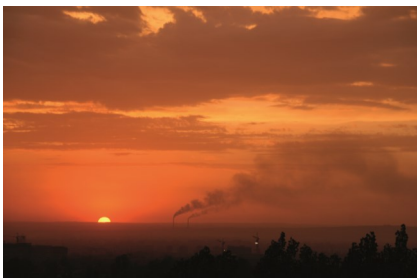


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	57,92
Bankgironummer	657-4081	Utveckling januari	3,9%
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 nya året har inlett som det förra slutade; nämligen med fortsatt dramatik på råvaru- och valutamarknaderna. Den europeiska centralbanken har tillkännagivit nya finansiella stimulanser. Den amerikanska dollarn har stärkts och det senare har satt ytterligare press på råvarupriserna. I en uppdaterad tillväxtprognos från Världsbanken sänktes de globala konjunkturutsikterna och i samband med det föll kopparpriset till omkring 5 000 dollar per ton. Oljepriset (Brent) föll till strax över 45 dollar per fat. Det är priser som vi inte har sett sedan finanskrisen och som speglar den nuvarande konjunkturbilden. Det är samtidigt ett ofrånkomligt faktum att dagens låga oljepriser kommer att gynna den globala tillväxten på lite längre sikt.

De råvaruproducerande länderna är de som lider mest. Ryssland lider kanske allra hårdast eftersom omvärldens sanktioner lägger ytterligare börd på landet. Kazakstans finansiella reserver är så betydande att man kommer att kunna gå stärkta ur den nuvarande konjunktursvackan, men frågan är om man av konkurrensskäl ändå känner sig tvingade att devalvera Tengen ännu en gång. Den ryska rubeln har försvagats cirka 25 procent sedan förra årets devalvering och på den så hårt konkurrensutsatta råvarumarknaden märks det i förlorad konkurrenskraft för de kazakstanska bolagen. Lärdomarna från förra året är att de råvaruexporterande bolagen omedelbart skulle gynnas.

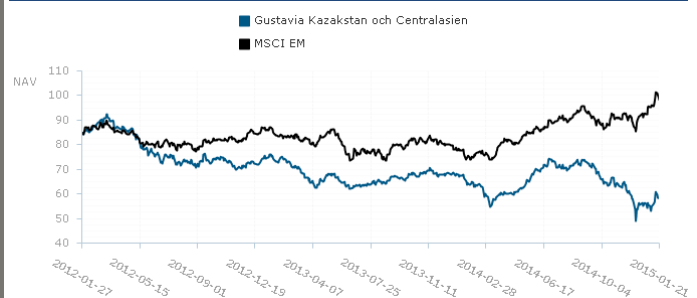
På de berörda börserna är kursställningen mycket oregelbunden och för oss är det viktigt att hålla fast vid en tydlig strategi. Vi fokuserar på hög, uthållig, direktavkastning och vi föredrar bolag som antingen står att vinna på en svag rysk rubel eller skulle dra fördel av en kazakstansk devalvering. Vi har därför ökat i gas och oljebolaget KazMunaGaz, i Surgutneftegas (se månadsrapport för Ryssland) och i turkmenistanska Dragon Oil. Vi har däremot minskat i Halyk Bank och i telekommunikationsbolaget KCell.

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.

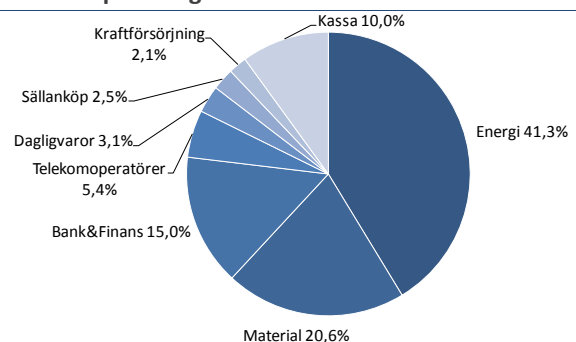
## Största innehav 2015-01-31

KazMunaiGaz	8,6%
Nostrum Oil&Gas	8,5%
KAZ Minerals	8,1%
Dragon Oil	5,9%
Surgutneftegaz pref	5,7%
Centercredit Bank	4,3%
Bank Halyk	4,0%
Lukoil	4,0%
KazTransOil	4,0%
Kcell	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.