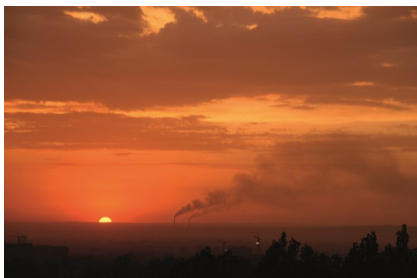


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	55,76
Bankgironummer	657-4081	Utveckling december	-9,8%
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

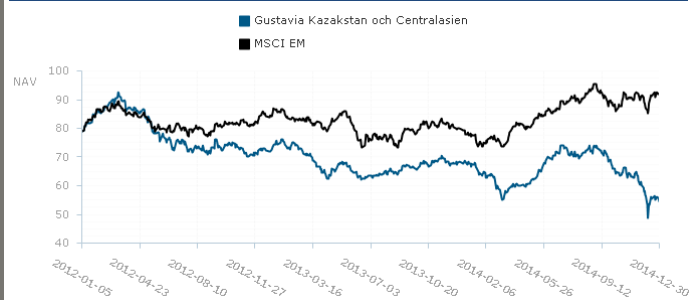
Det dramatiska oljeprisfallet fortsatte under december. OPECs beslut att inte minska sin produktion har därmed fått avsedd effekt. Ett fat olja (Brent) kostar nu mindre än 60 dollar och därmed 45 % mindre än under första halvåret 2014. Det låga oljepriset kommer att stimulera den globala konjunkturutvecklingen men det kommer förstas att hämma utvecklingen i de oljeproducerande länderna. Det kommer också sätta sina spår i det globala utbudet för många år framöver. Den amerikanska skifferoljeindustrin, som ensamt står för den globala produktionstillväxten under 2014, börjar redan känna av effekterna. De amerikanska borrhällningarna minskar dramatiskt och många mindre producenter börjar nu förlora pengar på sin nuvarande utvinning. Huruvida oljepriset bottenar runt 60 dollar eller inte vågar ingen sja om men inom en inte alltför avlägsen tid borde det stabilisera sig och ha förutsättningar att rentav återhämta sig.

I väntan åligger det de oljeproducerande länderna att stimulera sina ekonomier på andra sätt. Det gäller att ha finansiella reserver att ösa ur och glädjande nog har Kazakstan ur det perspektivet mycket betydande finansiella tillgångar. Vi förväntar oss en rad konjunkturstimulanser under 2015. Flera infrastrukturprojekt tros inledas och vi tror därför att Kazakstan kommer fortsätta att växa sin ekonomi trots det låga oljepriset. Den i sammanhanget mycket sämre ryska utvecklingen kommer förstas att inverka negativt men den globala utvecklingen i stort tros ändå kunna uppväga Rysslands svaghet. Den största risken ligger i en fortsatt försvagad rysk rubel som skulle kunna framtvinga ännu en kazakstansk devalvering – likt den man tvingades till i början av året för att då återställa konkurrenskraften hos landets råvaruexporterande bolag (se nyheter 2014 02 11). Vi tror inte man kommer behöva devalvera sin valuta Tengen men följer förstas den ryska utveckling noga och tror de första månaderna 2015 blir avgörande.

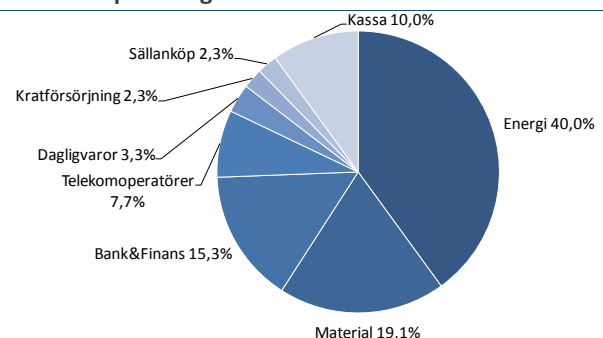
## Största innehav 2014-12-31

KAZ Minerals	8,8%
KazMunaiGas	8,6%
Nostrum Oil&Gas	7,5%
Bank Halyk	5,1%
Kcell	5,0%
KazTransOil	4,7%
Dragon Oil	4,6%
Surgutneftegaz pref	4,3%
Centercredit Bank	4,1%
Moscow Exchange	4,0%

## 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.