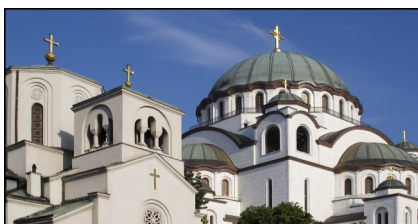


Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	171,91
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling april	1,5%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



Förvaltarkommentar

Världsindex hade en relativt lugn utveckling under april månad. Balkan regionen var inget undantag. Gustavia Balkan steg med 1,5 procent samtidigt som jämförelseindex Stoxx Balkan Total Market Index steg med 2,1 procent. Sämst utveckling hade den rumänska marknaden som sjönk med 5,5 procent. Annars hade de flesta marknader en relativt oförändrad utveckling. Den turkiska marknaden hade starkast utveckling med en uppgång på 2,3 procent. Det var förvisso innan premiärministern, på presidentens begäran, meddelade att han kommer att avgå. I Serbien var det val under månaden. Regeringspartiet SNS med premiärminister Vucic vann med 48 procent av rösterna. Detta innebar att man säkrar 131 av 250 mandat i parlamentet och innehar därför majoritetsstyrke. Valutgången är positiv för såväl landet som kapitalmarknaden då regeringen förväntas hålla fast vid sin agenda att arbeta för ett EU medlemskap och reformera landet.

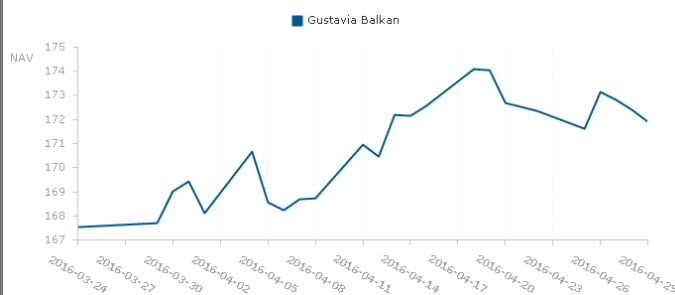
Turkiet präglades också av positiva tongångar under månaden då den nyttillträdde centralbankschefen sänkte räntan under månaden. Han gjorde det mot bakgrund av att den höga inflationen börjar komma ner och att valutan, den turkiska Liran, har varit förhållandevis stabil i år. Börsen i Istanbul hade nästan stigit med 20 procent i år när media kablade ut att president Erdogan och premiärminister Davutoglu skulle träffas. Efter mötet meddelade Davutoglu att han avgår som premiärminister och som ledare för det regerande AK-paritet. Hur kunde det bli så här? För det första måste man ha klart för sig att Erdogans vilja och AK-partiets vilja är samma sak. Det var Erdogan som valde Davutoglu till partiledare en gång i tiden och på samma sätt kan han göra sig av med honom. Det finns ingen officiell anledning till avskedet men de flesta är överens om att det handlar om att premiärministern inte drivit på processen att förändra konstitutionen tillräckligt intensivt. President Erdogan drev redan på tiden som premiärminister intensivt den här frågan. Dagens konstitution är från 1982 och utformades av militären. Den är minst sagt omodern och är i starkt behov av att uppdateras på många punkter. Så långt finns inga motsättningar. Men presidenten är även intresserad av att förändra den på ett sätt som överför mer formell makt till presidentämbetet. Idag är presidentens formella makt snarare ceremoniell. Det är i sig inget ovanligt. Sådana system finns och fungerar bra i länder som USA och Frankrike. Men även Ryssland. Det är det senare exemplet som skrämmer marknaden. Så även denna gång då börsen i Istanbul föll kraftigt på nyheten. President Erdogans ledarskapsmetoder går helt klart att ifrågasätta, särskilt om man vill se Turkiet som ett modernt västerländskt land. Men samtidigt finns det gränser för hur långt han kan gå då beroendet av omvärlden är stort. Turkiet är starkt beroende av sin import, särskilt den av energi. Detta gör att man har ett strukturellt underskott i bytesbalansen som måste finansieras av utländskt kapital. Därför är man också beroende av omvärldens syn på landet, dess valuta och betalningsförmåga. Vi delar därför inte marknads pessimism fullt ut idag. Den 22 maj kommer en ny partiledare, och därmed premiärminister, att väljas. Vi förhåller oss neutrala till marknaden fram till dess.

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.

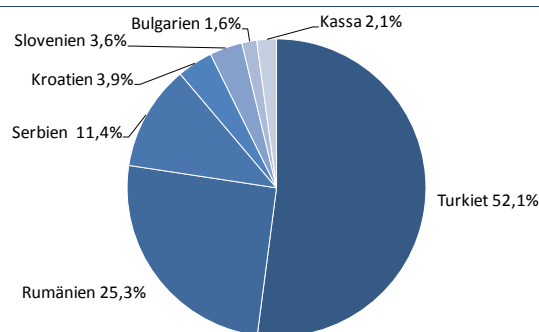
Största innehav 2016-04-30

Albalact	9,5%
IsBank	6,7%
Halk Bank	5,9%
Vakif Bank	5,4%
Garanti Bank	4,7%
AK Bank	4,7%
Migros	4,5%
Romgaz	4,4%
Sabancı Holding	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.