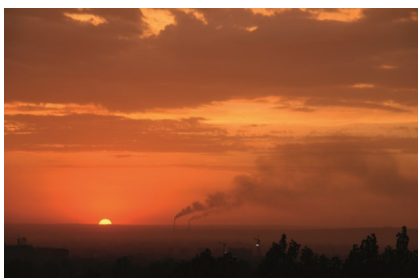


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	65,82
Bankgironummer	657-4081	Utveckling september	0,9%
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

September var länge en spänd väntan på den amerikanska centralbanken, Federal Reserve's, besked kring tillbakadragandet av de finansiella stimulanserna. Lite överraskande sköt man beslutet på framtiden. Köpen av stats- och bostadsobligationer fortsätter och de finansiella marknaderna reagerade med stigande aktiekurser och en försvagad dollar.

I fokus var förstås också utvecklingen i Syrien. Ett ryskt förslag enade till slut det internationella samfundet och för första gången började man tro på en mer varaktig lösning i området. Oljepriset (Brent) föll tillbaka från som högst 115 dollar per fat till under 110.

En kinesisk delegation under ledning av president Xi Jinping besökte under september först G20-mötet i Sankt Petersburg (läs gärna månadsbrev Ryssland) och senare ett antal centralasiatiska länder. Man enades under besöken om en fortsatt utbyggnad av pipelines mellan länderna i området. Turkmenistan äger några av världens största gasfyndigheter men för att transportera gasen till Kina måste man dra pipelines genom Uzbekistan, Tadjikistan och Kirgisistan. Sedan tidigare finns det pipelines som går genom Kazakstan.

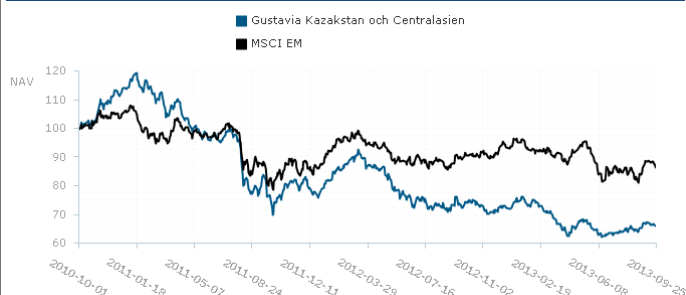
I Kazakstan ledde statsbesöket till en rad andra avtal. Det kinesiska China National Petroleum Corporation (CNPC) tilläts köpa drygt 8 % av det omtalade oljefältet Kashagan. Man förband sig också till omfattande investeringar i samband med att fältet tas i kommersiell drift nu under oktober. Och man tecknade andra avtal på energiområdet som enligt uppgifter värderas till 30 miljarder dollar.

I fonden har vi ökat i Kazakstans största noterade oljebolag, KazMunaiGaz EP, och vi har, efter en stark kursutveckling, minskat i ett av världens största dito, ryska Rosneft.

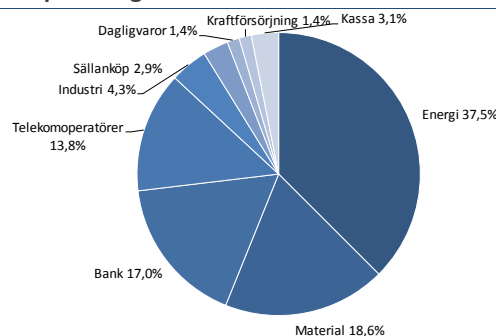
## Största innehav 2013-09-30

Bank Halyk	8,4%
K-Cell	8,2%
ZhakMunai	8,0%
Kazmunagaz	5,3%
ENRC	4,5%
Lukoil	4,5%
Surgutneftegaz pref	4,4%
Centercredit Bank	4,4%
Gazprom	4,3%
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.