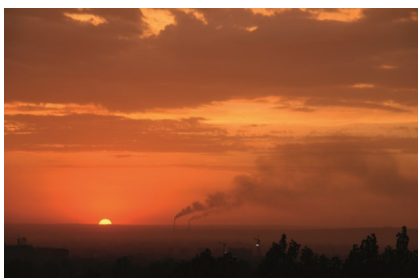


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	72,09
Bankgironummer	657-4081	Utveckling augusti	1,3%
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 förödande konflikten mellan Ryssland och Västvärlden fortsätter att dominera nyhetsrubrikerna. De realekonomiska effekterna av den blir allt tydligare. Den ryska ekonomin, liksom hela EMU-området, ligger farligt nära en recession och om utvecklingen inte vänder riskerar en ny statsfinansiell kris att sprida sig över Europa. Gradvis ökar förstås trycket på den europeiska centralbanken, ECB, att agera men frågan är vilka effekter som ytterligare finansiella stimulanser skulle kunna uppnå.

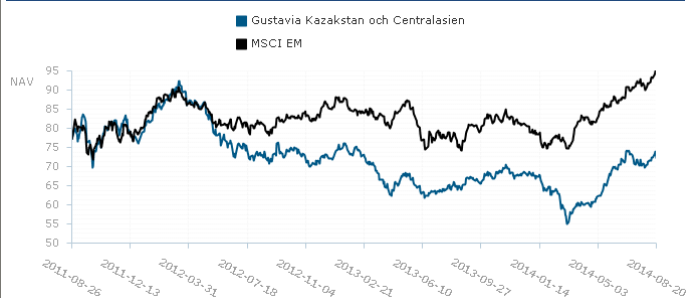
Kazakstan befinner sig ännu på behörigt avstånd från krisen i Europa. Kazakstan och det övriga Centralasien är mer beroende av Kina och av den globala utvecklingen. Kina har sina egna inhemska obalanser att brottas med, men den ekonomiska tillväxten ser ändå ut att bli runt 7 procent. USA drar successivt tillbaka de senaste årens finansiella stimulanser men uppvisar ändå en stabil tillväxt. Råvarupriserna, som ofta speglar den globala utvecklingen, ligger i många fall stabilt.

Utsikterna för den råvaruintensiva regionen; Kazakstan och Centralasien, ser med andra ord ganska goda ut undantaget Ryssland och intresset för aktier i regionen har också ökat. Medan ryska aktier fortsätter att handlas med betydande politiska riskpremier så börjar kazakstanska aktier att omvärderas. Många kazakstanska bolag har rapporterat om en förbättrad lönsamhet och bekräftat goda utsikter. Omvärderingen sker därför välförtjänt. Det kanske tydligaste exemplet är Kazakstans ledande bank, Bank Halyk, som under augusti har redovisat förbättrad lönsamhet, förbättrad kreditkvalitet, stigande utlåning och lägre finansieringskostnader. Aktien har stigit närmare 20 procent under månaden men är enligt vår bedömning fortfarande lågt värderad. Bank Halyk är sedan länge en av fondens hörnstenar och kommer så förbli. Överhuvudtaget ligger fondens strategi fast.

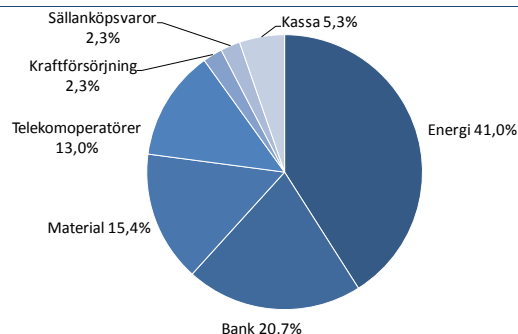
## Största innehav 2014-08-31

K-Cell	8,3%
Bank Halyk	8,2%
Nostrum Oil&Gas	8,1%
KazMunaiGaz	5,7%
Kazakhmys	5,7%
KazTransOil	4,7%
Dragon Oil	4,6%
Centercredit Bank	4,5%
Surgutneftegaz pref	4,2%
Lukoil	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. Faktblad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.