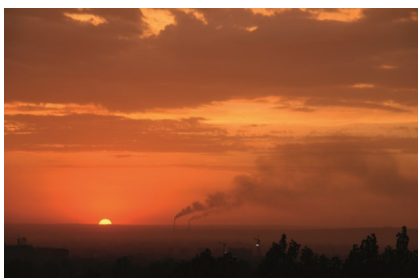


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	66,55
Bankgironummer	657-4081	Utveckling maj	10,3%
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

Den oroliga situationen i Ukraina har bedarrat en aning. Det emot-sedda presidentvalet kunde genomföras på ett legitimt sätt och tonläget mellan Ryssland, den nya ukrainska presidenten Porosjenko och företrädare från Väst har blivit mer konstruktivt. De finansiella marknaderna har kunnat andas ut. Den ryska rubeln har stärkts och den ryska aktiemarknaden har stigit tillbaka till de nivåer som gällde före krisen (se månadsrapport Gustavia Ryssland).

I ett mer globalt perspektiv fortsätter konjunkturen att stå i fokus. Den globala konjunkturen stärks men fortfarande i en långsam takt. I Europa går det trögt och mycket talar för att den europeiska centralbanken, ECB, förbereder nya penningpolitiska stimulanser för att få fart på ekonomin i området. I Kina höjdes emellertid förhoppningarna i maj. Siffror från den kinesiska industrin överträffade förväntningarna och kanske var det en signal om att den kinesiska regeringens stimulanser äntligen börjar ge resultat. Den kinesiska ekonomin är nyckeln för många av världens tillväxtmarknader och många av dessa börser reagerade positivt på siffrorna. MSCI Emerging Markets index steg med 5,4 procent under maj månad.

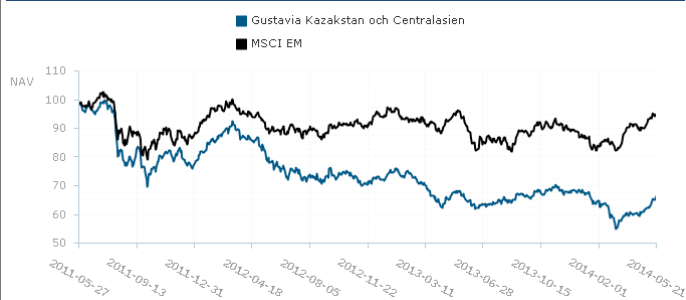
Även råvarupriserna steg under maj och vår förhoppning är att det ska följas av ett ökat intresse också för råvarubolagen i allmänhet och för gruvbolagen i synnerhet. I maj har fonden därför ökat sina innehav i ryska Norilsk Nickel och i kazakstanska Kazakhmys (koppar). Fortfarande vill vi emellertid betona fondens övergripande fokus är på de bolag som delar ut mest pengar till sina aktieägare. Vi har i det sammanhanget tidigare framhållit oljebolaget KazMunaiGaz och vi fick i maj c:a 14 procent i aktieutdelning från bolaget. Vi har sedan dess minskat vårt innehav en aning och istället ökat i ryska telekomoperatören Megafon, från vilken vi förväntar oss en utdelning i storleksordningen 9 procent. Fonden steg i sin helhet med 10,3 procent i maj.

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.

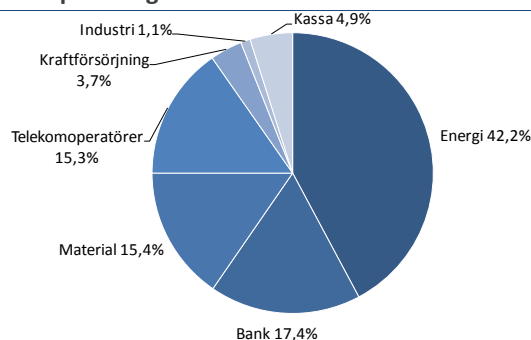
Största innehav 2014-05-31

Nostrum Oil&Gas	8,9%
Bank Halyk	8,7%
K-Cell	8,2%
KazMunaiGaz	6,0%
Kazakhmys	5,7%
Bashneft	4,4%
Surgutneftegaz pref	4,4%
Dragon Oil	4,4%
E.ON Russia	3,7%
Megafon	3,7%

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.