

## Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	184,70
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling okt	4,0%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



## Förvaltarkommentar

Oktober har historiskt varit den svagaste börs månaden och den här var inget undantag. Världindex sjönk med drygt 2 procent under månaden, i dollar räknat. I svenska kronor steg marknaden med drygt 3 procent. Kronan försvagades alltså med hela 5 procent mot dollarn. Faktum är att kronan försvagades kraftigt mot de flesta valutor vilket gynnar utländska tillgångar som exempelvis aktier. Under månaden riktades fokus mot det kommande presidentvalet i USA. Landet är, likt många andra länder, starkt polariserat vilket lockar fram ledartyper som Donald Trump. Men även Clinton verkar ha sina brister för att uttrycka saken mildt. Ur ett marknadsperspektiv så är Clinton att föredra då politiken väntas bli i linje med dagens. Med Trump vid makten blir politiken minst sagt osäker.

Även Balkanregionen hade en god utveckling under månaden. Gustavia Balkan steg med 4,0 procent samtidigt som Stoxx Balkan TM Index steg med 4,7 procent. Rumänska marknaden var sämst med en oförändrad utveckling. Turkiska, kroatiska och slovenska marknaderna gick i linje med index medan den bulgariska, serbiska samt grekiska marknaden var månadens vinnare med uppgångar på mellan 7 och 10 procent.

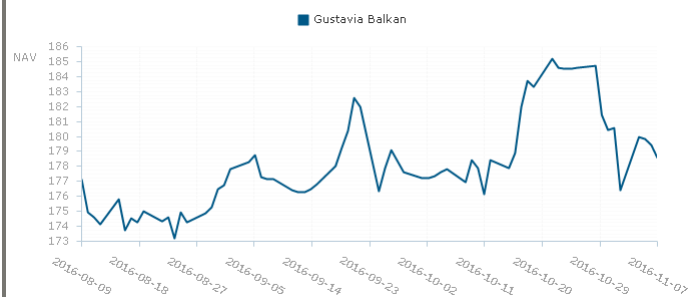
Europa har haft det tufft ekonomiskt i många år. Arbetslösheten ligger på 10 procent, samma nivå som under 2009. Många länder är starkt polariserade politiskt. Britterna vill lämna unionen. Flyktingkrisen har varit och är påfrestande på många sätt. Relationerna med Ryssland är ansträngda sedan ockupationen av Krimhalvön. Men framförallt är tillväxten låg. Under första kvartalet i år växte Eurozonen med 1,6 procent. Under andra kvartalet växte man med 1,7 procent. Östeuropa, och Balkan i synnerhet, är inte frikopplade övriga Europa. Tvärtom finns det starka kopplingar politiskt och ekonomiskt. Men givet svårigheterna är vi imponerade av regionens tillväxt. Grekland är undantaget. Den grekiska ekonomin uppvisade en tillväxt på minus 0,9 procent under Q1 och -0,4 procent under Q2. Recession med andra ord. Men de övriga sex länderna, Kroatien, Slovenien, Serbien, Rumänien, Turkiet och Bulgarien visar upp en annan bild. Under första kvartalet växte de här länderna med 3,6 procent i genomsnitt. Turkiet växte snabbast på 4,7 och Slovenien minst på 2,3. Under årets andra kvartal växte länderna med 3,4 procent i snitt. Rumänien växte snabbast på 6,0 och Serbien minst på 2,0. Poängen är att Balkan halvön har tagit sig ur recessionen och växer idag dubbelt så snabbt som övriga Europa. I slutändan gynnar detta företagen som är verksamma där. I takt med att de går bättre kan de anställa varpå köpkraften i ekonomin stärks ytterligare. I slutändan borde detta resultera i stigande vinster vilket, givet dagens låga värderingar, borde lyfta aktiekurserna.

*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.*

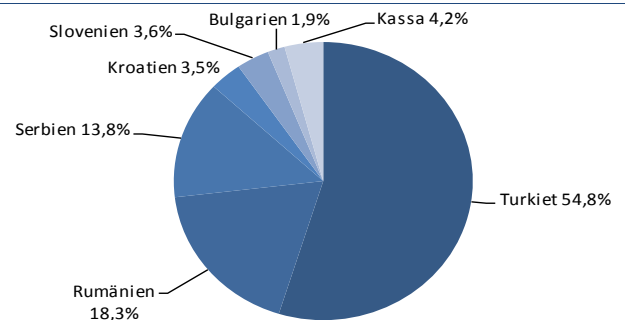
## Största innehav 2016-10-31

IsBank	6,7%
Petrom	5,1%
Halk Bank	5,0%
Komercijalna Bank	4,9%
Vakif Bank	4,9%
Energoprj Hold	4,6%
Electrica	4,5%
Turkiye Garanti Bank	4,5%
Akbank T.A.S	4,4%
Romgaz SA ORD	4,3%

## Utveckling 3 månader



## 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.