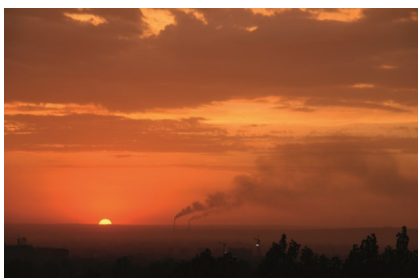


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	65,24
Bankgironummer	657-4081	Utveckling augusti	1,8%
PPM	293 498		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		
	20% av fondens värdeutveckling som överstiger jämförelseindex		



## Förvaltarkommentar

Det har varit nervöst på många finansiella marknader under augusti. Många tillväxtmarknader – särskilt de med hög skuldsättning och underskott i bytesbalansen – har drabbats av massiva kapitalutflöden och fallande valutakurser som följd. Konflikten i Mellanöstern har förvärrats och vi ser ut att stå på randen till ett militärt ingripande i Syrien. Oljepriset har stigit markant och handlas runt 110 dollar per fat (Brent) vilket är mer än 10 procent högre än under sommarmånaderna.

Men ser vi bakom dessa oroligheter så förefaller de globala konjunktursiktterna ändå ha ljusnat en aning. En rad av ekonomisk statistik pekar på en återhämtning under hösten. Det gäller Ryssland och det gäller Kazakstan och det övriga Centralasien. Det höga oljepriset gynnar hela regionen. Kreditinstitutet Moodys har uppmärksammat förbättringarna och höjt utsikterna för Kazakstan till "positiva". Man framhåller hur framgångsrikt den kazakstanska banksektorn har återfinansierats och hur starka finanser den kazakstanska staten har. Stigande oljeproduktion och ett högt oljepris gör att Kazakstan ser ut att växa mellan med 5-6 procent i år enligt flera bedömare.

I fonden har vi ökat i ryska Gazprom som vi bedömer kommer att dra stor fördel av en europeisk konjunkturförbättring framöver. Olje- och gassektorn har gått bra under augusti - allra bäst har det gått för det kazakstanska oljebolaget ZhaikMunai som har stigit med drygt 10 procent.

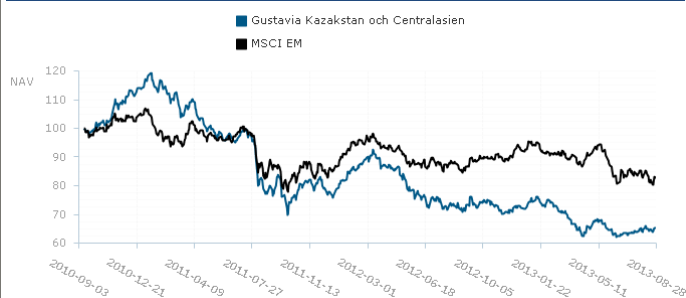
I gruvsektorn har det gått ännu lite bättre för Kazakhmys, plus 15 procent, och en av anledningarna är att det nu ser ut som om affären med ENRC kommer att slutföras under oktober. En klar majoritet av aktieägarna i ENRC har accepterat det uppköpserbjudande som har presenterats. Kazakhmys, som är en av huvudägarna, har accepterat liksom vi. Fonden kommer att erbjudas en kombination av kontanter och aktier i Kazakhmys.

I Mongoliet har det lagts förslag som skulle underlätta för utländska företag att äga strategiska tillgångar i landet. Vi välkomnar förslaget som vi bedömer kommer att öka de utländska direktinvesteringarna i landet och höja värderingen på många mongolska aktier.

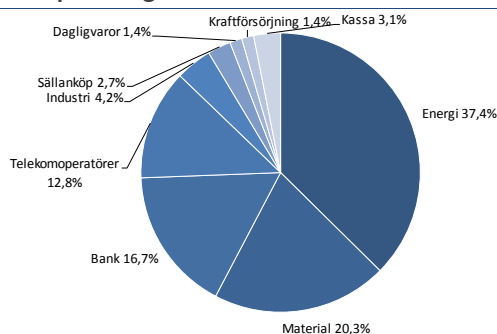
## Största innehav 2013-08-31

ZhakMunai	8,4%
K-Cell	8,3%
Bank Halyk	7,9%
Centercredit Bank	4,9%
ENRC	4,8%
Kazakhmys	4,4%
Kazmunagaz	4,3%
Dragon Oil	4,3%
Lukoil	4,2%
Gazprom	4,1%

## 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. Fondens förvalts 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.