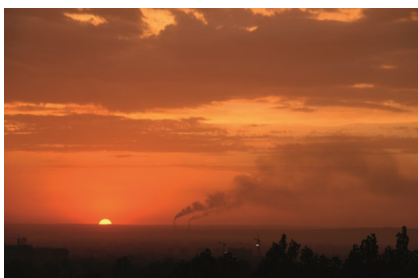


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	48,06
Bankgironummer	657-4081	Utveckling februari	1,6%
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

De kazakstanska och ryska börserna är och förblir intimt förknippade med oljepriset. Båda föll i början av februari men återhämtade sig sedan betydligt. Ryssland och Saudiarabien enades om att hålla utbudet oförändrat jämfört med januari månads produktionsnivåer. Andra oljeproducerande länder, både inom och utanför Opec, valde att följa deras exempel och denna efterlängtaede koordination av utbudet på olja har inneburit ett stigande marknadspris. Den amerikanska oljeproduktionen har dessutom minskat för varje vecka som gått under 2016, varför många nu tror sig se slutet på den dramatiska och historiskt långa nedgång som vi har haft sedan 2014.

Även för andra råvaror ser situationen bättre ut. Efterfrågan är fortfarande svag men utbudskapaciteten har minskat kraftigt i spåren av de senaste årens kris. Vi börjar helt enkelt närma oss en balans mellan utbud och efterfrågan och en stabilisering av priserna. Det måste emellertid betonas att stabiliseringen sker på utomordentligt låga nivåer och att det kommer ta mycket lång tid innan vi närmar oss mer normala priser ur ett historiskt perspektiv. Den globala ekonomin växer, men den växer långsamt och på flera håll i världen är utmaningarna fortsatt stora.

Den turkiska teleoperatören TurkCell har i februari lagt ett bindande bud på TeliaSoneras aktier i kazakstanska KCell. De har länge figurerat som en tänkbar köpare men marknaden har ändå oroat sig för KCell, vars aktier har fallit kraftigt sedan Teliasonera offentliggjorde sitt beslut att lämna Centralasien. Det finns enligt uppgift fler intressenter och något pris har ännu inte tillkännagivits. Som lägst handlades KCell till under 3 dollar per aktie, men i februari har kursen stigit till 3,85. Det är fortfarande lågt och speglar enligt oss inte det verkliga värdet i KCell, men det är trots allt en 30 procentig uppgång. Gustavia Kazakstan och Centralasien har kvar ett betydande innehav i fonden.

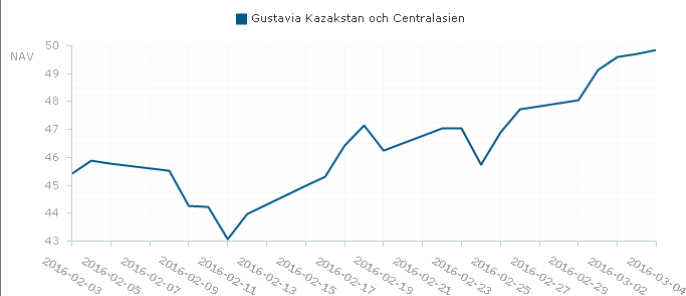
Den ryska diamantproducenten, Alrosa, som fonden valde att investera i under januari, har stigit drygt 10 procent under februari. Alrosa utpekades som ett av de statskontrollerade ryska företagen som ligger närmast att privatiseras. Andra privatiseringskandidater, som fonden äger, är Rosneft, Transneft och Bashneft. Just Bashneft steg hela 30 procent i tron om att Lukoil är intresserade av ett majoritetsägande i bolaget.

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.

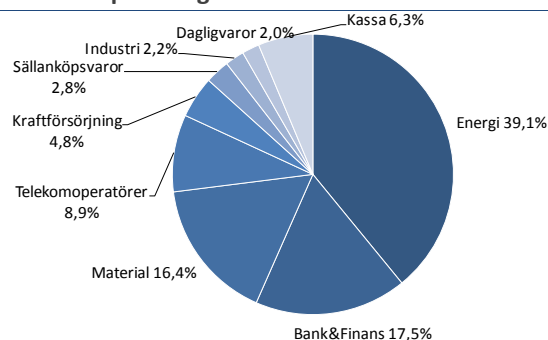
Största innehav 2016-02-29

Bank Halyk	8,4%
KazMunaiGas	8,0%
Surgutneftegaz pref	5,8%
Kcell	5,5%
Nostrum Oil&Gas	5,1%
Kaz Minerals	4,8%
Lukoil	4,0%
Sberbank	4,0%
Phosagro	3,6%
Bashneft	3,5%

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 förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning på sektor- och landsnivå.