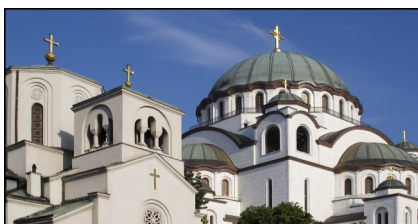


## Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	171,89
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling augusti	-8,6%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



## Förvaltarkommentar

Världens börser gick generellt sett extremt svagt under augusti månad. Den 10 augusti meddelade den kinesiska centralbanken att man devalverar valutan, Renminbin, som är knuten mot den amerikanska dollarn. Beskedet kom oväntat och världens börser föll brant. Anledningen till devalveringen uppgavs vara att valutan, i likhet med dollarn, har stärkts på relativt kort tid mot sina handelspartners valutor. I ett skede där man försöker stimulera tillväxten i ekonomin är det negativt för exporten med en alltför stark valuta. Även Balkan regionen drogs med i fallet. Gustavia Balkan föll med 8,6 procent samtidigt som jämförelseindex Stoxx Balkan Total Market Index föll med hela 14,0 procent. Sämst utveckling hade den grekiska marknaden som föll med 19,9 procent. Det ska påpekas att börserna i Aten öppnade i början av augusti efter att ha varit handelsstoppad sedan den 26 juni.

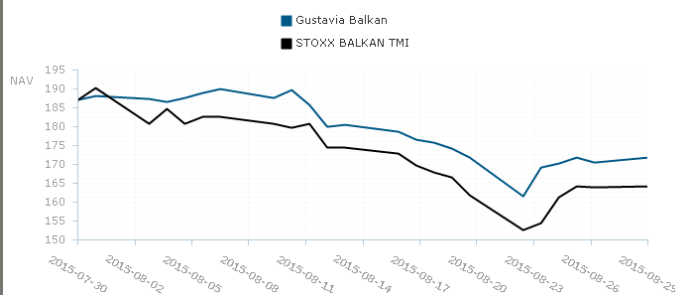
I början av sommaren trodde många att den grekiska farsen gick mot sitt slut. Greklands andra nödlånspaket skulle löpa ut den siste juni samtidigt som stora skulder till IMF och ECB skulle betalas av. Något man inte skulle klara av på egen hand. Men ingen överenskommelse slöts. Programmet löpte ut och man kunde inte betala sina skulder. Däremot arrangerade regeringen Tsipras en folkomröstning där folket skulle få bestämma om man skulle godta långivarnas stränga krav eller inte. Tsipras manade folket till att rösta nej. Folket sa nej. Vid den tidpunkten var det nog många som trodde att Grekland var mycket nära att lämna Euroamarbetet. Men mot alla odds vände premiärminister Tsipras på klacken och godtog Trojkans krav varpå man kunde rulla över de förfallna lånen. Under veckorna som följde lyckades man utforma ett tredje program som röstades igenom av såväl grekiska parlamentet som Europakommissionen. Att Tsipras agerade tvärtom mot vad han sagt, och vad många i hans parti och regering tyckte var det rätta fick konsekvenser. I augusti annonserade han sin avgång och landet står nu utan regering. Nyval är utlyst den 20 september och Syriza är häpnadsväckande nog segertippade. Det är en svår situation. Det är positivt att landet har säkrat finansieringen de kommande åren. Men det finns en stor risk att långivarnas krav är för tuffa. Det kan tvinga in landet i en ny recession med nya populistiska politiker vid makten.

I Turkiet gick man till val den första söndagen i juni. Valet blev historiskt då AK-partiet förlorade majoriteten i parlamentet vilket innebar att man tvingades upplösa regeringen. 13 år av enpartistyre var över. Förhandlingar med övriga partier inleddes kort därefter men man lyckades aldrig bilda någon koalition. Parallellt med det här har oroligheterna i östra delen av landet eskalerat och turkiska styrkor strider idag mot såväl IS som PKK. Nyval är utlyst den 1 november och AK-partiet verkar hoppas på att man vinner tillbaka majoriteten i parlamentet. Huruvida de kommer lyckas eller inte går inte att säga men man kan konstatera att turkiska aktier generellt är attraktivt värderade då den politiska riskpremien är hög.

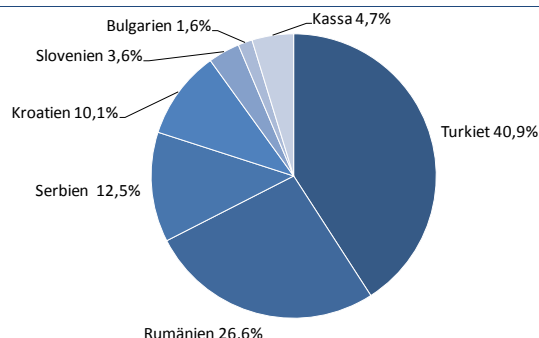
## Största innehav 2015-08-31

Albalact	9,7%
IsBank	6,6%
Halk Bank	6,0%
Adris Grupa	5,7%
Komercijalna Bank	4,8%
Fondul Proprittatta	4,3%
Electrica	4,2%
Petrom	4,2%
Romgaz	4,2%
Vakif Bank	4,1%

## Utveckling 1 månads period



## Geografisk exponering



## Om fonden

Gustavia Balkan är en aktivt förvaldat aktiefond som investerar i bolag vars verksamhet i huvudsak är knuten till utvecklingen i Balkan regionen, primärt Bulgarien, Grekland, Kroatien, Rumänien, Serbien, Slovenien och Turkiet. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning på land- och sektorsnivå.

*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.*