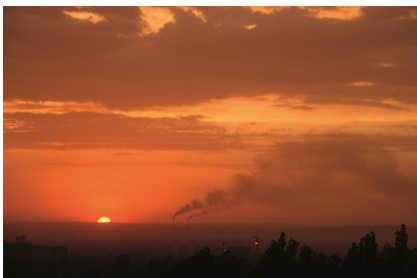


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	78,25
Bankgironummer	657-4081	Utveckling mars	-0,3%
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

Mars blev en relativt lugn månad med få kursdrivande nyheter. Oljepriiset fortsatte sin något svaga trend efter en ovanligt varm vinter i USA som fått oljelagren att stiga mer än vad man förväntat sig tidigare under månaden. Industriproduktionen och ordergången hos de stora globala bolagen fortsätter dock sin positiva trend samtidigt gör det också att den stigande trenden på räntorna fortsätter vilket verkar något dämpande.

Fonden sjönk under månaden med 0,3 procent samtidigt som jämförelseindex steg med 1,3 procent.

Konjunkturen i Ryssland fortsätter sin långsamma återhämtning. Riktningen är dock positiv vilket bland annat inköpschefsindex visade. Man brukar säga att det är högkonjunktur så länge detta index visar nivåer över 50. Senaste rapporteringen var 56,6 samtidigt som förväntningarna låg på 55,0.

Detsamma kan sägas om konjunkturen i Kazakstan som fortsätter sin relativt stabila återhämtning

Globaltrans som är mycket stora inom transporter på järnvägarna rapporterar fortsatta förbättringar i bolagets verksamhet. Bolaget rapporterar stigande fraktpriser och högre efterfrågan inom nästan alla segment av verksamheten. Dessutom kommunicerade de en ny utdelningspolicy som vi ser mycket positivt på. Utdelningen kommer i år uppgå till närmare 9 procent vilket är bra även i denna region som har många bolag med hög utdelning.

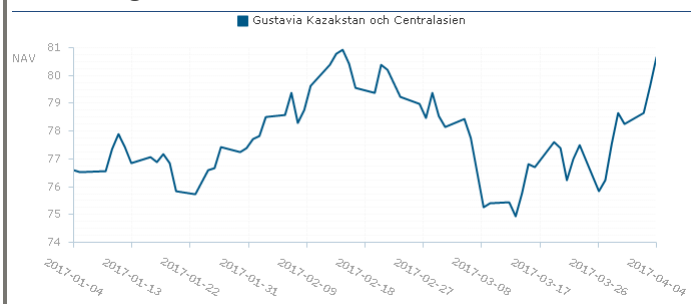
Priserna på coaking cole har stigit kraftigt senaste tiden och det brukar vara en god indikation på att efterfrågan på stål ökar. Denna gång finns det dock anledning att vara lite försiktig då den största bidragande orsaken är stora underhållsarbeten på järnvägen i Queensland, Australien. Omräknat till utbud så har 25 procent av världens produktion ingen möjlighet att levereras just nu. Underhållsarbetena beräknas vara slutförda om fem veckor och därefter kommer prishöjningen prövas av stigande utbud.

*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.*

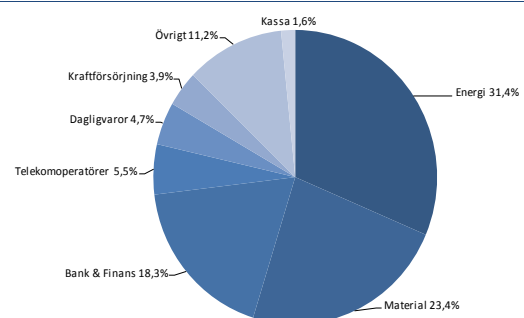
## Största innehav 2017-03-31

Kaz Minerals	8,5%
KazMunaiGaz	8,0%
Bank Halyk	7,2%
Kcell	4,7%
Sberbank	4,4%
Novolipetsk	4,4%
Lukoil	4,0%
Nostrum Oil&Gas	3,9%
Magnit	3,9%
Gazprom	3,6%

## 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 lands nivå.