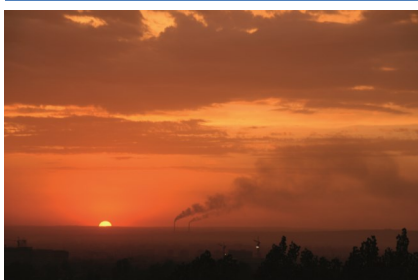


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	56,66
Bankgironummer	657-4081	Utveckling augusti	-9,4%
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

Augusti har varit en mycket dramatisk period på många av världens finansmarknader. Allt annat överhängande har varit oron för den kinesiska konjunkturen som nu visar tydliga tecken på avmattning.

På råvarumarknaden har det stundom rått panik. Oljan har upplevt sin längsta svacka på 3 decennier. Priset var som lägst 41 dollar per fat (Brent) innan det i slutet av månaden återhämtade sig över 50 dollar igen. Andra råvaror har upplevt en liknande utveckling och för de råvaruproducerande länderna innebär det förstås en stor utmaning.

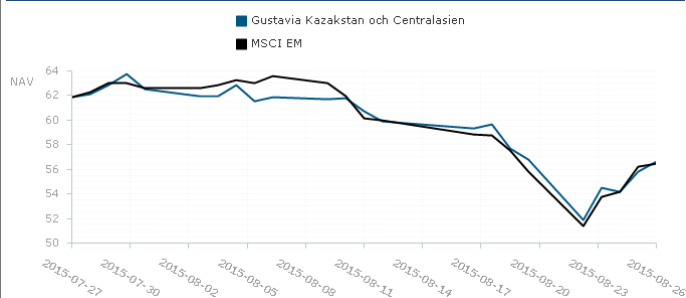
Den 20:e augusti beslöt Kazakstan att låta sin valuta, tengen, röra sig fritt mot den amerikanska dollarn. I praktiken innebär det en devalvering med 28 procent. Beslutet ska ses mot bakgrund av att den ryska rubeln har försvagats dramatiskt under det senaste året och att Kazakstan därmed har sett sin konkurrenskraft försvagas mot Ryssland. När så Kazakstans andra stora handelspartner, Kina, devalverade renminbin blev trycket för stort. Den nu rörliga växelkursen är en anpassning till de rådande omständigheterna i omvärlden – fallande valutakurser i en rad utvecklingsländer, fallande råvarupriser i allmänhet och ett fallande oljepris i synnerhet. Devalveringen är omedelbart positiv för de exporterande gruv- och oljebolagen. Den är positiv för hela den kazakstanska ekonomin på sikt och vi tror inte att den kommer att innebära alltför stora utmaningar för de inhemska sektorerna. Devalveringen kom inte som någon större överraskning och en hel del lärdomar har hunnit dras av devalveringen 2014.

Trots den mycket utmanande miljön och stundom lika dramatiska börutvecklingen så har Fonden inte gjort några större justeringar under augusti. Fondens fokus ligger fast på välskötta bolag med en hög utdelningskapacitet.

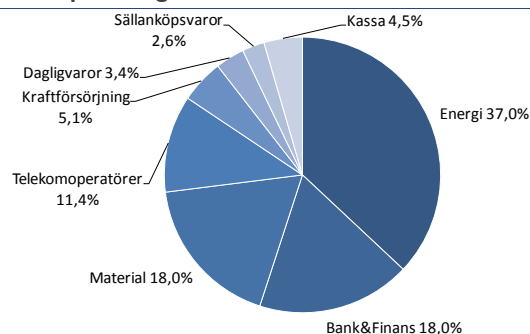
## Största innehav 2015-08-31

KazMunaiGaz	8,8%
Bank Halyk	8,4%
Nostrum Oil&Gas	8,0%
Kcell	6,3%
Kaz Minerals	6,3%
Lukoil	4,4%
Surgutneftegaz pref	4,3%
Norilsk Nickel	3,6%
MTS Mobile	3,6%
Kaztransoil	3,5%

## Utveckling 1 månads 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. Faktablad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.