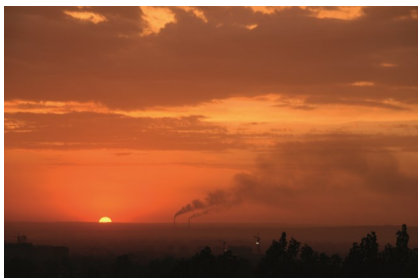


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum
Jämförelseindex
Bankgironummer
PPM
Risknivå
Minsta insättning
Insättnings och uttagsutgift
Förvaltningsavgift

2010-09-13
MSCI EM
657-4081
293 498
6 av 7
200 kr
0%
2%
20% av fondens värdeutveckling
som överstiger jämförelseindex

Förvaltare
NAV
Utveckling december

Jens Alverö
68,85
0,8%



Förvaltarkommentar

Till skillnad från stora delar av omvärlden och även grannlandet Ryssland, har Kazakstan fortsatt att blomstra under 2013. Tillväxten för landets ekonomi bedöms summera till 6 procent under året och inflationen förblev under 5 procent enligt officiell statistik publicerad i december. Statens finanser är i balans och de finansiella reserverna betydande och därmed tros man kunna fortsätta att investera i landets infrastruktur under 2014 såsom man gjort genom hela 2013. Överhuvudtaget bedöms förutsättningarna för landet förbli goda nästa år. Det återspeglar sig i höjda kreditbetyg för många kazakstanska bolag samt för hela nationen under året som gått. Men, som alltid när det gäller en utpräglad råvaruekonomi, måste man lägga till en brasklapp om framtida råvarupriser och ytterst om den globala konjunkturutvecklingen.

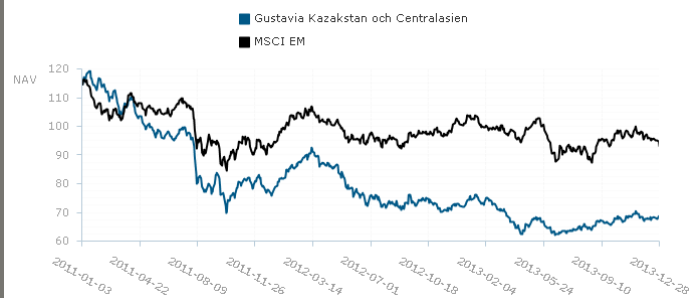
I fonden fäster vi mycket stor vikt vid starka balansräkningar och generösa utdelningspolicier vid valet av aktier för att därigenom så långt som möjligt minska risken i portföljen. Våra kärninnehav – KazMunaiGaz, Nostrum Oil&Gas (tidigare ZhaikMunai), Bank Halyk och K-Cell - är alla exempel på sådana aktier. Det är också KazTransOil som vi under december har fortsatt att investera i. Vi har under månaden däremot sålt hela vårt innehav i ryska Rosneft men i övrigt bara gjort smärre justeringar.

Generellt sett har gruvnäringen varit årets största besvikelse. Den globala konjunkturen och därmed efterfrågan på industrimetaller har varit sämre än vi hade hoppats på. Vi har följaktligen en lägre andel gruvbolag i portföljen än vi har haft tidigare. Vi har samtidigt en lite högre kassa än normalt och därmed sagt, en beredskap att öka i gruvnäringen igen, om konjunkturutvecklingen skulle ge oss anledning därtill.

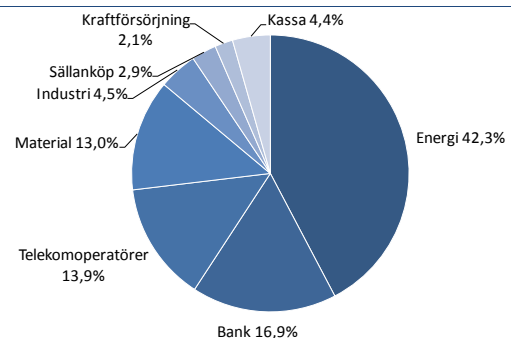
Största innehav 2013-12-31

Nostrum Oil&Gas	8,7%
Bank Halyk	8,6%
Kazmunagaz	8,5%
K-Cell	8,3%
Kazakhmys	4,6%
Surgutneftegaz pref	4,6%
KazTransOil	4,4%
Dragon Oil	4,3%
Sberbank	4,3%
Lukoil	4,3%

Utveckling 3 års period



Bransch exponering



Om Fonden

Gustavia Kazakstan och Centralasien är en aktivt förvaltat 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.