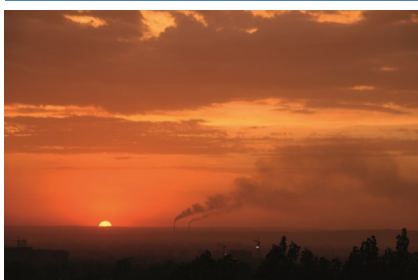


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	64,08
Bankgironummer	657-4081	Utveckling januari	-6,9%
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

De senaste årens finansiella stimulanser drar mot sitt slut. Nu handlar det istället om det oundvikliga; tillbakadragandet av desamma i det som går under namnet "tapering". Den finansiella oron har varit påtaglig under januari. Många tillväxtländer har igen drabbats av stora kapitalutflöden och försvagade valutor.

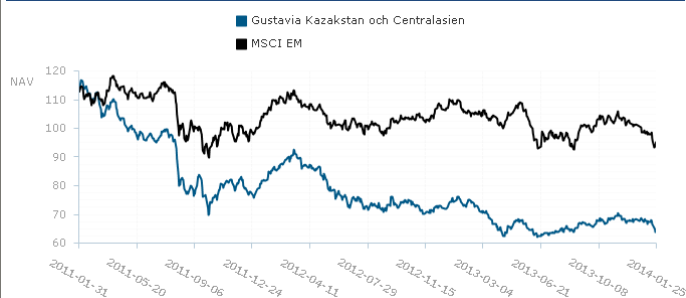
Den ryska rubeln har exempelvis aldrig tidigare varit så svag som nu (se månadsrapporten Gustavia Ryssland). Den kazakstanska tengen har också försvagats, men utan den dramatik som i grannlandet Ryssland. Investeringar i landets olika infrastrukturprojekt har fortsatt, varmed vi ännu inte sett någon inbromsning i den kazakstanska ekonomin. Istället har den svagare valutan inneburit en förbättrad konkurrenskraft för de råvaruexporterande företagen. Så länge den globala ekonomin återhämtar sig bådär det gott, men det kan inte nog betonas att omvärldsberoendet och därmed riskerna har ökat.

I januari har vi gått in i en rapportperiod på börsen. En rad av fondens innehav har lämnat kvartalsuppdateringar och glädjande nog har merparten infriat våra och marknadens förväntningar. Fondens investering i KazTransOil utmärker sig allra mest med en uppgång på drygt 15 procent sedan årsskiftet. I en annan sektor, telekomoperatörer, utmärker sig kazakstanska K-Cell med svenska TeliaSonera som en av huvudägarna. Bolaget överträffade marknadens högt ställda förväntningar och aktien har klarat sig väsentligt bättre än sina ryska motsvarigheter. Vi väntar närmast på besked om årets utdelning. I det fall man beslutar om att betala ut 70 procent av vinsten blir direktavkastningen drygt 8 procent, men väljer man att upprepa fjolårets 100 procentiga utdelning blir avkastningen drygt 12 procent. Fonden fäster som bekant yttersta vikt vid starka balansräkningar och generösa utdelningspolicier varmed K-Cell är och förblir en av fondens hörnstenar.

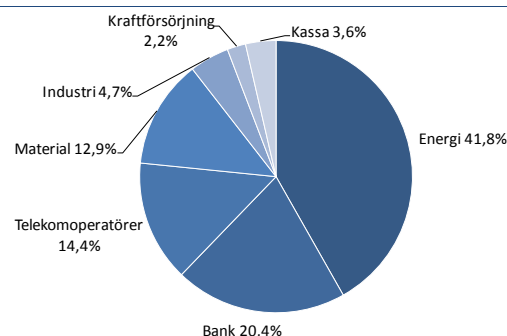
## Största innehav 2014-01-31

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

## 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.