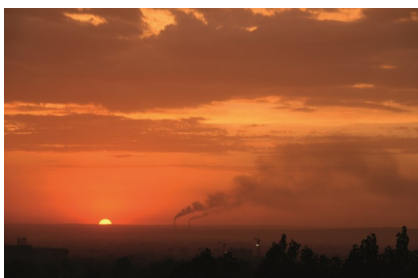


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	51,60
Bankgironummer	657-4081	Utveckling september	-8,9%
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

Precis som i augusti så var september en mycket dramatisk period. Allt annat överhängande var oron för den kinesiska konjunkturutvecklingen och dess befarade påverkan på den globala ekonomin. Den amerikanska centralbankens beslut att inte höja räntan vid sitt penningpolitiska möte i september sågs som en bekräftelse på att både den amerikanska och den globala ekonomin är på väg in i en lugnare fas. Börserna föll världen över. Pressen på flertalet råvaror förblev stor och allra tydligast var kursfallen i tillväxt- och råvaruproducerande länder.

Oljepriset klarade sig under omständigheterna väl och många bedömare tror nu att det finner sin botten strax under 50 dollar per fat (Brent). Den ryska börsen, som av de allra flesta förknippas med just olja, var en av de börser som klarade sig bäst under september (se månadsbrev Gustavia Ryssland). Men för börserna i andra tillväxt- och råvaruproducerande länder gick det sämre. Valutorna var under press, kapital drogs undan och aktier såldes. Kazakstan låter numer sin valuta Tenge röra sig fritt mot den amerikanska dollarn. Den har försvarsgats ytterligare lite under september. Den råvarutunga kazakstanska börsen, KASE, är igen mycket nära sin allra lägsta notering någonsin.

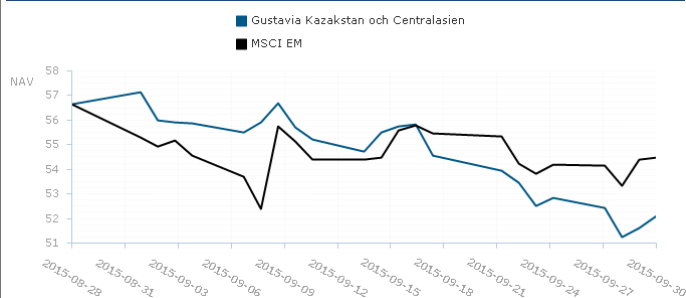
TeliaSonera har tagit det strategiska beslutet att dra sig tillbaka från Centralasien. De har påbörjat processen att finna köpare till sina tillgångar i Uzbekistan, Azerbajdzjan och Kazakstan. Vi är bara berörda när det gäller kazakstanska KCell. Bolaget kontrolleras av TeliaSonera och turkiska TurkCell. Det bör noterades i London 2012 för 10,5 dollar per aktie. Aktien handlades som högst till 18,50 2013 men har sedan dess fallit till som lägst 5,16 nu i september. Bolaget är marknadsledande i Kazakstan och är, mycket tack vare TeliaSonera, välskött och känt för sin höga direktavkastning. Fonden har cirka 5 procent i aktien och kommer att behålla innehavet.

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.

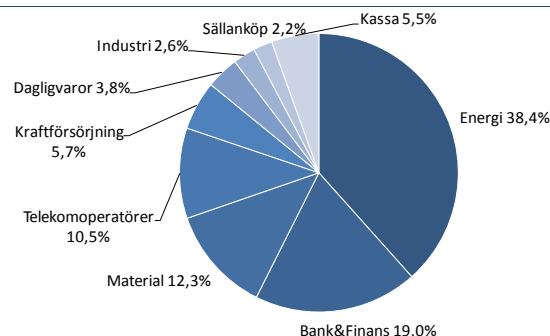
Största innehav 2015-09-30

KazMunaiGaz	7,9%
Bank Halyk	7,7%
Nostrum Oil&Gas	7,4%
Kcell	5,5%
Kaz Minerals	4,8%
Moscow Exchange	4,8%
Surgutneftegaz pref	4,7%
Magnit	3,8%
Sberbank	3,7%
Phosagro	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.