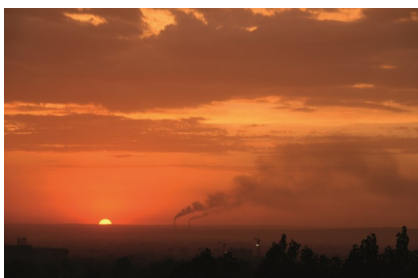


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	69,29
Bankgironummer	657-4081	Utveckling maj	-0,9%
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

För länder som Kazakstan och Ryssland är oljeprisets utveckling av en alldeles avgörande betydelse. Dess återhämtning från 45 dollar per fat i januari till dagens 65 dollar skapar omedelbart förbättrade utsikter.

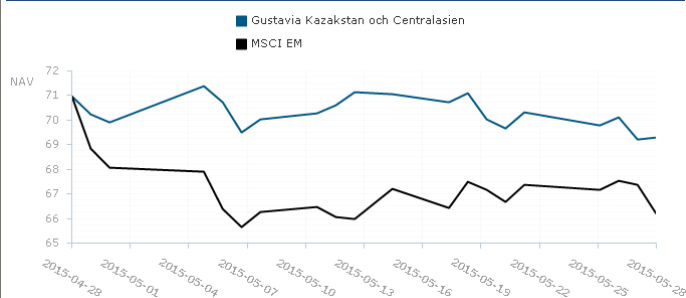
På lite längre sikt styr världskonjunkturen oljeprisets utveckling, men på några månaders sikt kan en diger rad händelse få stor betydelse – geopolitik, embargon och produktionsstörningar av olika slag. Den 5 juni möts Opecs oljeministrar i Wien, men alla verkar rörande överens om att dagens produktionskvoter för kartellmedlemmarna kommer att upprätthållas. Senare i juni väntas fortsatta förhandlingar mellan Iran och USA om Irans kärnenergi-program.

När det gäller världskonjunkturen har den senaste tidens konjunktur-signaler varit splittrade. Europa lider under de till synes eviga förhandlingarna mellan Grekland och dess långivare och Kina brottas med obalanser och omställningen av sin inhemska ekonomi. Den amerikanska ekonomin ser däremot ut att vara i bättre skick, men det riskerar å andra sidan leda till en snar amerikansk räntehöjning och vilka konsekvenser det skulle få på världens finansmarknader återstår att se. Riskviljan och jakten på avkastning har gjort att kapital sökt sig till olika instrument och marknader världen över. Stigande räntor kan snabbt ändra kapitalflödena och påverka både valuta-, aktiekurser och råvarupriser. En starkare amerikansk dollar skänker starkt konkurrenskraft till råvaruproducerande länder som Kazakstan och Ryssland men hämmar samtidigt råvarupriserna (som ju alla prissätts i dollar). Vi vet ännu inte heller om Kazakstan kommer att devalvera tengen, byta valutaregim eller inte göra något alls. Allt sammantaget ser vi ut att ha några osäkra sommarmånader framför oss. I Fonden håller vi fast vid högt aktieutdelande bolag. Vi har ökat exponeringen mot några av de kazakstanska bolagen något.

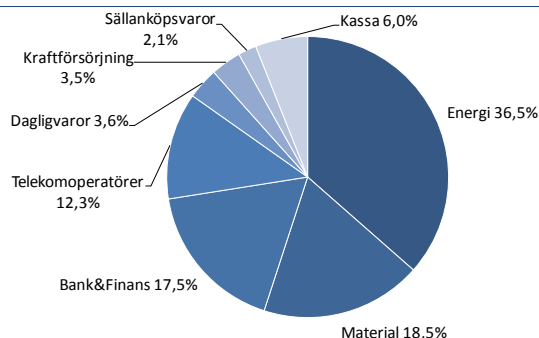
Största innehav 2015-05-31

KAZ Minerals	8,6%
Nostrum Oil&Gas	8,4%
KazMunaiGaz	8,4%
Kcell	5,6%
Bank Halyk	5,4%
Lukoil	4,4%
Moscow Exchange	4,2%
MTS Mobile	4,2%
Kaztransoil	3,7%
Sberbank	3,6%

Utveckling 1 månads 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.