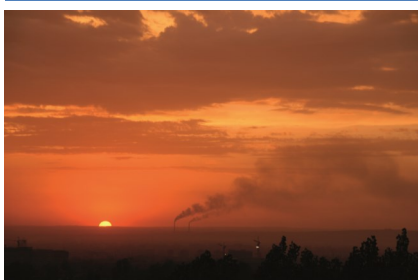


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	60,35
Bankgironummer	657-4081	Utveckling april	1,2%
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 var en dramatisk månad på många sätt och även april har varit det. Världens blickar förblir riktade mot den mycket oroväckande händelseutvecklingen i Ukraina och alla följer noga det diplomatiska efterspelet mellan Västmakterna och Ryssland. Både EU och USA har utökat sina sanktioner mot Ryssland men ännu har de inte fått några realekonomiska konsekvenser eller ens fått Ryssland att vidta några motåtgärder.

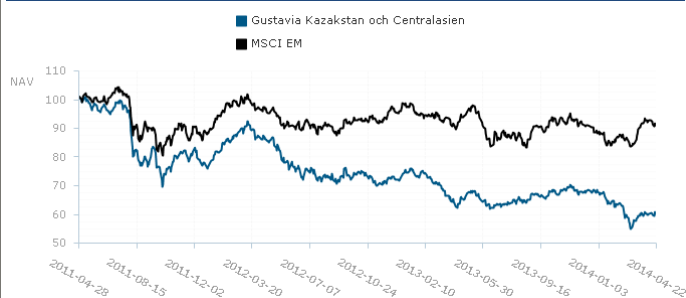
Många av världens börser har hittills kunnat motstå den geopolitiska oron. Den ryska aktiemarknaden är förstås ett undantag i det sammanhanget. Det ska betonas att riskerna förblir höga och att utvecklingen snabbt kan förvärras men än så länge har den kazakstanska och andra centralasiatiska börser klarat sig bra. Många bolag har mycket starka balansräkningar och delar generöst med sig av vinsterna. Direktavkastningarna överstiger i många fall 10 procent. Vi skrev i mars om KazMunaiGas som då tillkännagav en aktieutdelning som motsvarade 14 procents direktavkastning. I april beslutade K-Cell – Kazakstans ledande mobiloperatör som kontrolleras av svenska TeliaSonera – att rekommendera bolagsstämman en utdelning som motsvarar hela ! 2013 års nettovinst och därmed närmare 12 procents direktavkastning. Bolaget är fondens största innehav. Listan på högutdelande bolag i fonden skulle kunna göras ännu längre om vi inkluderar de ryska bolagen som också i många fall delar ut runt 10 procent till sina aktieägare – ryska Surgutneftegaz och Bashneft (som vi skrivit tidigare om) är bara två sådana exempel i fonden.

Intill dess att den globala ekonomin visar ännu tydligare tecken på förbättring och intill dess att vi närmar oss en politisk lösning i Ukraina, är det just den här typen av bolag som vi kommer fortsätta att fokusera på.

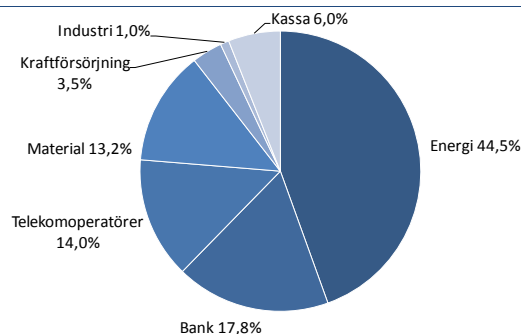
Största innehav 2014-04-30

K-Cell	8,4%
Nostrum Oil&Gas	8,2%
Bank Halyk	8,2%
Kazmunaigaz	8,0%
Bashneft	4,6%
Kazakhmys	4,5%
Dragon Oil	4,5%
Surgutneftegaz pref	4,4%
Kaztransoil	4,4%
Chagala	3,7%

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.