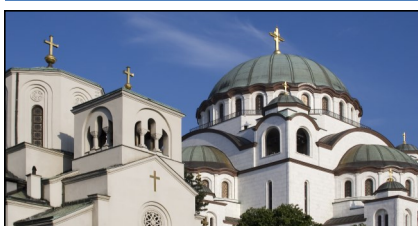


Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	169,38
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling oktober	3,4%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



Förvaltarkommentar

Efter en svag höst vände börserna upp i oktober. Det var framförallt en förändring i sentimentet som bidrog till uppgången. I september var marknaderna orolig över varför FED inte höjde räntan och man fokuserade på oron kring Kina och utvecklingen av den amerikanska ekonomin. I oktober däremot började man tvärtom glädja sig över låga räntor och att FED inte höjde eller står i begrepp att höja räntan. Fortsatt låga räntor innebär att kapitalet söker sig till aktiemarknaden i sin jakt på avkastning. I USA var den realekonomiska datan, och i synnerhet jobbdatan, relativt svag vilket tolkades positivt utifrån samma resonemang. Från europeiskt håll uttalade sig ECB-chefen Mario Draghi duvaktigt då han indikerade att stimulanserna kan komma att utökas. Datat från Kina var inte särskilt uppmuntrande i absoluta termer men relativt förväntningarna var den snäppet bättre vilket i kombination med centralbankens räntesänkning togs emot positivt. Även Balkanregionen rycktes med i optimismen. Gustavia Balkan steg med 3,4 procent samtidigt som jämförelseindex Stoxx Balkan Total Market Index steg med 10,2 procent. Börsen i Istanbul, som även dominerar jämförelseindex, steg med 14 procent och var därmed regionens bästa marknad. Men även den grekiska marknaden gick starkt då den steg med 7 procent. Övriga marknader pendlade mellan -3 och 4 procent.

Den turkiska marknaden gick starkt under månaden. Dels beror detta på att börsen i Istanbul var ner med nästan 40 procent från mitten av januari till mitten av september. Därmed var värderingarna rejält nedtryckta och en stor del av pessimismen kring det kommande valet var inprisat. Opinionsundersökningarna pekade visserligen på ett oförändrat resultat jämfört med valet i somras, men fler och fler började tro på en koalitionsregering. Landets svaga tillväxt och valutans svaga utveckling, senaste tidens terrorattentat och demonstrationer, konflikten i öst och flyktingströmmarna har satt stor press på landets politiker och borde tvinga dem till samarbete. Även FEDs uteblivna räntehöjning var positiva nyheter för den turkiska aktiemarknaden.

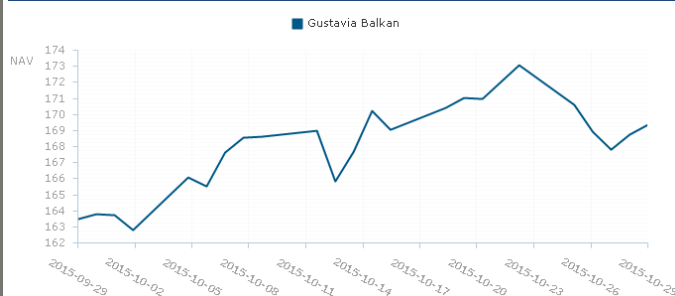
Sista söndagen i oktober gick turkarna ännu en gång till valurnorna. Helt mot alla förväntningar gör det regerande AK-paritet ett strålande val där man vinner drygt 49 procent av rösterna, vilket kan jämföras sommarens val om 41 procent. Därmed återfår man makten som man miste i samband med sommarens val, och kommer nu med enkelhet kunna bilda en majoritetsregering som lär sitta säkert de kommande 4 åren. Man kan ha synpunkter på AK-partiets politik, men ur ett marknadsperspektiv står valutgången för politisk stabilitet och hyfsat förutsägbar politik. Detta brukar uppskattas av investerarkollektivet. Turkiet som land saknar inte utmaningar, det har det aldrig gjort. Landets kritiker pekar på att presidenten och hans parti vill göra förändringar i grundlagen som ger presidenten mer makt. Detta är inget som vi ser som särskilt troligt då de behöver betydligt fler mandat i parlamentet för att kunna genomdriva en sådan förändring. Just nu framstår landet som mycket intressant ur ett investeringsperspektiv då ränteläget och oljepriset är lågt, värderingarna är attraktiva och den politiska osäkerheten påtagligt förminskad.

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.

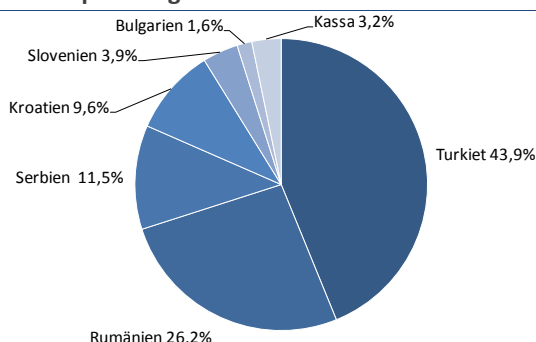
Största innehav 2015-10-31

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

Utveckling 1 månads period



Geografisk exponering



Om fonden

Gustavia Balkan är en aktivt förvaltd 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.