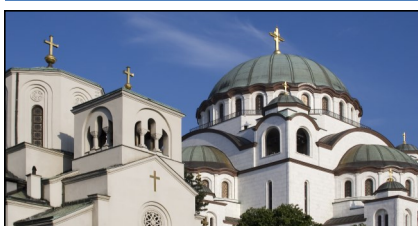


Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	173,78
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling jan	0,6%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



Förvaltarkommentar

Börsåret 2017 fick en bra start. Men tack vare en fortsatt stark krona så sjönk världsindex med 1,6 procent i kronor räknat. Marknaden kännetecknas av fortsatt Trumpism understödd av stark makrodata. Realpolitiken däremot präglas av slitningar. Efter att Trump blev installerad som president har hans första åtgärder varit starkt protektionistiska och nationalistiska vilket rör upp känslor. Det återstår att se vilken politik som i praktiken kommer att vara genomförbar och vad den får för realekonomiska effekter. Balkanregionen hade en blandad utveckling där Gustavia Balkan steg med 0,6 procent samtidigt som Stoxx Balkan TM Index sjönk med 2,3 procent. Grekland och Serbien hade det motigt då de sjönk med 6 respektive 4 procent. Den turkiska, bulgariska och slovenska marknaden hade en oförändrad utveckling. Månadens vinnare var den rumänska och kroatiska marknaden som steg med 5 respektive 7 procent.

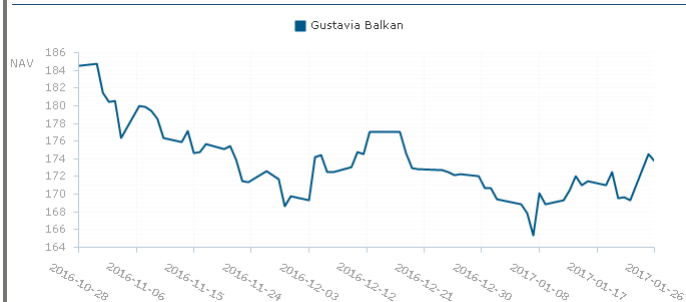
Turkiets President Erdogan har länge haft som målsättning att modernisera den turkiska konstitutionen. Det behövs för den är framtagen av militären under tidigt 80-tal. Men i samband med den här uppfräschningen så passar han även på att stärka presidentens makt. Idag är presidentens formella makt näst intill ceremoniell. Med den nya grundlagen på plats så skulle det turkiska systemet snarare kunna jämföras med det franska eller det amerikanska. Det är en stor förändring. I januari godkände parlamentet den nya grundlagen. Det var inte så svårt att få igenom den med tanke på att AK partiet har majoritet. Men för att byta ut den mot den gamla krävs en folkomröstning. Vi vet inte exakt när den kommer att hållas, men vi är tämligen säkra på att den aldrig kommer att genomföras om inte presidenten är säker utfallet. Även om detta är en stor sak är vi inte särskilt upprörda då presidentens makt redan idag i praktiken är total. Den turkiska marknaden har gått dåligt under en längre tid men vi tror att det mesta av eländet är inprisat. Börsen i Istanbul handlades som lägst i januari på samma låga nivåer som vi såg under 2009, 2011 och 2014 i dollar/euro räknat. Det såg inte särskilt bra ut då heller men det visade sig vara synnerligen goda nivåer att köpa på. Ser man till värderingen så får man gå tillbaka till 2009 för att hitta motsvarande nivåer. Men vi vill även understryka att den här analysen bygger på att turkiska ekonomin klarar dagens många utmaningar och att bolagens vinstprognoser håller hyggligt.

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.

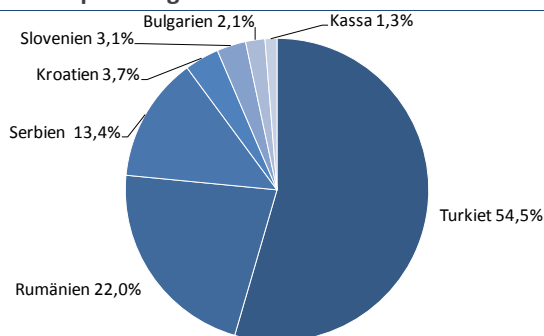
Största innehav 2017-01-31

Turkiye Garanti Bank	9,8%
Petrom	6,2%
Romgaz SA Ord	5,1%
Komercijalna Banka	5,0%
Halk Bank	4,9%
Isbank	4,8%
Fondul Proprittatta	4,7%
Electrica	4,7%
Vakif Bank	4,3%
Akbank T.A.S.	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. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. En övergripande makrosyn är utgångspunkten för val av inriktning på land- och sektorsnivå.