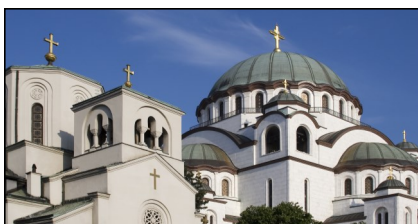


## Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	200,54
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling juli	0,6%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



## Förvaltarkommentar

Juli blev en betydligt lugnare månad på världens börser än vad man kanske kunde väntat sig givet nyhetsflödet. Krisen i Ukraina/Ryssland som den senaste tiden gått i rätt riktning, tog en oväntad vändning i samband med att väst annonserade nya sanktioner mot Ryssland. Några dagar senare sköts ett civilt passagerarplan ner i Ukraina. Mycket pekar på att det är ukrainska rebeller som, med hjälp av ryska vapen, ligger bakom denna tragiska händelse. Parallellt med det här har konflikten i Gaza mellan Hamas och Israel accelererat på ett oro-väckande sätt. Trots att världen präglas av många svåra geopolitiska kriser just nu, så har priset på Brentolja sjunkit från 116 till 107 dollar per fat under månaden och signalerar därmed att dagens kriser inte kommer få några globala realekonomiska konsekvenser. Rapportsäsongen som pågått i några veckor har också överraskat positivt på många håll. Fonden steg med 0,6 procent under juli samtidigt som jämförelseindex STOXX BALKAN TMI steg med 2,3 procent. De flesta marknaderna hade en relativt lugn och sidledes utveckling bortsett från den turkiska som utvecklades starkt. Börsen i Istanbul steg med 6,9 procent under månaden.

I början av juli meddelade regeringspartiet i Turkiet, AK partiet, att deras kandidat till kommande presidentval är nuvarande premiärminister Recep Tayyip Erdogan. Även om nyheten till stor del var väntad, var det många som ändå var tveksamma då det inte på något sätt är givet vem som ska efterträda Erdogan på posten som premiärminister. Erdogan som förra året hade det tufft politiskt återfick marknadens förtroende i samband med lokalvalen som ägde rum i våras. Därefter har den politiska riskpremien successivt försvunnit. Utöver detta annonserade centralbanken sin tredje räntesänkning på kort tid. Den turkiska liran har fortsatt att stärkas samtidigt som räntorna har gått ner ytterligare. Detta tillsammans med en stark inledning på rapportssäsongen har varit viktiga ingredienser till den starka börsutvecklingen. Fonden är i dagsläget undervikad turkiska aktier mot bakgrund av att räntorna har en begränsad nedsida i kombination med att den turkiska aktiemarknaden inte framstår som särskilt attraktivt värderad. Vi tar också höjd för att det globala ränteklimatet kan förändras längre fram vilket skulle få negativa konsekvenser för den turkiska aktiemarknaden.

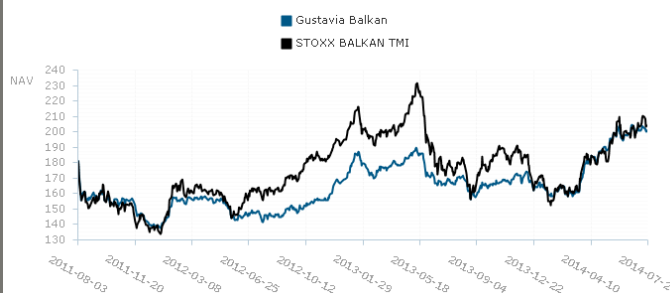
I Slovenien var det nyval under månaden efter att förra premiärministern, Alenka Bratusek, avgått tidigare i våras. Vinnare i valet blev den unge och mycket inflytelserike juridikprofessorn Miro Cerar. Cerar är EU vän, och han har flera gånger sagt att landets problem måste lösas i samförstånd och med hjälp av EU. Detta är positiva nyheter ur ett marknadsperspektiv då Slovenien historiskt har varit ganska egen-sinniga i sitt sätt att bekämpa den svaga ekonomin.

*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.*

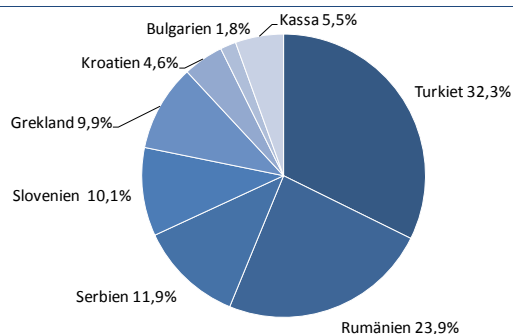
## Största innehav 2014-07-31

Mercator	7,3%
Albalact	6,9%
Halk Bank	4,9%
Komercijalna Banka	4,6%
Fondul Propriata	4,5%
Migros	4,3%
Nis	4,3%
Petrom	4,2%
RomGaz	3,8%
Piraeus Bank	3,7%

## 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.