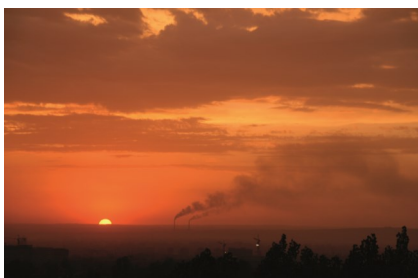


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	51,85
Bankgironummer	657-4081	Utveckling april	3,1%
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

Det ljusnar i Öster

Efter historiens längsta period av fallande oljepriser har vi de senaste månaderna fått uppleva en lika historiskt anmärkningsvärd återhämtning. Oljepriset har stigit över 70 procent sedan botten i februari. Oljeproducenternas emotsedda möte i Doha resulterade inte i några produktionsbegränsningar. Ändå har oljepriset fortsatt att stiga. Prisutvecklingen vittnar om tron på en ljusare bild av den globala ekonomin. Riskaptiten är på väg tillbaka och på de allra flesta marknader stiger nu priserna på risktillgångar. En svagare dollar har drivit råvarupriserna högre och på börserna har de råvaruproducerande bolagen stigit mest. I Ryssland är merparten av de större bolagen olje- och råvaruproducerande och den ryska börserna har varit bland de bäst presterande under april. Kazakstan är precis lika olje- och råvaruberoende som Ryssland är, men de börsnoterade bolagen är färre. De är dessutom sett till börsvärden mindre än sina ryska konkurrenter och gynnas därför inte lika omedelbart när riskaptiten återkommer på börserna.

Tillväxtmarknadernas (Emerging Market) bästa tid är nu och gränsländernas (Frontier Market) kommer först i ett senare skede när tron på en bättre global konjunktur har övergått i övertygelse. Det ryska inslaget i Gustavia Kazakstan och Centralasien har fortsatt att vara den främsta anledningen till fondens uppgång. Fonden steg med 3,1 procent under april.

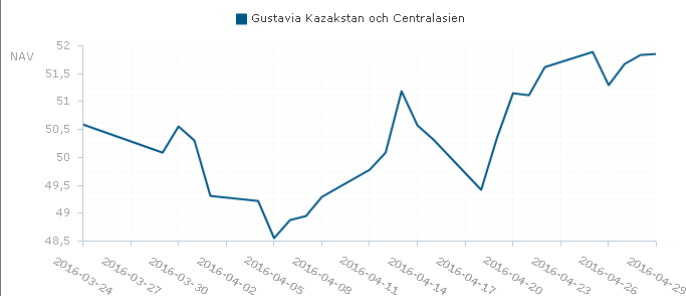
Vi har under månaden ökat vårt innehav i Kazakstans ledande bank, Halyk Bank, som vi tror snart står inför samma omvärdering som dess ryska motsvarighet, Sberbank, har genomgått under det senaste halvåret.

Vi har däremot minskat våra innehav i de ryska gruvbolagen, Alrosa och Norilsk Nickel, en aning. De har båda gått starkt i hopp om en bättre konjunktur och starkare efterfrågan på råvaror och vi har därför passat på att göra en del vinsthemtagningar.

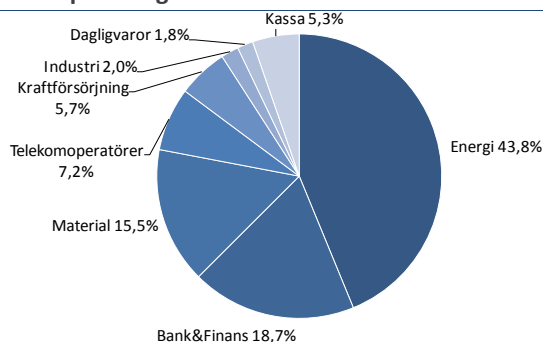
Största innehav 2016-04-30

Bank Halyk	8,0%
KazMunaiGas	7,0%
Nostrum Oil&Gas	5,6%
Kaz Minerals	5,2%
Surgutneftegaz pref	5,0%
Sberbank	4,9%
Lukoil	4,4%
Rosneft	4,2%
Kcell	4,1%
Gazprom	4,0%

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.