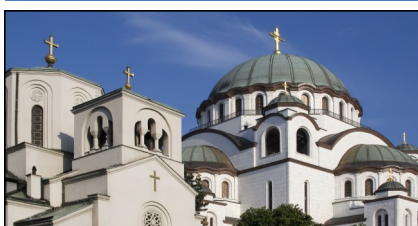


Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	STOXX BALKAN TMI	NAV	207,17
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling augusti	3,3%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



Förvaltarkommentar

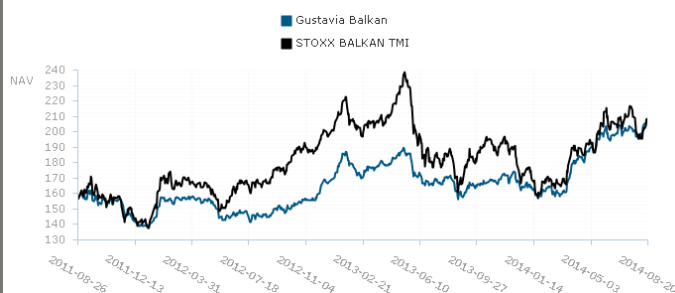
Det var skakigt på världens börser i augusti. Månaden inleddes med en relativt kraftig nedgång. Konflikterna i Irak och Ukraina samt svag makrodata från Europa ansågs vara huvudskälen. Men efter en dryg veckas nedgång kom köparna tillbaka och marknaden började stiga, varpå månaden avslutades relativt oförändrat. Gustavia Balkan steg med 3,3 procent samtidigt som jämförelseindex STOXX BALKAN TMI sjönk med 1,2 procent. Svagast utveckling hade den turkiska och grekiska marknaden som sjönk med 1,2 och 2,1 procent. Något bättre gick det för den kroatiska, bulgariska och slovenska marknaden som steg med 1,4, 1,0 och 0,5 procent. Bäst utveckling hade den serbiska och rumänska marknaden som steg med 4,1 och 2,8 procent.

I början av månaden hölls presidentval i Turkiet och helt väntat vann premiärminister Erdogan med 53 procent av rösterna. Den stora frågan har inte varit vem som skulle bli landets nästa president utan vem som ska bli Turkiets nästa premiärminister och vilka nyckelpersoner, framförallt inom det ekonomiska området, som ska ingå i den nya regeringen. Ända sedan premiärminister Erdogan meddelade att han skulle kandidera till presidentvalet har det spekulerats kring vem som skulle bli hans efterträdare. I slutet på månaden meddelade AK partiet efter en extrainsatt kongress att Ahmet Davutoglu, nuvarande utrikesminister, föreslås bli partiordförande och landets nästa premiärminister. Davutoglu är en erfaren turkisk politiker, diplomat och akademiker med en professur i statsvetenskap. Han har varit utrikesminister sedan 1999. Marknaden reagerade knappt på nyheten då det antas att Davutoglu inte nämnvärt kommer att avvika från dagens politiska inriktning. Det fanns även en oro kring huruvida vice premiärminister Babacan och finansminister Simsek skulle få sitta kvar. De anses nämligen vara huvudpersonerna bakom de senaste årens ekonomiska politik och åtnjuter därför ett stort förtroende av marknaden. Oron visade sig vara obefogad då man kort därpå meddelade att de här bägge herrarna sitter kvar i nästa regering. Sammantaget kan man säga att den politiska scenen i Turkiet är stabil. En stabilitet som vilar på AK partiets stora popularitet. Framöver kommer allt större fokus riktas mot den ekonomiska utvecklingen. Tillväxten har under året mattats av men det är inte bara negativt. Inflationen har bitit sig kvar på en hög nivå och hade behövt komma ner för att centralbanken ska kunna driva en mer duvaktig penningpolitik i syfte att få ner räntorna. Detta hade varit positivt för aktiemarknaden. Men vi är inte där ännu och fram till dess intar vi en avvaktande hållning till den turkiska aktiemarknaden. Under månaden avyttrade vi två innehav, Banvit och SiseCam, vars värderingar framstod som ansträngande efter en tids stark kursutveckling.

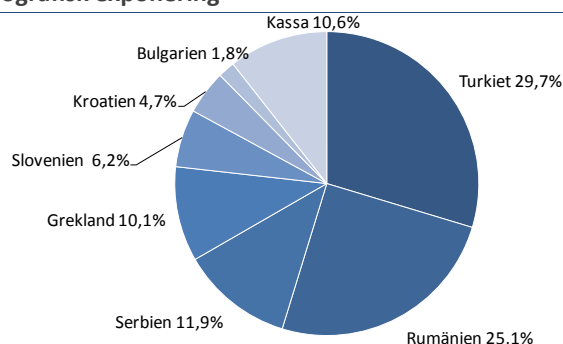
Största innehav 2014-08-31

Albalact	7,9%
Halk Bank	4,7%
Komercijalna Banka	4,6%
Fondul Propriata	4,6%
Migros	4,2%
Nis	4,2%
Petrom	4,2%
RomGaz	4,0%
Alpha Bank	3,9%
Tekfen holding	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.

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.