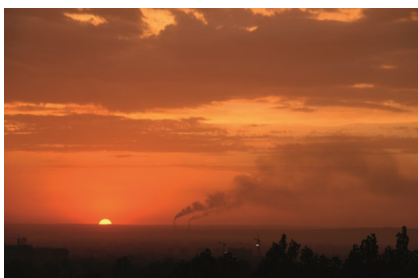


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	55,18
Bankgironummer	657-4081	Utveckling oktober	6,9%
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

Oron över den globala konjunkturutvecklingen i allmänhet, och den kinesiska konjunkturen i synnerhet, dröjer sig kvar. Det går fortfarande trögt för flertalet av världens tillväxtmarknader, men däremot ser både USA och Europa ut att klara den globala avmattningen bättre än befarat. Den europeiska centralbanken, ECB, säger sig dessutom vara beredd att stimulera ytterligare om det skulle behövas. Riskkapiten på många av världens börser har därför återvänt under oktober.

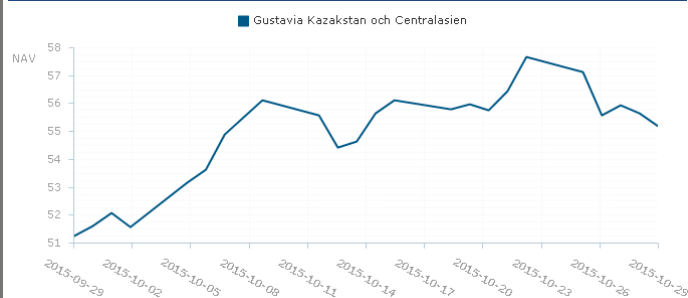
Fonden steg med 7 procent under månaden, mycket tack vare de ryska innehaven som numer väger tungt i fonden. Den ryska ekonomin lider under omvärldens sanktioner men det finns begynnande tecken på en återhämtning. Den ryska centralbanken spås fortsätta sänka räntan, och därmed stimulera ekonomin, både i år och nästa. Ryssland klättrar också på Världsbankens lista över "Ease of Doing Business". Man placerar sig nu på plats 51 och därmed överst av BRICS länderna. Fortfarande ligger man emellertid långt efter Kazakstan som rankas som nummer 41.

Kazakstans ekonomi växer trots de globala utmaningarna och de låga råvarupriserna. Man har ändrat sin valutaregim och låter numer Tengen flyta fritt vilket kommer underlätta för de exporterande råvarubolagen framöver. Man planerar också för omfattande privatiseringar inom en rad områden med start redan 2016. Däremot går det fortfarande trögt för många inhemska företag även om de flesta gör bedömningen att de värsta utmaningarna nu är över. Den inhemska telekomoperatören, KCell, tyngs särskilt av TeliaSoneras beslut att försöka dra sig tillbaka och sälja sitt ägande. Aktien har noterat nytt bottenrekord under oktober.

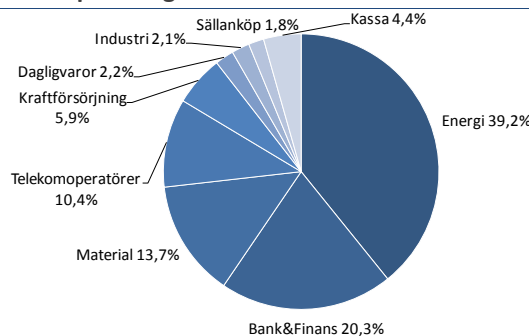
Största innehav 2015-10-31

KazMunaiGaz	8,7%
Bank Halyk	8,4%
Nostrum Oil&Gas	6,6%
Kcell	5,4%
Surgutneftegaz pref	5,1%
Moscow Exchange	4,6%
Sberbank	4,6%
KAZ Minerals	4,4%
KazTransOil	3,8%
Norilsk Nickel	3,7%

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. Fondens förvalts 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.