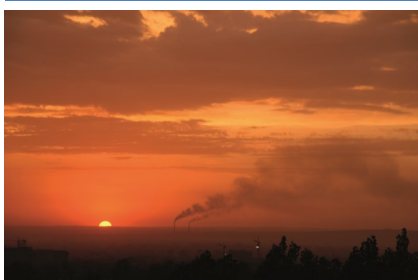


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Jens Alverö
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	54,71
Bankgironummer	657-4081	Utveckling maj	5,5%
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 är nu tillbaka runt 50 dollar per fat (Brent). Det finns fortfarande stora oljelager på många håll i världen men de minskar för var dag som går, allt medan den globala efterfrågan ökar. Enligt många bedömare närmar vi oss en balans på oljemarknaden redan under andra halvåret och därmed långt tidigare än man tidigare har trott. Den 2 juni kommer nästa Opec möte att hållas. Vi tror inte att det kommer att resultera i någon överenskommen produktionsbegränsning. Det finns en uttalad motsättning mellan Saudiarabien och Iran som vi bedömer kommer att bli svår att överbrygga. Vi tror snarare att prissättningen av olja kommer överlåtas till marknaden och hur det prissätts framöver kommer därmed att styras mer av den globala konjunkturutvecklingen än av något annat.

Bilden av den globala ekonomin har ljusnat och precis som vi förutspådde i vårt förra månadsbrev har intresset för marknader bortom de traditionella tillväxtmarknaderna ökat. Gustavia Kazakstan och Centralasien steg med 5 procent under maj, allt medan övriga tillväxtmarknader (mätt som MSCI Emerging Markets Index) var i princip oförändrade.

Ekonomisk statistik från USA har ökat sannolikheten för en amerikansk räntehöjning redan under sommarmånaderna. Den amerikanska dollarn har stärkts och normalt skulle det ha pressat oljepriset och minskat intresset för mindre råvaruekonomier. Nu är emellertid tolkningen att den globala ekonomin är på rätt väg och att det i sin tur betyder att efterfrågan på råvaror kommer att öka. I sommar väntar den brittiska folkomröstningen om Brexit och senare i höst stundar det amerikanska presidentvalet. Båda riskerar att orsaka finansiell oro, men underliggande börjar mycket att normaliseras till gagn för många av världens gränsländer.

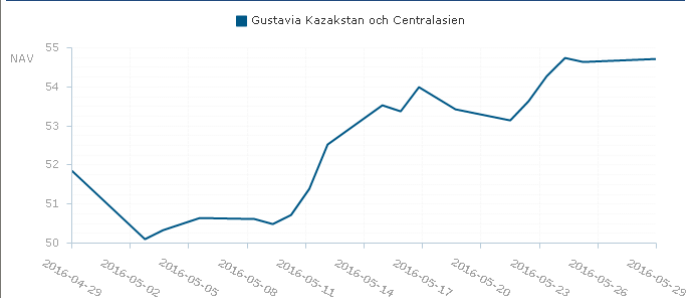
Vi ökade i april vårt innehav i Kazakstans ledande bank, Halyk Bank, i tron om en stundande omvärdering likt den vi har sett hos dess ryska motsvarighet, Sberbank. Vi hade inte vågat hoppas att den var alldeles förestående. Halyk Bank har redan under maj stigit med över 30 procent. Vi upplever emellertid att aktien fortfarande är billig. Halyk Bank har en utomordentligt stark finansiell ställning. Dess ledning uttrycker sig allt mer positivt om framtiden och har upprepat sin föresats om återupptagen aktieutdelning i år. Vi behåller aktien som fondens största innehav.

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.

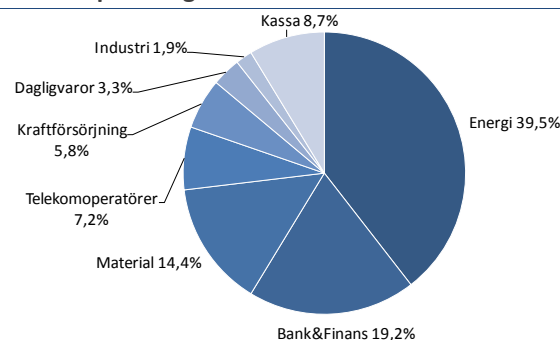
Största innehav 2016-05-31

Bank Halyk	9,2%
KazMunaiGas	7,1%
Nostrum Oil&Gas	5,5%
Kaz Minerals	5,1%
Sberbank	4,8%
Surgutneftegaz pref	4,4%
Kcell	4,0%
Lukoil	3,7%
Bashneft pref	3,6%
KazTransOil	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 landsnivå.