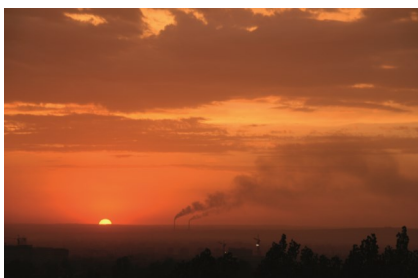


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	66,42
Bankgironummer	657-4081	Utveckling oktober	-5,3%
PPM	293 498		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		
	20% av fondens värdeutveckling som överstiger jämförelseindex		

Förvaltarkommentar

De globala konjunktutsikterna förblir osäkra. I Europa har de tydligt försämrats och det har skapat en utbredd osäkerhet också på andra håll. Oljepriset har fortsatt att falla och vi får nu gå fyra år tillbaka i tiden för att hitta en lägre prissättning. De bakomliggande skälen är flera. Den amerikanska dollarn har stärkts kraftigt. Den globala efterfrågan på olja är återhållen mot bakgrund av de svaga konjunktutsikterna och utbudet har vuxit kraftigt de senaste åren som en följd av skifferutvinningen. Därtill kommer att disciplinen inom OPEC har börjat ifrågasättas; något som rentav har fått vissa att börja spekulera i om en maktkamp håller på att torna upp sig? Produktionskostnaderna skiljer sig nämligen väsentligt åt mellan världens oljeproducenter och ett lågt marknadspris slår därmed olika hårt på kort sikt och på lång sikt.

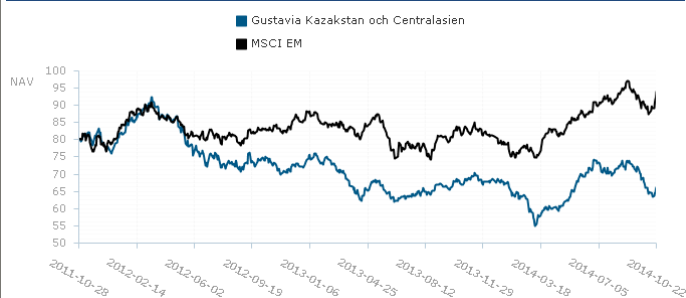
Även andra råvarupriser pressas av de svaga konjunktutsikterna och alla råvaruproducerande bolag lider. Det som dämpar kursnedgångarna är flera bolags starka balansräkningar och höga utdelningskapacitet. Ju starkare balansräkning och ju högre direktavkastning, desto bättre klarar sig kursen i den osäkra miljön.

Kazakstan och Centralasien domineras av råvaruproducerande bolag och lider förstås av omgivningen. Det är därför extra viktigt för oss att bolagen har en hög utdelningskapacitet som ger oss en säker avkastning i väntan på en omvärdering av såväl framtidsutsikter som aktiekurser. Exempel på sådana bolag i fonden är den kazakstanska mobiloperatören KCell (med TeliaSonera som huvudägare) som förväntas betala en direktavkastning runt 13 procent, det ryska gruvbolaget Norilsk Nickel och det ryska oljebolaget Surgutneftegaz pref som båda förväntas dela ut lika mycket samt det kazakstanska oljebolaget KazMunaiGaz som väntas betala 12 procent. Listan skulle kunna göras längre men som ni redan förstår – direktavkastning är, och förblir, en av fondens ledstjärnor i valet av placeringar.

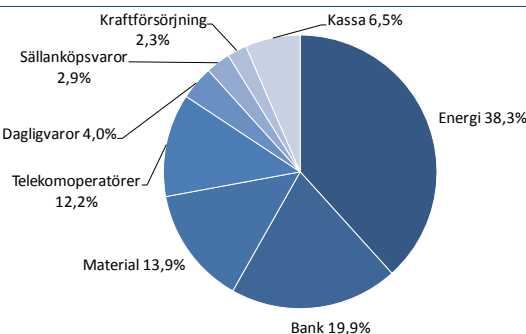
Största innehav 2014-10-31

Bank Halyk	8,2%
Nostrum Oil&Gas	8,2%
Kcell	8,2%
Kazakhmys	6,0%
KazMunaiGas	5,8%
KazTransOil	4,6%
Dragon Oil	4,6%
Sberbank	4,5%
Surgutneftegaz pref	4,5%
Magnit	4,0%

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.