

## Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	177,62
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling sept	0,7%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



## Förvaltarkommentar

Det globala börsklimatet var förhållandevis stabilt i september. Marknaden handlades ner i början av månaden av rädsla för en befarad räntehöjning från USA. När höjningen uteblev repade sig marknaderna varpå världsindex avslutade månaden med en uppgång på 0,9 procent. Den amerikanska makrodatan har kommit in något svagare i september och det finns en viss oro för hur det Amerikanska presidentvalet ska gå och dess inverkan på ekonomin. Från ett europeiskt perspektiv har man släppt oron för Brexits konsekvenser och datan har varit förhållandevis stark. Samtidigt är man orolig för den tyska banksektorn, och Deutsche Bank i synnerhet, efter att det amerikanska justitiedepartementet har framfört skadeståndskrav. Även Balkan regionen hade en lugn utveckling under månaden. Fonden steg med 0,7 procent samtidigt som Stoxx Balkan TM Index sjönk med 0,7 procent.

Trots den politiska oron i Turkiet och ett starkt oljepris så hade den turkiska marknaden en förhållandevis lugn utveckling under månaden. Ett av skälen till detta är att landets centralbank bedriver en förhållandevis expansiv penningpolitik. Den gör det med anledning av att inflationen är på väg ner. Tidigare problem med svag valuta och stigande matpriser satte press på inflation och räntor. Nu är det precis tvärtom. Kärninflationen har rört sig ner från knappt 10 procent i början av året till under 8 procent. Det gör att man kan sänka räntan. Lägre räntor är gynnsamt för aktiemultiplarna. Dessutom tenderar banksektorn, som dominerar börsen i Istanbul, att gynnas av lägre räntor då räntenettot stiger.

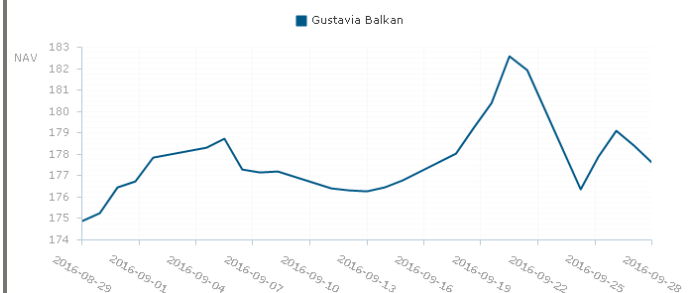
Den kroatiska aktiemarknaden är visserligen liten men gick starkt under månaden. Upp 7 procent. Sedan årsskiftet är den upp 22 procent. Det handlar om politik. Den före detta koalitionsregeringen, med socialdemokrater i spetsen, havererade i juni. Sedan dess har landet inte haft något fungerande styre. I september gick kroaterna till nyval och det konservativa högerpartiet HDZ tog hem segern. Dock måste de bilda en ny koalition med Mostpartiet. Den ekonomiska politiken förväntas inte bli särskilt annorlunda utan marknaden gläds framförallt åt att osäkerhetsmomentet försvunnit. Ovanpå detta har turistsäsongen varit mycket stark och BNP över andra kvartalet var klart bättre än väntat.

*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.*

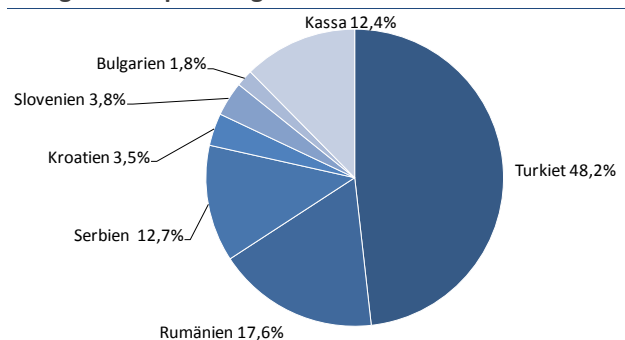
## Största innehav 2016-09-30

IsBank	6,5%
Vakif Bank	5,0%
Halk Bank	5,0%
Electrica	4,7%
Komercijalna Bank	4,6%
Romgaz SA Ord	4,5%
Fondul Proprittatta	4,4%
AKBank T.A.S	4,4%
Energoprj Hold	4,3%
Turkiye Garanti Bank	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.