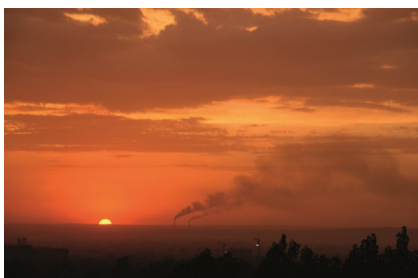


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	71,06
Bankgironummer	657-4081	Utveckling juni	6,8%
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

Dialogen mellan Ryssland, Ukraina och Västmakterna har blivit märkbart mer konstruktiv. Den ryska presidenten, Vladimir Putin, har bett att upplösa den resolution som tidigare gav honom parlamentarisk makt att sätta in väpnade styrkor och samtal förs nu löpande mellan honom, Ukrainas nya president, Petro Porosjenko, och de europeiska ledarna, Merkel och Hollande.

Den ryska börsen har glatt sig åt utvecklingen och fortsatt att stiga. Även på andra håll i världen fortsätter den oförtrutna jakten på avkastning. Den globala ekonomin återhämtar sig. Räntorna förblir låga i västvärlden och centralbankerna fortsätter att stimulera ekonomierna. Få ser för närvarande några orosmoln på himlen och riskviljan är därför påtaglig. Tillväxtmarknaderna upplevs som mindre riskabla än tidigare och utvecklas nu bättre än de utvecklade marknaderna. MSCI Emerging Market Index steg med 2,8 procent under juni.

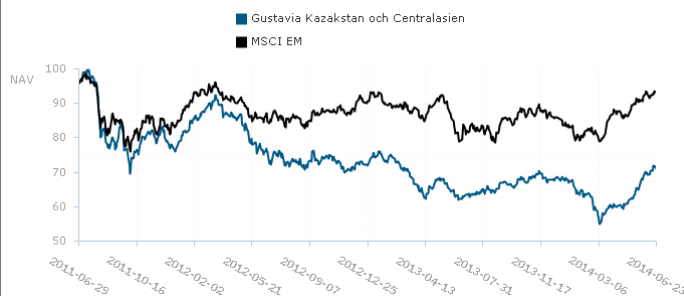
Många råvarupriser ser ut att återhämta sig i takt med att den globala ekonomin stärks. Oljepriset har dessutom stärkts med anledning av fortsatta oroligheter i Mellanöstern. Det finns de som befarar att ett alltför högt oljepris riskerar att punktera den globala återhämtningen men där är vi inte ännu. Västmakterna och Iran står på samma sida i den Irakiska konflikten och om Iraks oljeexport förhindras skulle Irans oljeembargo kunna lättas på en aning.

Fonden ökade redan i maj sin exponering mot råvaror genom köp av fler aktier i kazakstanska Kazakhmys (koppar) och ryska Norilsk Nickel. Under juni har mycket få förändringar gjorts. Fonden har bara adderat ett nytt innehav; ryska Moscow Exchange. I takt med att omvärlden återfår förtroendet för Ryssland så kommer kapital att återvända till den ryska marknaden och Moscow Exchange tjänar pengar på all handel med ryska värdepapper (aktier, valutor och obligationer).

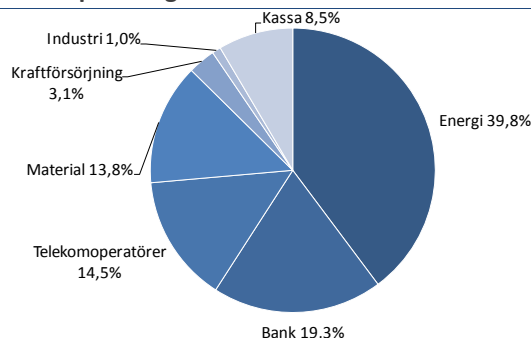
## Största innehav 2014-06-30

Bank Halyk	8,3%
Nostrum Oil&Gas	8,2%
K-Cell	8,0%
KazMunaiGaz	6,0%
Kazakhmys	5,8%
Dragon Oil	4,5%
Surgutneftegaz pref	4,4%
KazTransOil	4,3%
Bashneft	3,9%
Sberbank	3,9%

## 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.

*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.*