Gustavia Kazakstan och Centralasien

Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	71,13
Bankgironummer	657-4081	Utveckling juli	0,1%
PPM	293 498		
Risknivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		
	20% av fondens värdeutveckling som överstiger jämförelseindex		

Förvaltarkommentar

Den diplomatiska dialogen mellan Ryssland, Ukraina och Västvärlden såg länge ut att föras i rätt riktning, men i juli gick något snett. USA skärpte tonen och utökade sina sanktioner mot Ryssland. Ett Malaysiskt passagerarplan sköts ner över de östra delarna av Ukraina och ryska separatister ansågs ligga bakom attacken. Konflikten mellan Ryssland och Västvärlden var igen lika allvarlig som i samband med Krim och ryska aktier föll under några dagar brant i Moskva.

Fonden hade, och har fortfarande, en relativt hög andel ryska aktier i portföljen. Det gynnade fonden i juni men belastade densamma i juli. Riskpremien är på nytt hög för ryska aktier och kursutvecklingen för dem styrs åter mer av geopolitiska skeenden än av konjunktur och bolagsspecifika händelser. Fonden står emellertid fast i sin övertygelse om att många ryska aktier värderas för lågt i förhållanden till sina bolagsvinster. Många erbjuder dessutom en mycket generös direktavkastning i väntan på att diplomatin når framgång och att en omvärdering sker.

I ett mer globalt perspektiv fortsätter konjunkturutvecklingen att gå åt rätt håll. Den går långsamt, men allt fler länder börjar visa tecken på återhämtning. Råvarupriserna följer samma mönster och även bolagsvinsterna har hittills motsvarat marknadens förväntningar, då rapportsäsongen för årets andra kvartal inleddes i juli månad. Räntorna förblir låga och riskviljan fortsätter av allt att döma vara hög. Tillväxtmarknader ser som grupp ut att kunna fortsätta att utvecklas bättre än de utvecklade marknaderna. Kazakstan och Centralasien ser som region ut att vara väl rustade att möta den globala efterfrågan och hör därför till gruppen tillväxtmarknader.

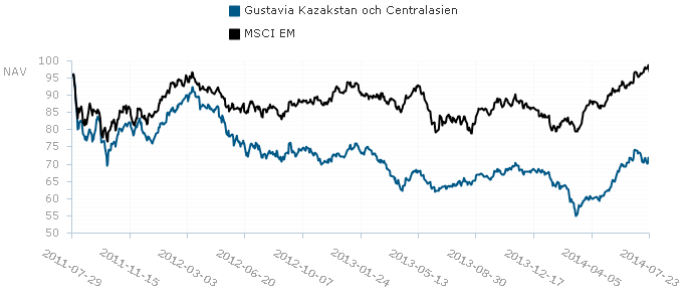
I fonden är strategin oförändrad. Den fortsätter att prioritera bolag med starka balansräkningar, bra kassaflöden och hög utdelningskapacitet. Under juli har bara smärre förändringar genomförts. Fonden har ökat sitt innehav i Kazakstans ledande cementproducent, Steppe Cement. Efter ett möte med bolagets CEO, tillika dess huvudägare, bekräftades intrycket av ett mycket välskött bolag som de senaste åren gjort omfattande investeringar i ny produktionskapacitet. Bolaget bedöms kunna dra stor fördel av att Kazakstan fortsätter att investera i sin inhemska infrastruktur. Bolaget bedöms också ha goda förutsättningar att ge oss en hög direktavkastning de kommande åren. Fonden har däremot minskat sitt innehav i ryska Phosagro efter en stark kursutveckling hittills under året. Fonden har också minskat sitt innehav i ryska E.ON Russia efter utbetalningen av en mycket generös aktieutdelning (c:a 15 %). Fonden har istället börjat köpa aktier i ryska Alrosa. Bolaget är en av världens största diamantproducenter och drar som alla ryska gruvbolag en stor konkurrensfördel av den svaga ryska rubeln.

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.

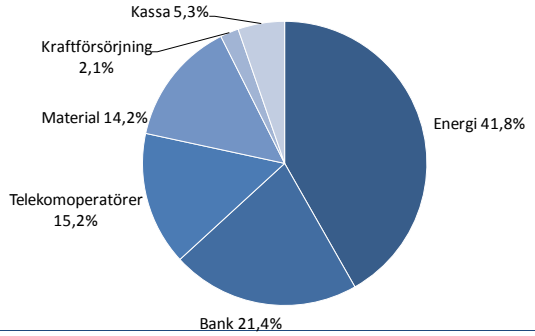
Största innehav 2014-07-31

K-Cell	8,6%
Nostrum Oil&Gas	8,6%
Bank Halyk	8,5%
KazMunaiGaz	6,0%
Kazakhmys	5,6%
KazTransOil	4,6%
Dragon Oil	4,3%
Surgutneftegaz pref	4,2%
Lukoil	4,1%
Sberbank	3,9%

Utveckling 3 års period



Bransch exponering



Om Fonden

Gustavia Kazakstan och Centralasien är en aktivt förvaltad 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 lands nivå.

GUSTAVIA FONDER AB
Orgnr 556560-2611
www.gustavia.se

Skeppsbron 20, 3 tr
Box 2187
103 15 Stockholm

Tel 08-566 421 00
Fax 08-566 421 11
Mail info@gustavia.se