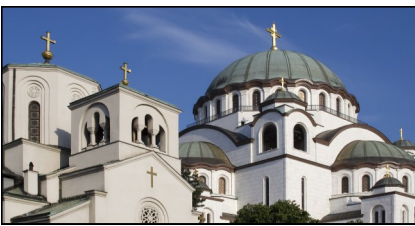


Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	176,46
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling aug	2,1%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



Förvaltarkommentar

Det globala börsklimatet har varit turbulent under sommaren. Sett till perioden juni till och med augusti var världsindex trots allt upp ca 6 procent. Juni månad var den sämsta då marknaden på allvar började oroa sig för britternas folkomröstning till EU. När dessutom det som inte fick hända hände, att Brexit sidan vann, föll marknaderna handlost under två börsdagar. Därefter bottnade marknaden och kurserna vände upp. Juli blev en mycket stark börs månad. Så här i efterhand kan man konstatera att Brexit i det korta perspektivet framförallt är en politisk kris. Inte en ekonomisk. Augusti blev en sidledes månad efter att amerikanska centralbanken på olika sätt gav högaktiga signaler. Det är helt uppenbart att man vill, kan och bör höja styrräntan. Det enda man inte verkar veta är när. Även Balkan regionen hade en positiv utveckling under juni till och med augusti. Fonden steg med 7 procent samtidigt som Stoxx Balkan TM Index steg med 2 procent. Sämsta marknad var den grekiska som sjönk med 8 procent till följd av osäkerheten kring Brexit men också av den enkla anledningen att börserna i Aten hade haft en stark utveckling under året och vinsthemtagningar låg nära till hands. Något bättre gick det för den turkiska marknaden som handlades oförändrad. Periodens bästa marknad var den rumänska som steg med 16 procent. En stark utveckling av oljepriset är en av anledningarna till detta. Övriga marknader hade en stark utveckling på mellan 5 och 10 procent.

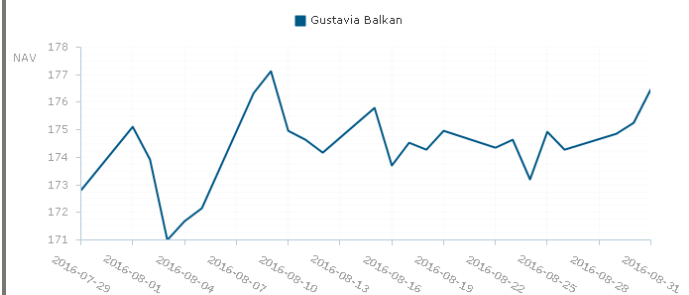
Turkiet har varit politiskt oroligt under våren där bland annat regeringen upplöstes och man fick ny regeringschef. Men framåt sommaren hade lugnet lagt sig och börserna i Istanbul steg. Marknaden uppskattade dessutom centralbankens mer expansiva hållning mot bakgrund av att inflationsutsikterna i landet börjat komma ner. Brexit omröstningen fick marknaden att temporärt skaka till men det var snabbt återhämtat några dagar senare. För första gången på länge såg allt ganska stabilt och bra ut. Men skenet bedrog. Alla var inte nöjda. På kvällen fredagen den 15 juli rullade stridsvagnar in i huvudstaden Ankara och ett försök till statskupp var ett faktum. President Erdogans totalitära och icke sekulära styre har retat upp många i landet. Särskilt de sekulära krafterna som är väl förankrade inom försvarsmakten och rättsväsende. Nu var det delar av militären som hade fått nog och ville störta honom och regeringen. Det är inte första gången. Turkiet har en lång tradition av lyckade statskupper där militären kastat ut regeringar som inte följer Atatürks sekulära ideal. Men den här kuppen skulle bryta den traditionen då man misslyckades totalt. Dels var den dåligt planerad och dels inte särskilt förankrad inom hela militären. Dessutom hade man underskattat folkets robusta stöd för sin president. President Erdogan förkastade kuppmaakarna och uppmanade folket att gå ut på gatorna och protestera. Det fungerade. När kuppen var över inleddes en våg av arresteringar inom såväl rättsväsende som militär. Marknaden var i chock och börserna i Istanbul föll med nästan 20 procent (i SEK) under veckan därpå. Men allteftersom marknaden började inse att det misslyckade kuppöversöket inte fick någon realkonomisk inverkan så började kurserna stiga på nytt. Hur framtiden ser ut är svårt att sja om. Turkiet har en tendens att överraska. Men vi noterar att värderingarna ser väldigt attraktiva ut för den mer långsiktige investeraren.

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.

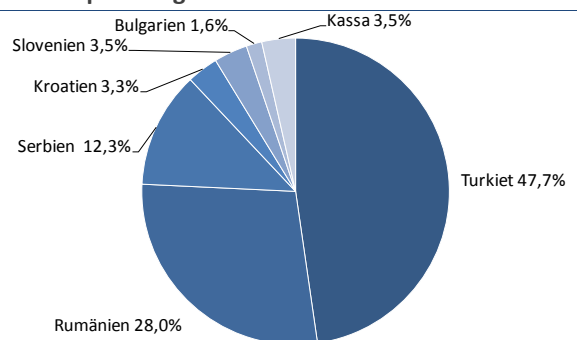
Största innehav 2016-08-31

Albalact	10,5%
IsBank	6,5%
Halk Bank	4,9%
Vakif Bank	4,7%
Electrica	4,6%
Romgaz SA Ord	4,5%
Komercijalna Bank	4,4%
AKBank T.A.S	4,3%
Trakya Cam	4,3%
Energoprj Hold	4,3%

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.