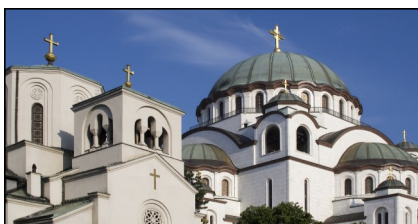


## Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	172,74
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling dec	0,6%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		

GUSTAVIA BALKAN  
Första Balkanfonden  
i världen (UCITS)  
2003

## Förvaltarkommentar

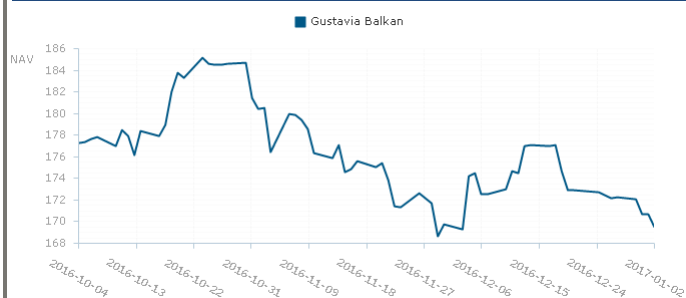
December blev en förlängning av november rent börsmässigt. Världindex steg med 1,2 procent i kronor räknat. I motsats till höstens kronförsvagning så stärktes kronan något under månaden vilket höll tillbaka utvecklingen något. Marknaden kännetecknades av fortsatt optimism, eller Trumpism som man numera kallar det för. Än så länge handlar det om förväntningar. Det återstår att se vilken politik som i praktiken kommer att vara genomförbar och vad den får för realekonomisk inverkan. Av den här anledningen kan det finnas fog att vara försiktig då marknaden kan ha tagit ut segern i förskott. Även balkanregionen hade en positiv utveckling. Gustavia Balkan steg med 0,6 procent samtidigt som Stoxx Balkan TM Index steg med 1,3 procent. Samtliga marknader uppvisade en positiv utveckling mellan 0 och 2 procent utom den kroatiska som sjönk med drygt 2 procent.

I Rumänien var det parlamentsval i december. Socialdemokraterna (PSD) fick 45 procent av rösterna och vann därmed valet. Tillsammans med f.d. premiärminister Tariceanus parti, ALDE, formade man en koalition med sammanlagt 52 procent av rösterna. Därmed har man majoritet i parlamentet. I slutet av december nominerades den f.d. kommunikationsministern, Sorin Grindeanu, att bli Rumäniens nästa premiärminister. Kort därpå utsågs han officiellt av president Iohannis. Politiskt väntas inga stora förändringar. I valrörelsen flaggade socialdemokraterna för momsänkningar och höjning av minimumlöner och pensioner. Åtgärder som förvisso påverkar budgeten negativt. Men det är inget stort bekymmer. 2016 väntas landet växa med knappt 5 procent och även 2017 förväntas tillväxten att bli stark. Den ekonomiska tillväxten är brett förankrad där den inhemska marknaden är motorn. Budgetunderskottet för 2016 väntas bli måttliga 2,5 procent vilket är klart hanterbart givet den starka tillväxten och en statsskuld på 38 procent av BNP. Rumänien är utan tvekan en av Europas mest lysande ekonomier just nu och vi tror att det kan hålla i sig. Börsen i Bukarest hade trots detta en relativt svag utveckling under 2016 då den endast steg med 4 procent. Givet de låga värderingarna och den höga direktavkastningen så ser vi med tillförsikt på 2017.

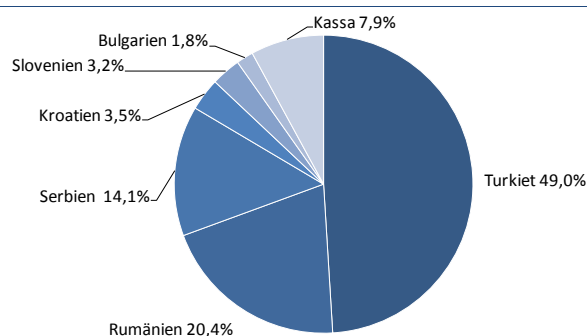
## Största innehav 2016-12-31

IsBank	6,3%
Petrom	5,7%
Komercijalna Banka	5,1%
Energoprj Hold	4,9%
Romgaz SA Ord	4,7%
Halk Bank	4,6%
Electrica	4,4%
Trakya Cam	4,4%
Dogus Otomotiv	4,3%
Vakif Bank	4,2%

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

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.