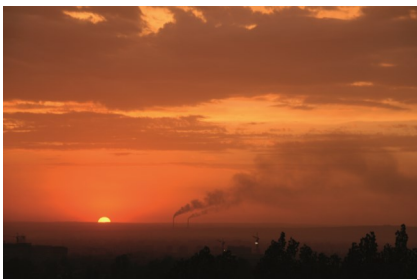


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	50,30
Bankgironummer	657-4081	Utveckling mars	4,7%
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

Oljepriset steg under mars månad och handlas nu till över 40 dollar per fat (Brent). Den internationella energimyndigheten, IEA, uppger att det finns tecken på att priset har bottnat och man höjde i månaden sin globala efterfrågeprognos för 2016. Dessutom kommer länder såväl inom som utanför Opec att hålla ett möte i Qatar den 17:e april för att diskutera en möjlig samordnad produktionsbegränsning. Det är förstas oklart om alla kommer att kunna enas. Det är oklart huruvida Iran kan förmås att ingå i ett avtal, men alla gemensamma ansträngningar syftar förstas till en stabilisering av oljemarknaden och det vore positivt för alla parter; inte minst för så utpräglade oljenationer som Ryssland och Kazakstan.

Råvarupriser i mer generella termer visar samma tecken på stabilisering som oljan gör och i flera fall kan en stigande trend börja skönjas. Parallellt visar den amerikanska dollarn tecken på att försvagas vilket underlättar för många länder att hantera såväl de offentliga som privata skulderna som byggt på billiga dollarlån. Hittills ser vi hur råvarumarknaden stabiliseras från utbudssidan. Det handlar med andra ord ännu inte om en starkare global konjunktur vilket vi kommer att behöva för mer bestående prisuppgångar. Men aktiemarknaden diskonterar som regel långt i förväg och vi har under året sett hur intresset har ökat för tillväxtekonomierna; de så kallade emerging markets. De röner nu betydligt större intresse än tidigare och kursuppgångarna i år uppgår i flera fall till tvåsiffriga procenttal. Först stiger de större länderna i kategorin – dit hör Ryssland – och förhoppningsvis följer de mindre efter och till dem hör Kazakstan.

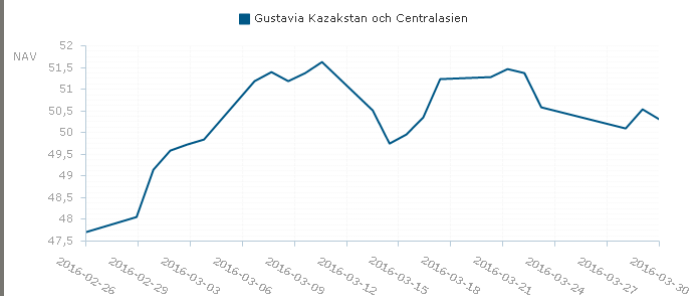
I mars steg den ryska börsen närmare 10 procent och det var just de ryska innehaven som gjorde att Gustavia Kazakstan och Centralasien steg med 5 procent. Vi har under mars ökat våra innehav i de ryska, statskontrollerade företagen; Gazprom, Rosneft, Transneft och Alrosa. Vi har däremot minskat i Phosagro och i sin helhet sålt vårt innehav i Megafon. (se gärna månadsbrev G. Ryssland för en mer beskrivande motivering). De kazakstanska innehaven ligger orubbade med bara ett undantag; nämligen Chagala som vi under mars valt att sälja i sin helhet.

*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.*

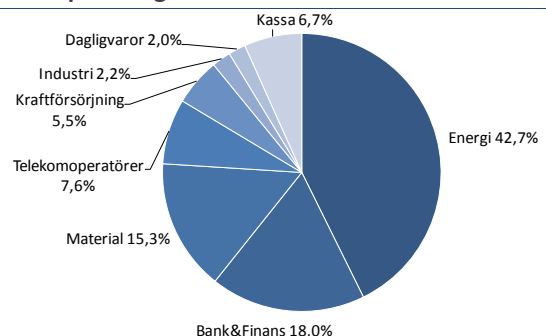
## Största innehav 2016-03-31

Bank Halyk	8,5%
KazMunaiGas	7,6%
Surgutneftegaz pref	6,0%
Kaz Minerals	5,1%
Nostrum Oil&Gas	4,5%
Kcell	4,5%
Sberbank	4,2%
Lukoil	4,0%
Tatneft	3,8%
Transneft	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 lands nivå.