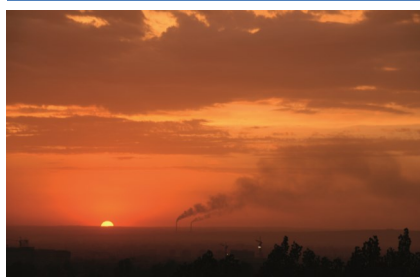


## Gustavia Kazakstan och Centralasien



Startdatum	2010-09-13	Förvaltare	Ola Gilstring
Jämförelseindex	MSCI EM	NAV	78,37
Bankgironummer	657-4081	Utveckling april	0,2%
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 ryska börsen hade en svag utveckling under månaden efter att oljepriset fortsatt sin svajiga väg nedåt. Dessutom har osäkerheten ökat om möjligheterna till att sanktionerna skall kunna komma att lyftas mot landet under 2017 eller senast 2018. Kazakstan som är mer beroende av gruvindustri klarar sig allting annat lika bättre vilket märks på aktiemarknaden som var oregelbunden under månaden

Fonden steg under månaden med 0,2 procent samtidigt som index steg med 0,8 procent.

Oljepriserna fortsätter att falla efter fortsatt stora lager i framförallt USA. De amerikanska producenterna har lyckats öka produktionen av råolja och naturgas snabbare än vad man hade förutspått i samband med att OPEC kommit överrens om produktionsneddragningar. Ytterligare produktionsbegränsningar kan komma att bli nödvändiga för att stabilisera priserna men det är frågan om OPEC är redo till sådana eftergifter.

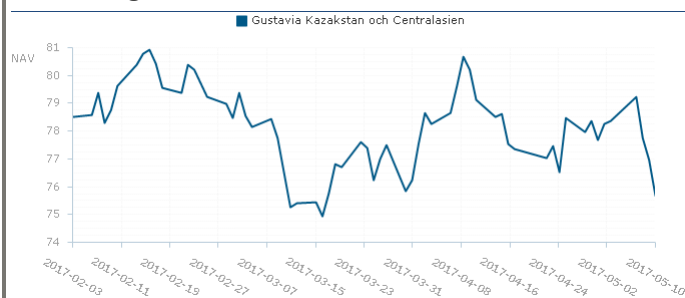
Alosa, som är en världens större diamanthandlare redovisade en kraftig produktionsförbättring vilket överraskade aktiemarknaden i styrka. Framtidsutsikterna är mycket goda för bolaget och vi följer utvecklingen noga.

Kaz Mineral har haft en volatil utveckling på börsen under en lång period. Bolaget är mycket beroende av kopparpriset utveckling och är samtidigt tungt skuldsatt vilket ger en extra skjuts upp eller ner för aktiekursen. Aktien har dock varit en riktigt god bidragsgivare till fonden under senaste 18 månaderna då kursen stigit med flera hundra procent.

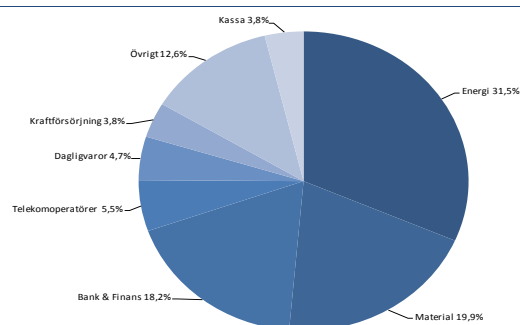
## Största innehav 2017-04-30

KazMunaiGaz	9,0%
Bank Halyk	8,7%
Bank Mineral	6,7%
Kcell	5,0%
Mail.RU	4,4%
Sberbank	4,4%
Nostrum	4,4%
Globtrans	3,9%
Alosa	3,5%
Rosneft	3,4%

## 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.

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.