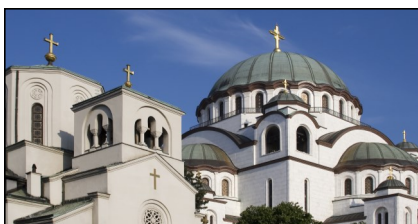


## Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI EM Europe	NAV	199,36
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling juni	-0,1%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



## Förvaltarkommentar

Inledningen på sommaren blev betydligt lugnare på världens börser än vad man kanske kunde väntat sig givet nyhetsflödet. Konflikten i Ukraina tog en oväntad vändning efter att Putin annonserat att man tänker dra tillbaka de ryska trupperna. Samtidigt blossade en ny kris upp i Irak efter att den sunniextremistiska rörelsen ISIS erövrade två miljonerstaden Mosul. Priset på brentolja steg kraftigt på nyheten. Under månaden passade även Europeiska centralbanken på att lansera ett stimulanspaket som innehöll allt ifrån räntesänkningar till riktade tillgångsköp och kvantitativa lättnader. Fonden sjönk med 0,1 procent under juni samtidigt som jämförelseindex Stoxx Balkan TMI sjönk med 0,3 procent. Starkast utveckling hade den kroatiska och rumänska som steg med 5,7 respektive 5,0 procent. Sämst utveckling hade den bulgariska som sjönk med 8,5 procent. Övriga marknader hade en mer sidledes utveckling.

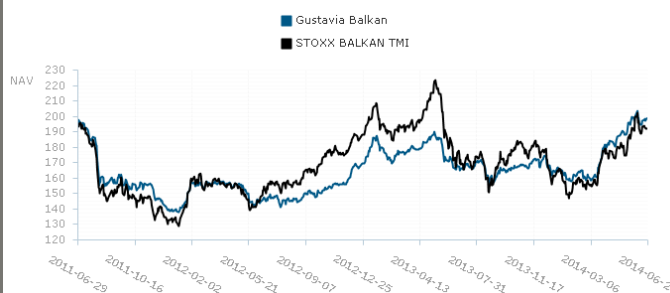
Det har varit turbulent i Bulgarien i juni då marknaden helt oväntat fick en politisk och finansiell kris på halsen. Den politiska krisen började i samband med valet till EU parlamentet. Sittande socialistregering gjorde ett mycket dåligt val. Kort därpå började man tvista med sin koalitionspartner om man ska fortsätta med South stream project. Efter samtal med landets president kom nyheten att regeringen kommer att upplösas och det är nyval den 5 oktober. Parallellt med det här har det pågått en bankkris som har berört landets tredje och fjärde största banker, FIB och CCB, där staten till slut gick in och tog över den sistnämnda. Bakgrunden till övertagandet grundar sig i likviditetsproblem, insolvens och misskötsel. Men till följd av de här åtgärderna, i kombination med att landet har en valuta reserv som överstiger hela den monetära basen, statskulden och budgetunderskottet ligger på 18 respektive 1,8 procent, 75 procent av banksektorn är välkapitaliserad och kontrollerad av utländska banker. Dessutom har EU beviljat en kreditlina på 1,7 mdr euro och man har mitt under krisen lyckats sälja en 10-årig statsobligation till goda villkor. Allt det har resulterat i att krisen, åtminstone temporärt, kan anses vara bakom oss.

Den rumänska ekonomin fortsätter att prestera starkt. Under första kvartalet i år växte landet med 3,8 procent. Det var tredje kvartalet i rad som Rumänien var det snabbast växande landet i Europa. Glädjande nog kommer större delen av tillväxten från industrin och exporten. Även ratinginstitutet S&P ser optimistiskt på landet och höjer betyget till Investment grade, ett betyg man inte haft på 6 år. Under månaden deltog fonden i börsintroduktionen av Electrica, landets största eldistributör. Intresset var stort och det framgick efteråt att EBRD, den Europeiska banken för utveckling och återuppbyggnad, seglat upp som andra största ägare efter staten. Vi hade även möjligheten att delta i en riktad ägarspridning av Romgaz, landets största gasproducent, som introducerades förra året.

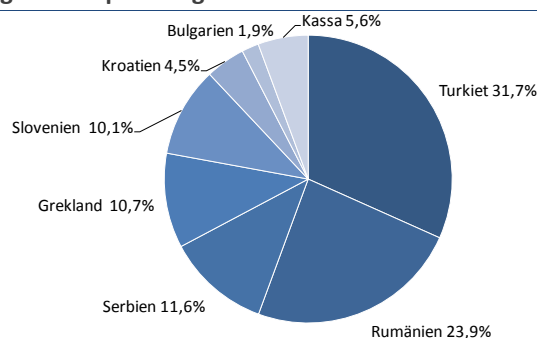
## Största innehav 2014-06-30

Mercator	7,1%
Albalact	6,7%
Halk Bank	4,7%
Fondul Proprietata	4,6%
Komercijalna Banka	4,5%
Migros	4,5%
Nis	4,3%
Petrom	4,2%
Alpha Bank	4,1%
RomGaz	3,9%

## Utveckling 3 års period



## 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.*