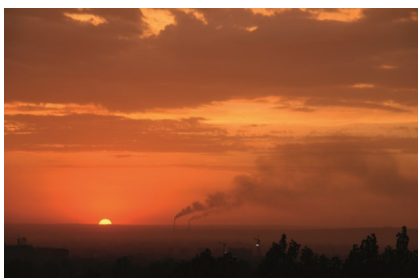


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	62,77
Bankgironummer	657-4081	Utveckling februari	-2,6%
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

För att återställa konkurrenskraften mot rubeln har Kazakstan funnit sig tvunget att devalvera sin valuta, Tengen. Devalveringen var oväntad eftersom Kazakstan redan har ett överskott i handeln med omvärlden och inte är beroende av extern finansiering (vilket många andra tillväxtländer är). Devalveringen var omedelbart positiv för de råvaruexporterande bolagen; gruv- och oljebolagen. Men den innebar samtidigt större utmaningar för bankerna med exponering i olika valutor och för bolag med vissa kostnader i dollar.

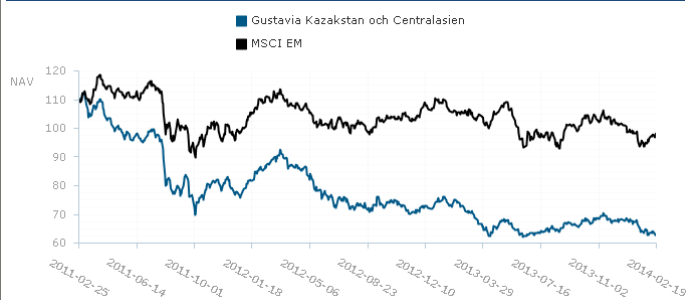
Trots att värdet på Tengen skrevs ned med 19 procent, begränsades nedgången av fonden till 2,5 procent tack vare dess ringa exponering mot lokala aktier. Fonden koncentrerar sina innehav till bolag med starka balansräkningar och mycket hög utdelningskapacitet. Dessa klarar sig betydligt bättre än andra när oron är som störst. Under februari har vi investerat i ännu ett sådant bolag; nämligen ryska Tatneft. Bolaget har starka kassaflöden och en direktkastning motsvarande 5 procent för stamaktien och 8 procent för preferensaktien. Vi har istället minskat vårt innehav i ryska Transneft. Bästa aktien under månaden har annars varit Kazakhmys – Kazakstans nu största noterade gruvbolag. En mycket stark rapport och ett beslut om renodling av verksamheten har gjort att aktien stigit med dryg 60 procent under månaden. Fonden har sålt en del aktier men har alltså kvar ett betydande innehav.

Månaden slutade mycket dramatiskt då fonden också investerar i Ryssland. I grannlandet Ukraina har demonstranter och nationalisterna avsatt den tidigare presidenten, Janukovytsj. En ny koalitionsregering har kommit till makten och relationen med Ryssland har försämrats dramatiskt. Hela världens blickar är nu riktade mot händelseutvecklingen på den rysknära Krimhalvön. Ukraina står på randen till konkurs, landets valuta, Hryvnja, har kollapsat och den ryska rubeln har fallit till sin lägsta nivå hittills.

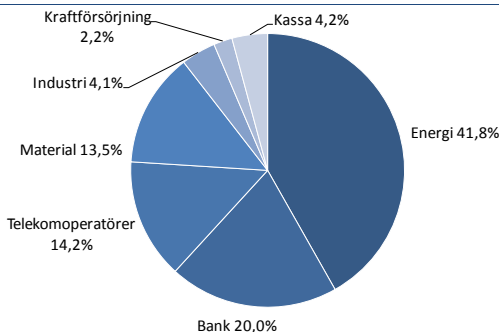
## Största innehav 2014-02-28

Nostrum Oil&Gas	8,3%
Kazmunagaz	8,2%
Bank Halyk	8,2%
K-Cell	7,9%
Kazakhmys	4,6%
Sberbank	4,5%
Dragon Oil	4,5%
Surgutneftegaz pref	4,4%
Lukoil	4,4%
Kaztransoil	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.