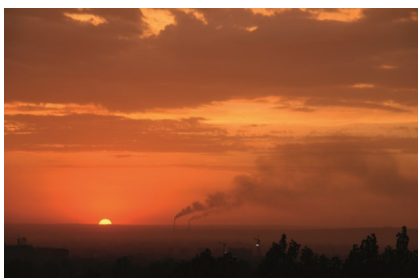


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	59,61
Bankgironummer	657-4081	Utveckling mars	-4,5%
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

Mars har varit en orolig månad på många sätt. Geopolitiskt har det handlat om Krimkrisen och det diplomatiska efterspelet mellan Ryssland och västmakterna. Men lika oroande upplever många den kinesiska konjunkturutvecklingen vara. En rad obalanser i den kinesiska ekonomin har uppmärksamats och tillväxten har utan tvekan mattats av. Marknaden förväntar sig någon form av stimulanspaket från den kinesiska regeringen men när, och hur omfattande, det blir återstår att se. Råvarumarknaden förhåller sig avvaktande inför ett besked; oljepriset (Brent) förblir i intervallet mellan 105 -110 dollar per fat. Marknaderna skyr som regel risk och brukar vara känsliga för all osäkerhet men har än så länge klarat den nya, oroliga, situationen väl.

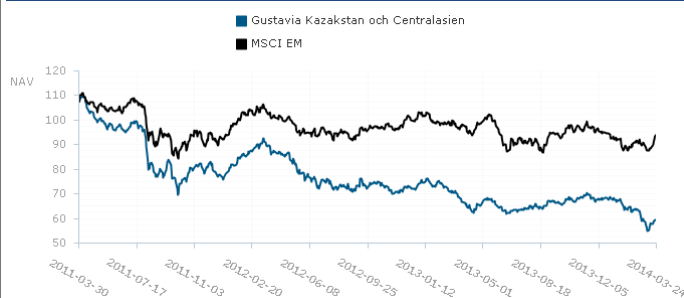
I osäkra tider är det extra viktigt med stabila bolag som har en lång historia av att behandla sina aktieägare väl. Vi fokuserar särskilt på bolag med starka balansräkningar och med hög utdelningskapacitet. Ett av våra kärninnehav - det kazakstanska oljebolaget KazMunaigas - har i många år givit oss en hög direktavkastning. I mars tillkännagav bolaget att man kommer dela ut 80 procent av 2013 års nettovinst – till dagens kurser innebär det en direktavkastning på närmare 14 procent. Man överväger dessutom möjligheterna att dela ut en extrautdelning men till ett beslut i den frågan får vi be att återkomma senare.

I februari berättade vi om vårt köp av Tatneft vars preferensaktie ger oss närmare 8 procent i direktavkastning. Nu kan vi berätta om ytterligare ett förvärv; ryska Bashneft. Bolaget är privatägt, helt utan statlig inblandning, och har en balansräkning som förväntas tillåta en direktavkastning motsvarande 10 procent för stamaktien och närmare 12 procent för preferensaktien. Den svaga kursutvecklingen i mars gav oss tillfälle att köpa in båda aktieslagen till bra kurser.

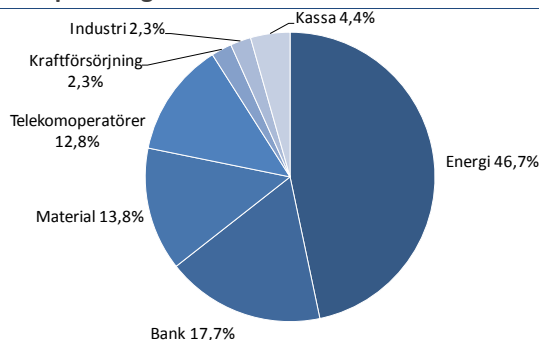
Största innehav 2014-03-31

Kazmunagaz	8,3%
Nostrum Oil&Gas	8,3%
K-Cell	8,2%
Bank Halyk	8,1%
Surgutneftegaz pref	4,7%
Kazakhmys	4,7%
Kaztransoil	4,6%
Lukoil	4,3%
Dragon Oil	4,3%
Bashneft	4,2%

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. Faktablad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.