

Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	169,43
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling mars	4,7%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



Förvaltarkommentar

Världsindex hade en lugn och något avvaktande utveckling under mars efter varit kraftigt slagig månaden innan. Det är långt ifrån vad man kan säga om utvecklingsmarknader som hade en synnerligen stark månad. En allmän uppgång bland råvarupriser, och oljan i synnerhet, i kombination med en duvaktig amerikansk centralbank och därigenom svag dollar gav styrka efter lång tids svag relativ utveckling. Balkan regionen var inget undantag. Gustavia Balkan steg med 4,7 procent samtidigt som jämförelseindex Stoxx Balkan Total Market Index steg med 9,0 procent. Sämst utveckling hade de relativt små marknaderna Bulgarien och Serbien som sjönk med 1,2 respektive steg med 2,6 procent. Rumänien, Kroatien och Slovenien steg med 3,8, 3,9 samt 4,8 procent. Bäst utveckling under månaden hade den grekiska och turkiska marknaden som steg med 10,7 och 9,3 procent.

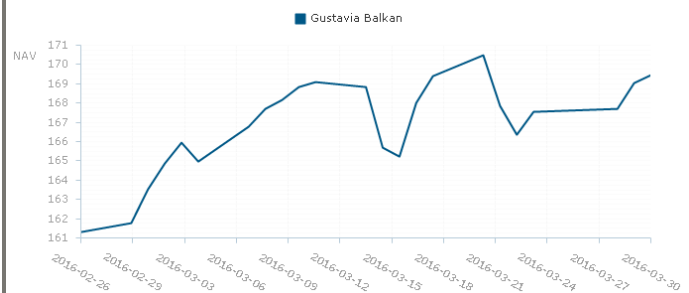
Många drar den felaktiga parallellen att ett starkt oljepris leder till en svag utveckling för börsen i Istanbul. Det är något mer komplext än så. Visserligen är Turkiet en av världens största nettoimportörer av olja, vilket innebär att landet har ett strukturellt underskott i bytesbalansen. Men det handlar mer om nivån på oljepriset än riktningen. Om oljan står i 30 eller 40 dollar spelar mindre roll. Det faktum att oljan idag handlas kring 40 dollar är otroligt gynnsamt för den turkiska ekonomin. Underskottet i bytesbalansen har haft en påtaglig förbättring de senaste två åren. Det är viktigare för Turkiet att det globala ränteläget håller sig kvar på en strukturellt låg nivå. Därför var det positivt när den amerikanska centralbanken valde att inte höja styrrentan under månaden. Något som faktiskt var väntat och till viss del guidat bara för några månader sedan. En oro för utvecklingen i Kina och bieffekter av det svaga oljepriset har bidragit till att FED numera har en mer försiktig hållning då man reviderade ner antalet planerade höjningar från fyra till två i år. Det kan såklart förefalla negativt att FED inte vågar höja räntan men samtidigt finns det inget större inflationshot som tvingar dem att höja i det korta perspektivet. Turkiet är i en svår situation med tanke på kriget i Syrien, de stora flyktingströmmarna och de många och tragiska terrorattackerna som ägt rum den senaste månaden. Trots detta har börsen i Istanbul stigit med drygt 16 procent i år. Det är såklart många faktorer som spelar in men några av de viktigaste, utöver ett lågt ränteläge och låga energipriser, är att den turkiska ekonomin trots en viss inbromsning ändå stått emot den svåra situationen relativt bra. Detta har medfört att vinstprognoserna för i år har varit stabila och mot bakgrund av de låga värderingarna så har det legat till grund för den starka börsen. Om situationen fortsätter att vara stabil så tror vi den här utvecklingen kan hålla i sig ett tag till.

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.

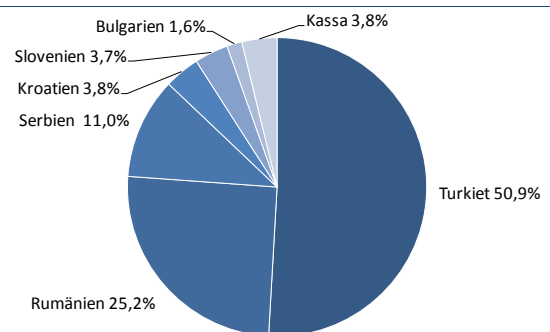
Största innehav 2016-03-31

Albalact	9,7%
IsBank	6,5%
Halk Bank	5,8%
Vakif Bank	5,2%
Garanti Bank	4,6%
AK Bank	4,5%
Migros	4,1%
Fondul Proprittatta	4,1%
Electrica	4,1%
Komercijalna Bank	4,1%

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.