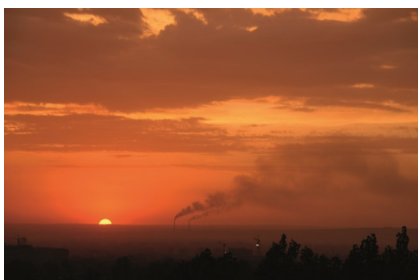


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	49,74
Bankgironummer	657-4081	Utveckling december	-10,7%
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 november skrev vi att råvarumarknaderna "... tyngs av ett globalt överutbud och situationen ser inte ut att lätta på några månaders sikt." I december har oljepriset rasat till den lägsta nivån på över ett decennium.

För råvaruintensiva ekonomier, såsom Ryssland, Kazakstan och flertalet centralasiatiska länder, innebär det en press på de egna valutorna och på statsbudgeterna. Det krävs framförhållning och finansiella reserver för att klara utmaningarna. Dessbättre har både Ryssland och Kazakstan visat prov på just det. För Rysslands del förvärras situationen av de sanktioner som riktas mot landet och för Kazakstans del försvåras den av de nära handelsrelationerna med Kina, men hittills har båda länderna hanterat sina utmaningar över förväntan.

December var en svag avslutning på året. Den ryska aktiemarknaden föll med 14 procent. Den kazakstanska börsen föll förstås också och i några fall fick vi se de lägsta aktiekurserna någonsin. Fonden föll med 10,7 procent vilket därmed sammanfattar årets avkastning till minus 10,8.

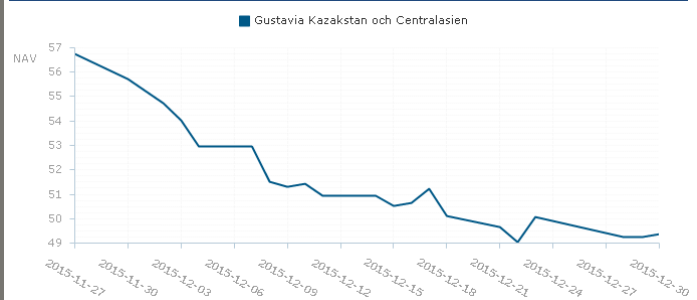
2016 kommer av allt att döma bjuda på fortsatt stora kursrörelser för så råvaruintensiva företag som vi har i Kazakstan och runt om i Centralasien. De stora frågorna kommer handla om den kinesiska omställningen och om när vi når balans mellan utbud och efterfrågan för basmetaller i allmänhet och för olja i synnerhet. Dessutom kommer mycket att handla om den geopolitiska situationen i Mellanöstern samt om relationerna mellan Ryssland och Väst.

Rädslan och de bistra ekonomiska förutsättningarna ligger redan till stor del i kurserna. Det finns därför förutsättningar för ett mycket bättre 2016, men samtidigt är både risker och utmaningar fortsatt stora i en orolig omvärld.

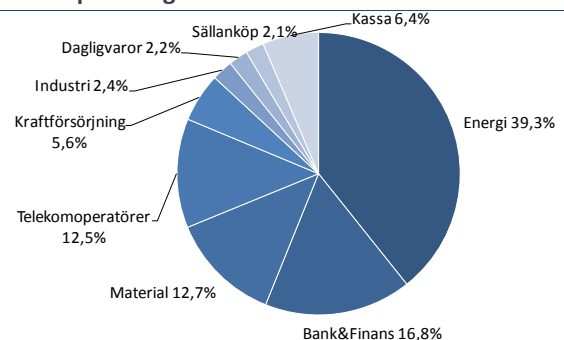
Största innehav 2015-12-31

KazMunaiGas	7,8%
Bank Halyk	7,8%
Kcell	6,4%
Nostrum Oil&Gas	6,3%
Surgutneftegaz pref	5,6%
Kaz Minerals	4,0%
Sberbank	3,7%
Tatneft pref	3,6%
Lukoil	3,4%
Phosagro	3,4%

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.