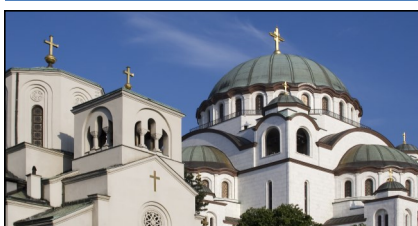


Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	161,75
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling februari	0,9%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



Förvaltarkommentar

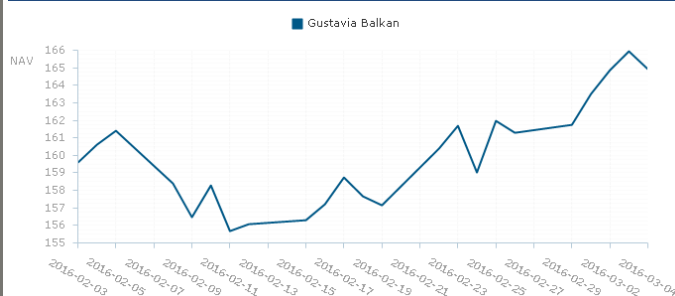
Det allmänt svaga börsklimatet i januari fortsatte under de två första veckorna i februari. Men marknaden lyckades vända upp och rekyl blev kraftig. Världsindex avslutades med en nedgång om drygt 1 procent. Med facit i hand kan man säga att marknassentimentet vände i samband med att priset på olja bottnade och vände upp. Priset på olja har trendat ner under lång tid men det var först när priset gick under 30 dollar per fat som marknaden började bli riktigt orolig för konsekvenserna. Många oljeproducerande länder, som ex Saudi Arabien, har helt anpassat statsbudgeten efter oljeintäkterna och i takt med att budgetunderskotten ökar så måste man sälja av tillgångar i andra länder vilket sätter press på aktiemarknaderna globalt. Energisektorn i USA har på senare år vuxit kraftigt med hjälp av lånade medel. Framförallt har branschen emitterat så kallade High Yield obligationer. Nu befarar man att många bolag inte skulle klara av att refinansiera sina utestående obligationer och det började dras paralleller till Sub Prime lånen som låg bakom finanskrisen och Lehmankraschen 2008. Men det är som mörkast före gryning och i takt med att konjunkturdatan började komma in bättre än väntat så vände humöret och kurserna steg kraftigt. Balkanregionen var marginellt bättre än världen i övrigt. Gustavia Balkan steg med 0,9 procent samtidigt som jämförelseindex Stoxx Balkan Total Market Index steg med 0,7 procent. Sämst utveckling under månaden hade Grekland som sjönk med 6,3 procent. Bäst utveckling under månaden hade den Turkiska marknaden som steg med 3,2 procent. Övriga marknader hade en förhållandevis sidledes utveckling.

I likhet med januari månad så går det relativt bra för börsen i Istanbul. Ett oljepris kring 30 dollar är väldigt gynnsamt för ett land där man saknar råvarutillgångar samtidigt som konsumtionen är stor. De allt svagare utsikterna för global tillväxt kan paradoxalt nog också sägas gynna Turkiet då det innebär att ränteläget globalt sett förväntas ligga kvar på en låg nivå vilket även det är gynnsamt för landet då deras underskott i bytesbalansen kräver extern finansiering. Men det som ändå har hållit tillbaka aktiemarkanden mest under lång tid har varit deras inblandning och närhet till konflikten i Syrien. Men under månaden lyckades USA och Ryssland enas och en vapenvila, om än bräcklig, kunde komma till stånd. För varje dag som den håller så ökar förtroendet för den Turkiska valutan, varpå investerare vågar sig tillbaka till aktiemarkanden igen.

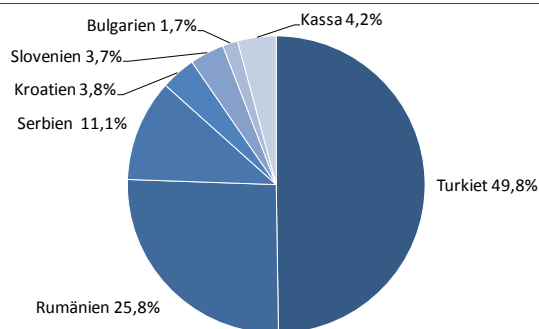
Största innehav 2016-02-29

Albalact	10,0%
IsBank	6,4%
Halk Bank	5,6%
Vakif Bank	4,7%
Komercijalna Bank	4,4%
AK Bank	4,2%
Garanti Bank	4,1%
Electrica	4,1%
Fondul Propriettata	4,0%
Petrom	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.

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.