

Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	185,75
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling mars	-0,1%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



Förvaltarkommentar

Efter en stark inledning på året blev mars en relativt lugn börs månad globalt sett. Världindex hade en oförändrad utveckling. Den amerikanska centralbanken höjde styrräntan med 25 punkter till 0,75 procent i mars. Den första av tre utlovade höjningar. Höjningen var väntad och fick inga större effekter på marknaden. I Holland var det val och de EU-kritiska högerextremisterna var inte lika framgångsrika som många befärat. Till skillnad från Brexit och det amerikanska presidentvalet så vann inte populismen över etablissemang. Ett välkommet trendskifte menar många. Särskilt inför det stundande presidentvalet i Frankrike där det finns en oro för att EU-kritiska Le Pen ska vinna. Makrodatan fortsätter att komma in starkt i Europa vilket medfört att ECB-chefen Mario Draghi har slagit an en något mer hökaktig ton. Marknadens positiva syn på Europa märktes inte minst när Storbritanniens premiärminister lämnade in avskedsansökan till EU under månaden. Marknaden tog det med en axelryckning. Även Balkanregionen hade en lugn utveckling generellt sett. Gustavia Balkan sjönk med 0,1 procent samtidigt som Stoxx Balkan TM Index steg med 1,4 procent. Samtliga marknader utvecklades mellan -2 och 4 procent bortsett från den Kroatiska som föll med 11 procent.

I Serbien har det varit presidentval. Helt enligt förväntningarna vann Aleksandar Vucic. Vucic, som idag är premiärminister, är mycket populär då han fått landets ekonomi på fötter. Han kommer inom kort att utse en efterträdare att leda regeringen. Även om presidentens roll till stora delar är ceremoniell är det troligt att hans inflytande över partiet och regeringen kommer vara betydande. Ur ett marknadsperspektiv är det positiva nyheter. Turkiet har också en president med ceremoniella befogenheter. Trots detta utövar han sitt ämbete med väsentligt större inflytande. Något man kan ifrågasätta om det överhuvudtaget är lagligt. President Erdogan har därför skrivit om grundlagen så att mer makt överförs till presidenten. Den 16 april ska man folkomrösta om saken och tongångarna är som vanligt hätska. Ur ett realekonomiskt perspektiv spelar det förmodligen inte så stor roll på kort sikt vad det blir för resultat. Att osäkerhetsfaktorn försvinner är det viktiga. På lång sikt kan ett JA få potentiellt mycket negativa effekter.

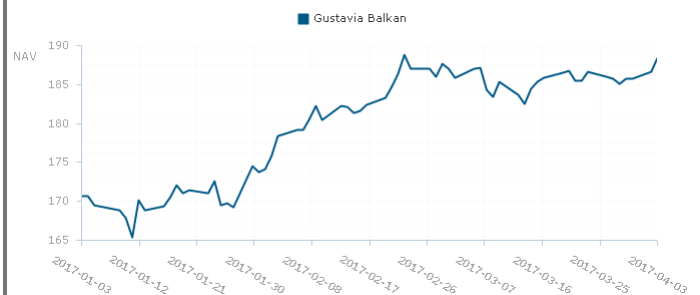
Börsen i Zagreb föll med över 10 procent i mars. Anledningen är att Kroatiens största bolag, livsmedelsjigiganten Agrokor, har finansiella problem med för hög skuldsättning. Staten har hittills inte kommit till undsättning trots att det berör många arbetstillfällen och lokala banker. Fonden har låg exponering mot Kroatien och ingen mot Agrokor. Men vi följer utvecklingen noga då spridningseffekterna kan bli mycket svåra.

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.

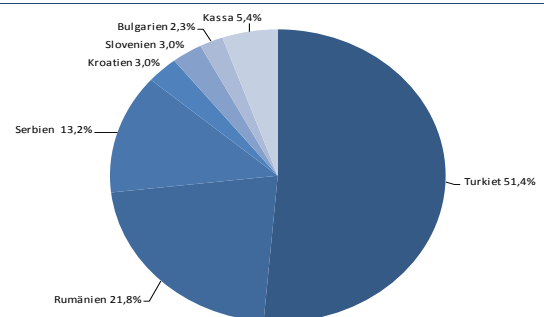
Största innehav 2017-03-31

Turkiye Garanti Bank	6,5%
Petrom	6,2%
Isbank	5,3%
Romgaz SA Ord	5,3%
Energoprj Hold	4,8%
Vakif Bank	4,7%
Halk Bank	4,5%
Komercijalna Banka	4,5%
Electrica	4,4%
Fondul Propriettata	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 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.