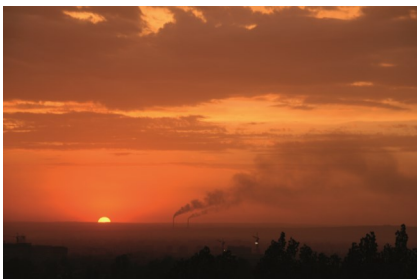


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	77,39
Bankgironummer	657-4081	Utveckling jan	3,2%
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

Den kazakstanska råvarumixen är mer inriktad mot industrimetaller än i Ryssland som har en kraftig övervikt mot energisektorn. Detta hjälpte börsen till stigande kurser under månaden.

Fonden steg under månaden med 3,2 procent samtidigt som jämförelseindex steg med 1,3 procent.

Rysslands vikt mot energisektorn är betydande och trots att flera andra sektorer som till exempel gruvsektorn och stålsektorn uppvisat en bra månad så stannade index ned för landet. I Kazakstan leddes uppgången av gruvbolagen som uppvisade ytterligare en stark månad. Industrimetallpriserna fortsatte att stiga och järnmalmen nådde 30 månaders högsta noteringar.

De starkare priserna i slutet av året påverkade BNP utvecklingen i Ryssland positivt och helåret slutade med en nedgång med 0,2%. Flera bedömare trodde så sent som i början av december att utvecklingen skulle bli väsentligt sämre än så men en mycket stark spurt avslutade året. Sannolikt kommer återhämtningen fortsätta under inledningen av året och med de lägre räntorna och inflationen på rekordlåga nivåer finns god anledning att tro att konsumtionen kommer driva in BNP i positiv tillväxt igen.

Ett annat gott tecken var statistik från den ryska järnvägen som visade kraftigt (+6,7 procent) stigande frakter under december/januari. Särskilt stark utveckling uppvisade insatsvarorna till stålindustrin samt industrimetallerna.

I Kazakstan dämpades glädjen något av uppgifter om att den välskötta banken Bank Halyk planerade ett bud på den klart svagare konkurrenten KKB. Vi motsätter oss starkt ett sådant bud då vi inte kan se att det kan komma att gynna aktieägarna i Bank Halyk.

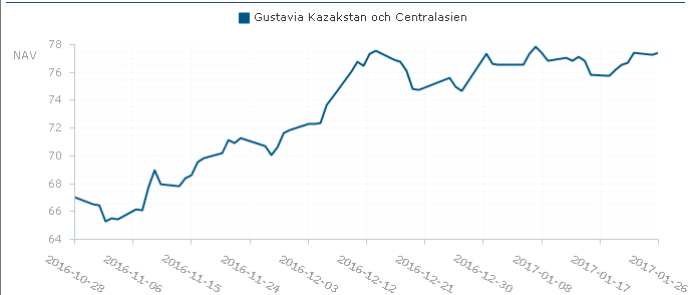
USA behöll som väntat sanktionerna mot Ryssland men flera bedömare ser flera signaler på att sanktionerna kan lyftas under året. Det mest sannolika scenariot är att detta sker till hösten. Ett beslut i den riktningen skulle ha mycket positiv inverkan på den ryska ekonomin.

*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.*

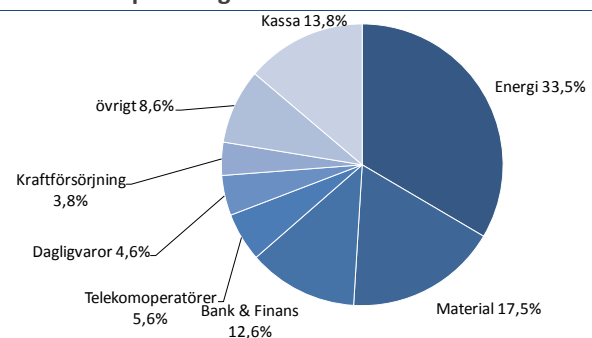
## Största innehav 2017-01-31

Kaz Minerals	5,8%
Bank Halyk	5,8%
KazMunaiGaz	5,7%
Rosneft	4,3%
Gazprom	4,2%
Lukoil	4,2%
Surgutneftegaz	3,6%
Nostrum Oil&Gas	3,3%
Bashneft	3,3%
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.