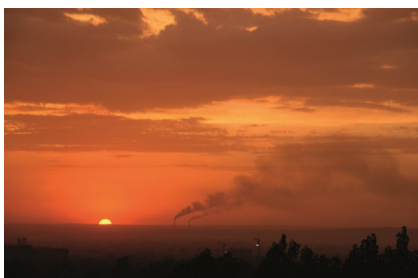


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	63,79
Bankgironummer	657-4081	Utveckling februari	10,1%
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

I grannlandet Ryssland är den ekonomiska situationen fortfarande mycket allvarig. Omvärldens sanktioner ligger orubbade kvar och ännu ett kreditinstitut (Moody's) har värderat landets utsikter som skröp. En ny fredöverenskommelse i den ukrainska konflikten har nåtts på papperet men mycket återstår förstas innan den vinner någon verklig trovärdighet.

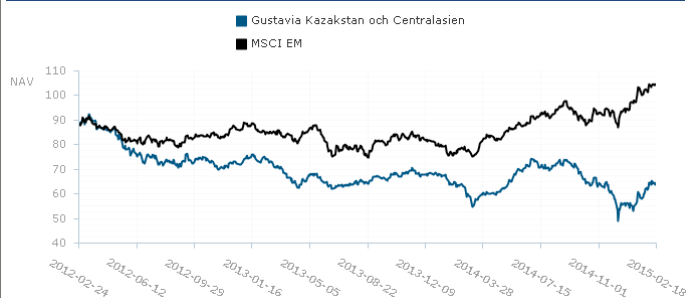
I Europa har en överenskommelse nåtts kring förlängningen av de grekiska nödlånen, men även här återstår ett betydande reformarbete innan krisen är över. Finansmarknaderna har emellertid gått händelserna i förväg och glatt sig åt utvecklingen. Den ryska rubeln har stärkts en aning. De europeiska räntorna har fallit ytterligare och många börser har stigit till nya rekordnivåer. Även oljepriset har återhämtat sig och handlas nu kring 60 dollar per fat (Brent).

I grannlandet Azerbadjan har valutan devalverats med hela 34 procent mot den amerikanska dollarn. Devalveringen understryker risken för att andra centralasiatiska länder som Uzbekistan och Kazakstan kan tvingas följa efter för att inte se sin konkurrenskraft förlora. Vi har emellertid uppmärksammat devalveringsriskerna sedan länge och tidigt justerat portföljen därefter. Vi har inga innehav i Uzbekistan och när det gäller Kazakstan så gör vi bedömningen att mycket av risken redan ligger i kurserna. Vi har under februari gynnats av den ryska utvecklingen – stigande kurser mot bakgrund av ett starkt oljepris och staplande diplomatiska framsteg kring Ukraina. Vi håller fast vid de exporterande råvarubolagen som antingen gynnas av den svaga rubeln eller som skulle gynnas av en kazakstansk devalvering. Och vi fortsätter att prioritera de kapitalstarka bolagen som har råd med generösa utdelningar till sina aktieägare i väntan på bättre globala konjunkturutsikter.

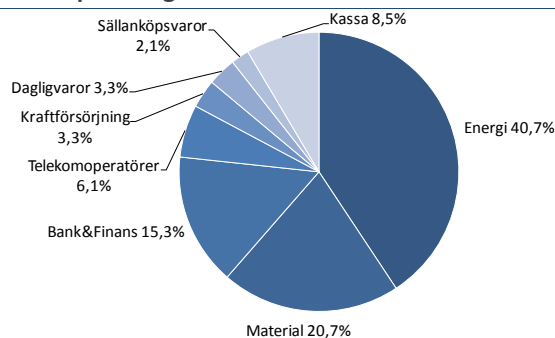
Största innehav 2015-02-28

KAZ Minerals	8,4%
KazMunaiGaz	8,4%
Nostrum Oil&Gas	8,4%
Dragon Oil	5,7%
Surgutneftegaz pref	5,7%
Bank Halyk	4,5%
Kcell	4,5%
Moscow Exchange	4,5%
Lukoil	4,3%
Norilsk Nickel	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.