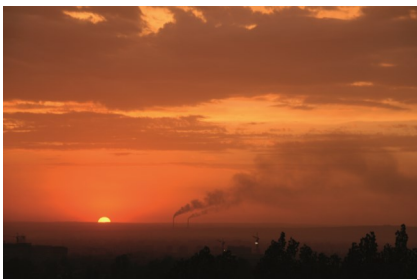


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	62,54
Bankgironummer	657-4081	Utveckling sept	4,8%
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

Månaden blev relativt lugn på marknaderna och störst fokus låg på hur den amerikanska centralbanken skulle agera vid sitt möte om styrräntan. Beskedet att styrräntan lämnades oförändrad gav stöd åt börskurserna. Man kan konstatera att från att ha räknat med fyra räntehöjningar under året har Federal Reserve fortfarande inte höjt räntan under 2016 men förväntas göra det i december.

Fonden steg med 4,8 procent under månaden samtidigt som index (MSCI Emerging markets) steg med 1,4 procent.

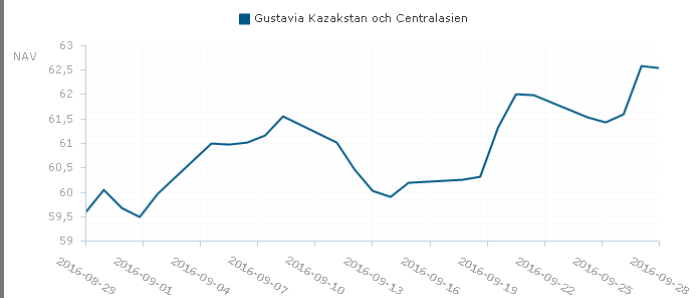
Inflationstakten fortsätter att falla i såväl Kazakstan som i Ryssland vilket är mycket positivt. Den ryska inflationstakten för september blev till exempel 6,4 procent vilket är lägre än väntat och kan medföra räntesänkningar i en nära framtid. I Kazakstan ser man samma trend och förhoppningsvis kan den fortsätta under hösten.

Det har varit många spekulationer om den ryska statens 19,5 procentiga innehav i oljejätten Rosneft och många förväntar sig nu att posten köps av bolaget. En försäljning av aktieposten skulle innebära ett mycket välkommet tillskott till statskassan och samtidigt en positiv injektion för aktien då försäljningen legat som ett vått täcke över aktien.

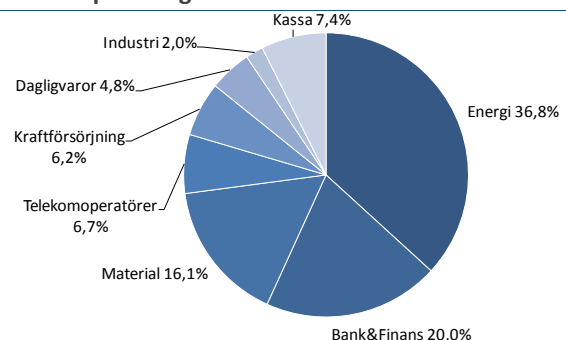
Största innehav 2016-09-30

Kaz Minerals	7,4%
Bank Halyk	7,0%
KazMunaiGas	6,5%
Lukoil	5,2%
Sberbank	4,9%
Rosneft	4,7%
Inter Rao	4,3%
Nostrum Oil&Gas	3,8%
Kcell	3,6%
Magnit	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. 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.