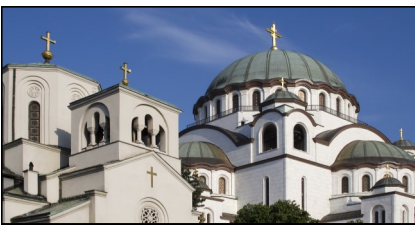


Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	185,95
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling feb	7,0%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



Förvaltarkommentar

Optimismen i januari höll i sig även i februari. Världsindex steg med 6,0 procent i kronor räknat. Marknaden kännetecknas av fortsatt Trumpism understödd av stark makrodata. Ovanpå detta hade vi en stark rapportperiod där resultaten för det fjärde kvartalet aggregerat var bättre än väntat. Marknaden valde att bortse från att Trump vägrar att tala om vad han exakt tänker göra och vad det kommer att kosta. Marknaden verkar inte heller bry sig om att Frankrike står inför ett presidentval där högerextremisten Le Pen riskerar att vinna och sätta hela EUs framtid på spel. Att FED har sagt att man vill höja räntan minst tre gånger i år har man inte heller diskonterat. Vi får säkert anledning att återkomma till detta längre fram. Även Balkanregionen gick starkt. Gustavia Balkan steg med 7,0 procent samtidigt som Stoxx Balkan TM Index steg med 6,7 procent.

Börsen i Istanbul var månadens vinnare med en uppgång på knappt 9 procent i kronor räknat. Framförallt handlar det om att liran stärktes kraftigt under månaden. Valutans styrka ska ses mot bakgrund av att den försvagades med 30 procent under november 16 till januari 17. Det var med andra ord inget annat än en rekyl på föregående rörelse. Risken är stor att liran fortsätter att försvagas om räntorna världen över fortsätter att klättra under året. Samtidigt kom resultaten för fjärde kvartalet 2016 in starkare än på länge vilket ledde till upprevideringar av årets prognoser. Den turkiska börsen handlas med en historiskt hög rabatt vilket lockar till sig köpare givet att valutan går åt rätt håll. Vad marknaden konstigt nog bortsåg ifrån var att presidenten Erdogan meddelade att det kommer hållas en folkomröstning den 16 april. Omröstningen handlar om den nya grundlagen som förenklat innebär att det parlamentariska systemet ersätts med en exekutiv presidentmakt. Om man ska vara lite pragmatisk så innebär ett JA ingen större förändring då Erdogans makt redan idag i stort sett är enväldig.

I Rumänien var det stökigt under månaden med stora protester och demonstrationer. Den nyttillträda regeringen hade knappt blivit varm i kläderna förrän man la fram ett förslag om att politiker som tagit mutor ska gå fria. Sedan den stora diskoteksbranden i Bukarest 2015 så är korruption den stora frågan i landet. Förra regeringen blev avsatt pga. att den inte ansågs göra tillräckligt för att få bukt med den utbredda korruptionen. Demonstrationerna kulminerade med att justitieministern avgick, förslaget drogs tillbaka och presidenten lämnade ett förslag att folkomrösta om antikorrupsionsreformer.

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.

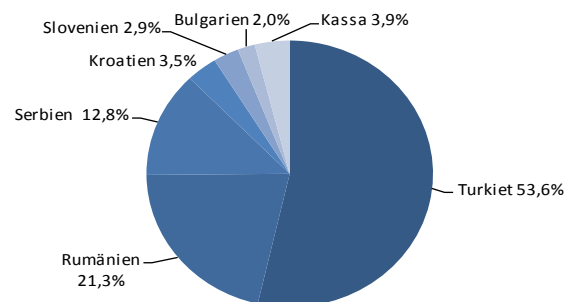
Största innehav 2017-02-28

Turkiye Garanti Bank	6,2%
Petrom	6,2%
Isbank	5,0%
Halk Bank	4,9%
Romgaz SA Ord	4,9%
Komercijalna Banka	4,7%
Vakif Bank	4,6%
Fondul Proprietary	4,5%
Akbank T.A.S	4,4%
Electrica	4,4%

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 Balkanregionen, 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.