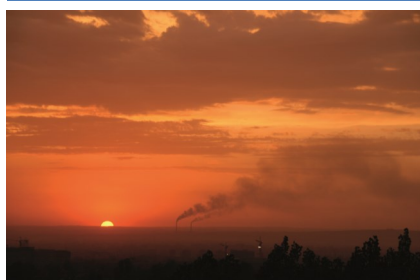


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	68,03
Bankgironummer	657-4081	Utveckling oktober	3,4%
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

Många länder runtom i världen har återkommande fått skriva ner sina tillväxtprognoser för helåret 2013. För Kazakstan ligger prognoserna emellertid fast. Ekonomin ser ut att växa med 6 procent i år. Tillväxten har hittills i år drivits av inhemsk efterfrågan, både privat och offentlig sådan, men kommer framöver och under kommande år alltmer att understödjas av den kommersiella driften av Kashagan – Kazakstans mest omtalade oljefält. Staten, tillsammans med några av världens största oljeföretag, har investerat närmare 140 miljarder dollar i fältet och under oktober producerades det nu olja för exportmarknaden för första gången.

Ett annat välkommet tecken för den kazakstanska ekonomin är hur den inhemska banksektorn fortsätter att förbättras. Enligt den senaste officiella statistiken ökar både in- och utlåningen, och dessutom förbättras den befintliga kreditkvaliteten, tydligt i landets banksektor.

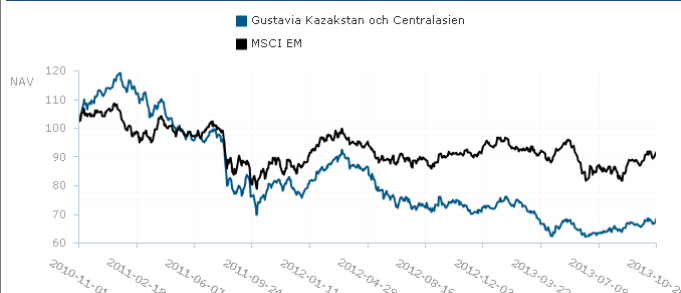
När det gäller den kazakstanska gruvnäringen så har fullbordandet av uppköpserbjudandet av ENRC länge varit i fokus. Sent i oktober meddelades äntligen att alla villkor för budet har uppnåtts och att köpet därmed kommer att genomföras. Fonden har accepterat villkoren. ENRC kommer att avnoteras från Londonbörsen och fonden kommer under första veckan av november att erhålla konstanter och aktier i Kazakhmys i utbyte.

I fonden har vi under oktober valt att minska vårt innehav i Steppe Cement. Aktien har stigit närmare 70 procent under året. Även om vi fortfarande tror på företaget och kommer att behålla en del aktier i bolaget har vi valt att ta hem en stor del av vinsten. Vi har istället valt att ytterligare öka vår exponering mot KazMunaiGas EP. Bolaget har en utomordentligt stark balansräkning och en lika hög direktavkastning och passar väl in som en av fondens hörnstenar.

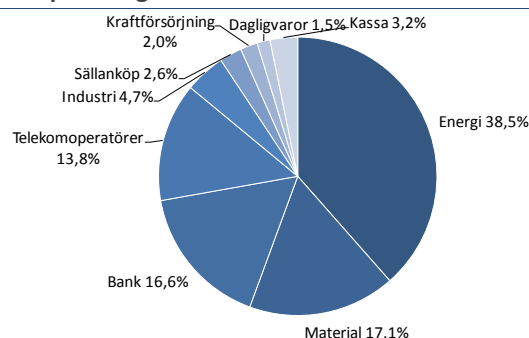
## Största innehav 2013-10-31

K-Cell	8,4%
Bank Halyk	8,3%
KazMunaigaz	8,2%
ZhaikMunai	8,1%
ENRC	4,7%
Lukoil	4,3%
Dragon Oil	4,3%
Gazprom	4,2%
Sberbank	4,2%
Centercredit Bank	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. 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.