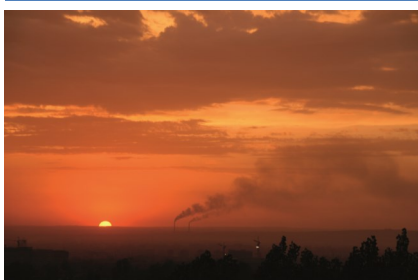


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM		Jonas Dahlqvist
Bankgironummer	657-4081	NAV	62,93
PPM	293 498	Utveckling juni	-3,7%
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		
	20% av fondens värdeutveckling som överstiger jämförelseindex		



Förvaltarkommentar

Det nervösa börsklimat som präglat världens tillväxtmarknader under större delen av året höll i sig även under juni. Fortfarande är det den amerikanska centralbankens, Federal Reserves, finansiella stimulanser som är i fokus – när och hur kommer de att dras tillbaka och vilka konsekvenser kommer det att få på den globala konjunkturen? Oron förstärks dessutom av kinesisk statistik som nu tydligt visar på en svagare tillväxt i landet än man tidigare trott. Räntorna stiger och både råvarupriser och aktiekurser faller – det för Kazakstan och hela Centralasien så viktiga oljepriset (Brent) handlas strax över den kritiska nivån 100 dollar per fat och det konjunkturkänsliga kopparkopparpriset har åter fallit under 7000 dollar per ton. Kurserna på världens tillväxtmarknader, mätt som MSCI Emerging Markets, föll med 5 procent under juni.

På såväl den kazakstanska som på andra centralasiatiska börser är trenden intakt. Bank-, telekom- och de olje- och gasaktier med allra starkast balansräkningar, handlas i stort sätt oförändrat, medan de konjunktur- och råvarukänsliga gruvaktierna faller brant.

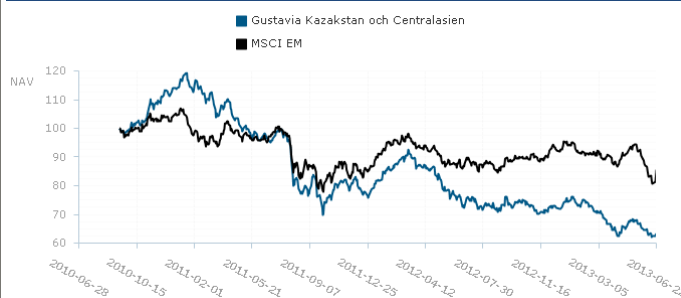
Kurserna i Kazakstans båda ledande gruvföretag, ENRC och Kazakhmys, föll under juni mer än sektorn som helhet. Detta eftersom det ännu inte står klart huruvida liggande bud på ENRC kommer att accepteras av minoritetsägarna i Kazakhmys. Styrelsen har föreslagit acceptans men det återstår ännu att se vad bolagsstämman beslutar. Vi tycker liggande bud väsentligt underskattar det långsiktiga värdet i ENRC, men tror samtidigt att uppköpet kommer att genomföras. Vi har inte justerat vårt ägande under processen utan kvarstår som aktieägare i båda bolagen tills vidare.

Vi har överhuvudtaget inte gjort några nämnvärda förändringar i portföljen under juni.

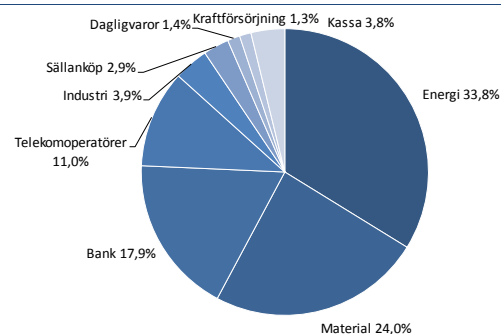
Största innehav 2013-06-30

ZhaikMunai	8,4%
Bank Halyk	8,4%
K-Cell	7,0%
Centercredit Bank	5,1%
ENRC	5,0%
KazMunaiGaz	4,7%
Uranium One	4,5%
Lukoil	4,4%
Sberbank	4,4%
Dragon Oil	4,3%

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.