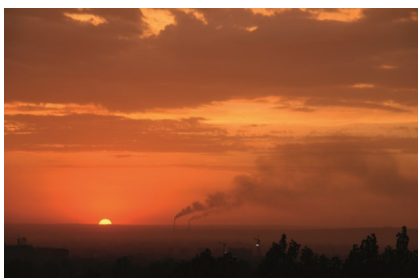


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM		Jonas Dahlqvist
Bankgironummer	657-4081	NAV	64,08
PPM	293 498	Utveckling juli	1,8%
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		
	20% av fondens värdeutveckling som överstiger jämförelseindex		



## Förvaltarkommentar

Oron på de finansiella marknaderna har börjat bedarra under juli månad och framtiden har börjat se lite ljusare ut. Det globala konjunkturläget har egentligen inte förbättrats men den amerikanska centralbankchefen, Ben Bernanke, har betonat att Federal Reserves tillgångsköp "inte på något sätt följer en förutsedd bana" utan kommer att anpassas till det aktuella konjunkturläget. De finansiella stimulanserna kommer alltså att fortsätta, åtminstone så länge som det amerikanska konjunkturläget inte väsentligt förbättras. Dessutom har Kinas premiärminister, Li Keqiang, uttalat sig om konjunkturläget. Han har sagt att den kinesiska tillväxten inte kommer att "tillåtas" falla under 7 procent. Han har därmed också utlovat fortsatta stimulanser, åtminstone så länge som det kinesiska konjunkturläget inte väsentligt förbättras. Med den säkerheten kring världens två största ekonomier så har den allmänna riskaptiten ökat igen. Flertalet av världens börser och de allra flesta råvarupriser har stigit under juli månad.

Världens tillväxtmarknader, mätt som MSCI Emerging Markets, har gått ner med 1,6 procent och oljepriset, som i juni var nere vid den strategisk så viktiga 100 dollar per fat, har stigit med knappt 6 procent. Det är mer än råvarupriserna som genomsnitt har stigit och beror sannolikt på de fortsatta oroligheterna i Mellanöstern.

I fonden har vi under juli sålt hela vårt innehav i Uranium One. Bolaget har legat under uppköp från sin ryska huvudägare AMRC under större delen av året och kursen handlas nu så pass nära budnivån att vi valt att sälja och istället investera i annat.

Vi har ökat ytterligare i den kazakstanska mobiloperatören K-Cell, liksom i ryska MTS Mobile Systems. Vi har också valt att öka i de ryska oljebolagen Surgutneftegaz och Rosneft samt att investera i den ryska gruvjätten, Norilsk Nickel.

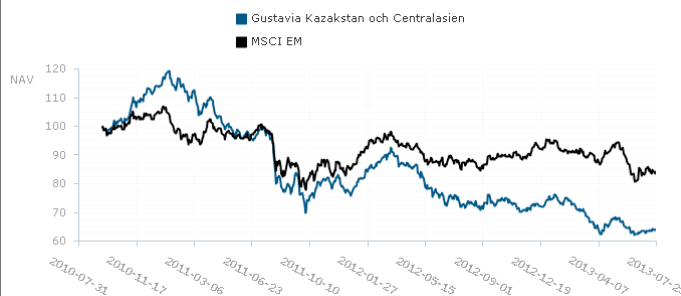
När det gäller de kazakstanska gruvbolagen, ENRC och Kazakhmys (se tidigare månadsbrev) så blir resultatet av omröstningen på Kazakhmys bolagsstämma avgörande för hur vi kommer att agera. Vi äger i nuläget aktier i båda företagen och har inte justerat våra innehav under pågående budprocess.

*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.*

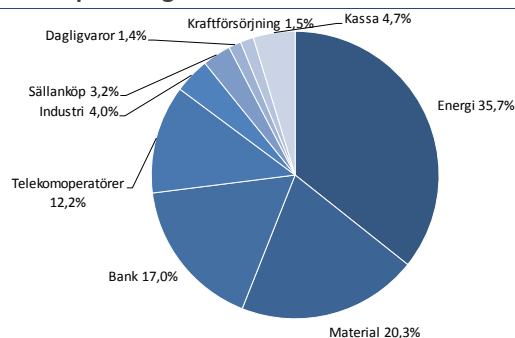
## Största innehav 2013-07-31

Bank Halyk	8,1%
ZhakMunai	8,0%
K-Cell	7,5%
ENRC	5,5%
Centercredit Bank	4,7%
KazMunaiGaz	4,6%
Dragon Oil	4,3%
Lukoil	4,3%
Sberbank	4,2%
Steppe cement	3,7%

## 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.