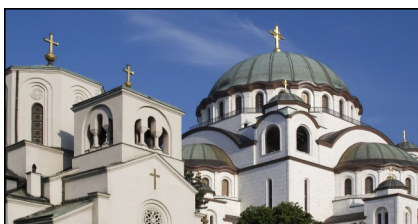


## Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	198,39
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling april	6,8%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsavgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



## Förvaltarkommentar

April månad var en relativt lugn månad ur ett globalt börsperspektiv. Världsindex hade en avvaktande utveckling fram till det franska presidentvalet, men steg under sista veckan i april. Den svenska kronan hade en stark utveckling vilket medförde att världsindex endast steg med en halv procent. Aktiemarknaden har haft en avig inställning till Europa sedan premiärminister May lämnade in Storbritanniens avskedsansökan till EU. Inför det franska presidentvalet var marknaden osäker på om väljarna skulle rösta fram en EU-fientlig president. I den första valutgången fick kandidaterna Le Pen och Macron flest röster. Det mesta pekar på att det blir Emmanuel Macron som kommer att vinna andra omgången och därmed bli Frankrikes nästa president. Eftersom han vill att Frankrike ska vara kvar i EU, dock utan att vara kritisk till hur väl EU fungerar, så tolkade marknaden valutgången positivt. Balkanregionen hade en mycket stark månad där Gustavia Balkan steg med 6,8 procent samtidigt som Stoxx Balkan TM Index steg med 8,0 procent. Turkiet och Grekland hade bäst utveckling då de steg med drygt 8 procent. Sämre gick det för den kroatiska marknaden som sjönk med 4 procent. Övriga marknader uppvisade en relativt sidledes utveckling.

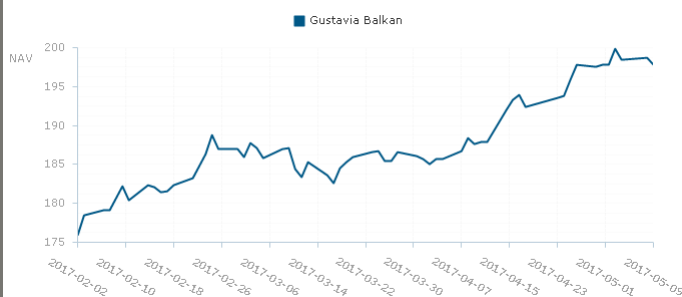
Den 16 april i år höll Turkiet en historisk folkomröstning. Man röstade om att införa en ny konstitution, dvs en ny grundlag, som President Erdogan till stor del är arkitekten och initiativtagaren bakom. Valdeltagandet låg på höga 85 procent och JA-sidan vann med 51,4 procent av rösterna. Enkelt uttryckt kan man säga att presidentens makt förstärks väsentligt, från att vara ceremoniell, genom det nya statskicket. I praktiken är det inte mycket som kommer att förändras förrän 2019 då den nya konstitutionen träder i kraft i samband med de allmänna valen. Innan dess har presidenten möjlighet att ta plats i det regerande AK-partiets styrelse samt utse 6 av 13 ledamöter i högsta domstolen. Något han förväntas göra. Börsen i Istanbul steg efter valet. Anledningen är att osäkerhetsfaktorn kring valet försvann och marknaden kan återgå till en vardag man känner till. Dessutom försvann risken för nyval. Det går att säga mycket negativt om Erdogan, hans sätt att leda landet på och den nya konstitutionen. Men ur ett marknadsperspektiv så är man van vid honom då han har varit en nyckelfigur i landet senaste 16 åren. Han grundade AK-partiet och blev partiledare 2001, han var premiärminister mellan 2003-2014 och han har varit landets president sedan 2014. Redan innan den här omröstningen så var hans makt total och har varit det länge. På kort sikt förändrar den nya grundlagen ingenting. På lång sikt är utsikterna mer osäkra. Det har de alltid varit för Turkiet och som investerare gäller det att vara anpassningsbar. Politisk polarisering är vanligt på många håll i världen idag. Den här folkomröstningen visar på samma tendenser och i grunden finns såklart stora motsättningar och missnöje. Detta i kombination med för hög inflation, en svag valuta och ett handelsunderskott gör att landet inte klarar växa med sin fulla potential. Efter en politiskt lång och stökig tid hoppas vi nu att politiken blir mindre populistisk och mer reformvänlig och pragmatisk på ett sätt som gynnar ekonomin och landets medborgare. Det skulle troligtvis även marknaden uppskatta.

*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.*

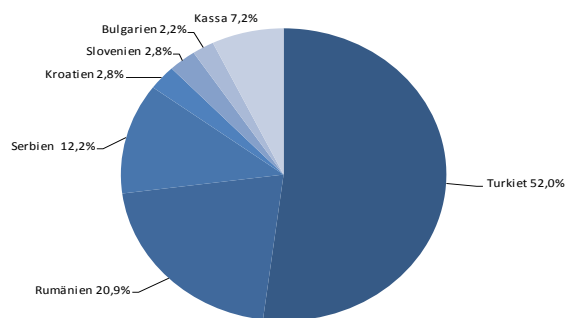
## Största innehav 2017-04-30

Turkiye Garanti Bank	6,5%
Petrom	6,1%
Isbank	5,2%
Romgaz SA Ord	5,1%
Vakif Bank	4,9%
Halk Bank	4,8%
Komercijalna Banka	4,5%
Akbank T.A.S.	4,5%
Trakya Cam	4,4%
Migros	4,1%

## 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.