

Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	164,89
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling maj	-4,1%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



Förvaltarkommentar

Det globala börsklimatet var relativt starkt under maj månad. Dessvärre går det inte att säga samma sak om Balkan regionen. Gustavia Balkan sjönk med 4,1 procent samtidigt som jämförelseindex Stoxx Balkan Total Market Index sjönk med 6,5 procent. Men det ger inte riktigt en komplett bild då utvecklingen mellan länderna var splittrad. Bäst gick det för den grekiska marknaden som steg med drygt 12 procent. Månadens sämsta marknad var den turkiska som föll med drygt 10 procent. Övriga länder hade en förhållandevis oförändrad utveckling.

Anledningen till att börserna i Aten gick så starkt beror på att EU Kommissionen godkände utbetalningen av 11 miljarder Euro, som är en del av det tidigare beviljade räddningspaketet, till landet. Detta innebär att skulder som förfaller mellan juli och november nu kan rullas över utan problem. Man nämner även att statskulden kan komma att omförhandlas genom att räntorna fixeras på lägre nivåer och löptiderna förlängs. Detta beslut, som är positiva besked för Grekland, kommer mot bakgrund av att det grekiska parlamentet i början av månaden röstade igenom flera åtstramningar, bla sänkta pensioner och höjda skatter.

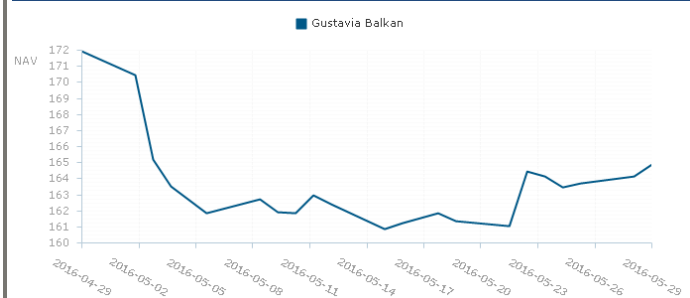
Turkiet var i fokus under månaden. I förra månadsbrevet skrev vi om hur president Erdogan tvingade premiärminister Davutoglu att avgå som partiordförande för AK partiet. Det här innebar per automatik att han avgick som premiärminister och att regeringen upplöstes. Naturligtvis blev marknadsreaktionen mycket negativ. Drygt tre veckor senare utsågs Binali Yildirim, tidigare transport- och infrastrukturminister, till AK partiets ordförande och därmed ny premiärminister. Marknaden tog det med en axelryckning. Inte för att Yildirim på något sätt är inkompetent eller olämplig att leda landets regering utan för att han ytterst är en lakej åt presidenten. Framöver kan vi därför vänta oss att man försöker driva genom en förändring av landets konstitution. En förändring som skulle stärka presidentens makt och som därför är den fråga som han driver intensivt. Marknaden har repat sig något men den förhöjda politiska riskpremien är här för att stanna. Parallellt med det här har oljepriset stigit kraftigt och FED flaggat för räntehöjningar. Två faktorer som allt annat lika är negativt för den turkiska ekonomin. Samtidigt är landets inflation på väg ner vilket möjliggör räntesänkningar och värderingen av börserna i Istanbul är på attraktiva nivåer. Konklusionen är att vi har en relativt balanserad syn på den turkiska aktiemarknaden framöver.

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.

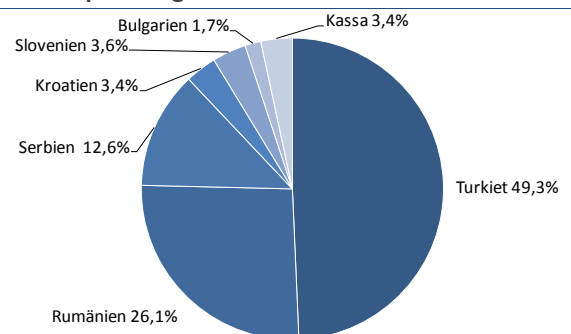
Största innehav 2016-05-31

Albalact	9,4%
IsBank	6,4%
Halk Bank	5,0%
Vakif Bank	5,0%
Romgaz	4,6%
AK Bank	4,5%
Komercijalna Bank	4,4%
Garanti Bank	4,3%
Electrica	4,2%
NIS	4,2%

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. Fondens förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning på land- och sektorsnivå.