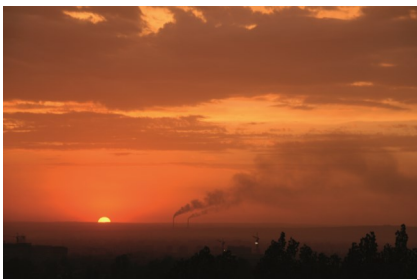


Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	70,67
Bankgironummer	657-4081	Utveckling nov	6,2%
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

November visade sig bli en riktigt bra börs månad trots förväntningar om motsatsen efter att Donald Trump oväntat vunnit det amerikanska presidentvalet.

Börserna steg över nästan hela den utvecklade världen och det globala indexet steg med 3,7 procent. När det gäller de stora tillväxtmarknaderna så visade dem en nedgång med 2,6 procent samtidigt steg fonden under månaden med hela 6,2 procent.

Flera positiva signaler håller uppe de centralasiatiska marknaderna för närvarande. OPEC-mötet slutade för en gång skull i enighet och för första gången på mycket länge enades man om en produktionsneddragning vilket gav skjuts åt det för landet så viktiga oljepriset. Kinas stora infrastrukturinvesteringar har drivit upp priserna på industrimetallerna. Kopparspriset steg exempelvis brant vilket är positivt för de råvarutunga bolagen i Kazakstan

Utfallet i det amerikanska presidentvalet blev också lyckat ur rysk synvinkel.

Trumpsidan som öppet deklarerat samarbete och avdramatisering i relationerna med Ryssland vann och marknaden förväntar sig nu att sanktionerna mot landet kan komma att lyftas tidigare än man trott för bara ett par veckor sedan. Den mycket stora, och lyckade, utförsäljningen av Rosneftaktier ses också som ett kvitto på den mindre mörka inställning som investerarna numera har mot landet.

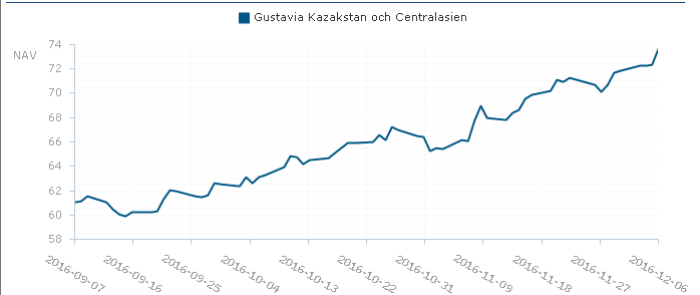
Diamantproducenten Alrosa ökade försäljningen med hela 63 procent i november (jämfört med samma månad förra året). Samtidigt har bolaget drabbats av den indiska valutareformen vilket satt en viss press på efterfrågan. Vi bedömer dock att detta är ett tillfälligt problem och har passat på att köpa fler aktier 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.

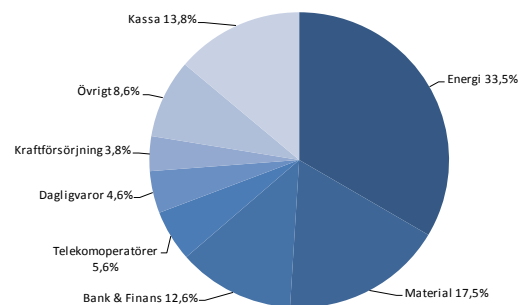
Största innehav 2016-11-30

Kaz Minerals	5,8%
Bank Halyk	5,5%
KazMunaiGaz	5,5%
Sberbank	3,8%
Nostrum Oil&Gas	3,4%
Alrosa	3,3%
Surgutneftegaz	3,2%
Kcell	3,1%
Gazprom	3,0%
Magnit	3,0%

Utveckling 3 månader



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.