Gustavia Kazakstan och Centralasien

Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	47,32
Bankgironummer	657-4081	Utveckling januari	-4,9%
PPM	293 498		
Risknivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2%		
	20% av fondens värdeutveckling som överstiger jämförelseindex		

Förvaltarkommentar

Nu är det inte längre bara de råvaruintensiva börserna såsom den ryska och den kazakstanska som är intimt förknippad med oljepriset. Nästan alla världens börser har hittills under 2016 följt utvecklingen på oljemarknaden. Den amerikanska börsen har inte uppvisat ett närmare samband med priset på olja sedan 1990. Oljepriset och börskurserna samvarierar av ett enda skäl; nämligen rädslan över den globala konjunkturutvecklingen. Man skulle kunna argumentera för att ett lågt oljepris vore bra för ekonomisk tillväxt, men nu handlar det mer om rädslan för vad vi inte vet; varför oljepriset är så historiskt lågt.

Vi har tidigare framhållit striden om marknadsandelar, och den globala obalans som råder mellan utbud och efterfrågan, på olja. Och vi har ännu inte funnit den balansen, därav de stora prisrörelserna. Som lägst handlades oljepriset Brent strax under 28 dollar per fat i mitten av januari. Mot slutet av månaden steg det till över 35 dollar per fat. Det är enorma prisrörelser som bara understryker den oro som finns för närvarande. Bakomliggande för oljeprisets uppgång låg spekulationer om att oljeorganisationen OPEC, tillsammans och även med utomstående oljenationer, skulle börja diskutera en samordnad utbudsminskning. Den ryske oljeministern gjorde uttalanden som först antydde det, men det har ännu inte resulterat i några samtal.

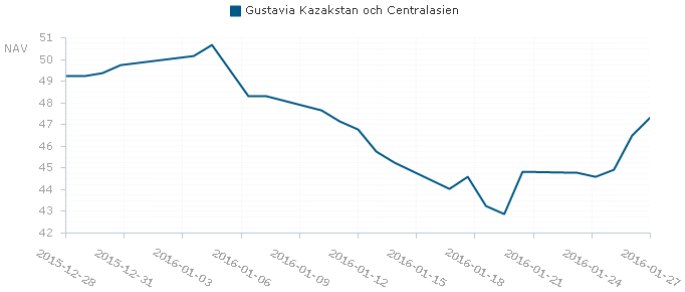
Den ryska börsen hörde till en av de allra bästa när januari summerades. En stark avslutning gjorde att den slutade oförändrat, men bakom facit gömdes stor dramatik och många volatila dagar. Den kazakstanska börsen var lite mindre dramatisk men ligger också lite mer i periferin i många investerares ögon. Dramatiken och volatiliteten på de oljeintensiva börserna lär bestå under många månader till. De ryska och kazakstanska aktierna ser utomordentligt billiga ut. De erbjuder i många fall en riktigt hög direktavkastning men det senare spelar mindre roll i det korta perspektivet. För att en omvärdering ska ske måste framtidsutsikterna för den globala ekonomin klarna. Oljemarknaden måste finna sin balans. I väntan förblir fondens strategi att fokusera på de mest betrodda och finansiellt starkaste aktierna i en för övrigt riskabel miljö. Vi har under januari adderat ett innehav; ryska Alrosa. Det är en världens största diamantproducenter och för just diamanter börjar det infinna sig en balans mellan utbud och efterfrågan. Det är ett bolag som drar en enorm fördel av den rekordsvaga rubeln och som vi tror står inför en omvärdering.

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.

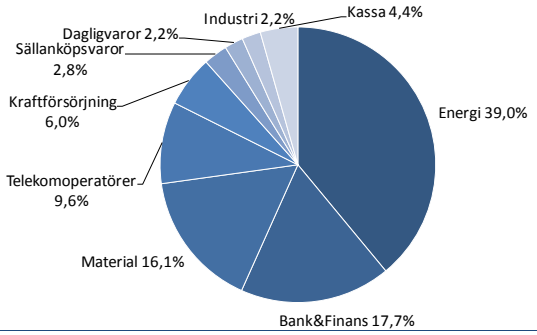
Största innehav 2016-01-31

KazMunaiGas	8,6%
Bank Halyk	8,4%
Surgutneftegaz pref	6,1%
Kcell	5,3%
Nostrum Oil&Gas	5,2%
Kaz Minerals	4,8%
Lukoil	3,8%
Sberbank	3,7%
Moscow Exchange	3,6%
E.ON Russia	3,5%

Utveckling 1 månads period



Bransch exponering



Om fonden

Gustavia Kazakstan och Centralasien är en aktivt förvaltad 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 lands nivå.

GUSTAVIA FONDER AB
Orgnr 556560-2611
www.gustavia.se

Skeppsbron 20, 3 tr
Box 2187
103 15 Stockholm

Tel 08-566 421 00
Fax 08-566 421 11
Mail info@gustavia.se