

Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10
Jämförelseindex	MSCI EM Europe
Bankgironummer	5645-7229
PPM	534 156
Riskenivå	6 av 7
Insättnings och uttagsutgift	0 %
Minsta insättning	200 kr
Förvaltningsavgift	2,5 %

Förvaltare	Jonas Dahlqvist
NAV	155,04
Utveckling okt	5,0 %

Förvaltarkommentar

Fonden steg med 5,0 procent i oktober som ett resultat av en allmänt stark utveckling på börserna i Balkanregionen. Vår generella syn på marknaderna är att det finns goda förutsättningar för en fortsatt bra börsutveckling. Detta grundar sig på att den om något svaga återhämtningen i USA ser ut att kunna fortsätta. Vidare tror vi att politikerna i Europa har köpt sig tid genom den annonserade åtgärdsplanen samt att Kinas tillväxt ser ut att bottna kring 7-8 procent.

Den bästa marknaden i oktober var den turkiska marknaden som steg med 12,4 procent. Eftersom det är fondens största exponering, med drygt 45 procent, bidrog den mest till den totala avkastningen. Framförallt var det indexunga banker och holdingbolag som bidrog till den starka utvecklingen. Vi har sedan en tid undvikit just de här sektorerna då värderingarna ser ansträngda ut och utvecklingen har varit stark. Däremot gjorde vi två nya investeringar i fastighetsutvecklaren Sinpas Reit och Gasbolaget Aygaz.

De serbiska och rumänska marknaderna hade en god utveckling då de steg med 7,6 respektive 6,0 procent och bidrog därmed positivt till fondens utveckling. På bolagsnivå var det framförallt ett av fondens innehav, serbiska Komercijalna Banka, som steg med närmare 20 procent i spåren av en lyckad kapitalinjektion av serbiska staten. Under månaden ökade vi i ett av fondens innehav det rumänska mejeriet Albalact.

Sämre gick det för de slovenska, kroatiska och bulgariska marknaderna som steg, och därmed ändå bidrog positivt till fondens utveckling, med 2,2, 3,0 samt 3,6 procent. Bland våra innehav utmärker sig det bulgariska konglomeratet ChimImport som efter en tids svag utveckling vände upp kraftigt då ett av portföljbolagen, CCB Banka, publicerade starka resultat. Även Adris Grupa, ett av våra kroatiska innehav, steg kraftigt då man annonserade att man säljer av delar av den olönsamma turiströrelsen samtidigt som man för diskussioner om att investera i den regionala försäkringssektorn.

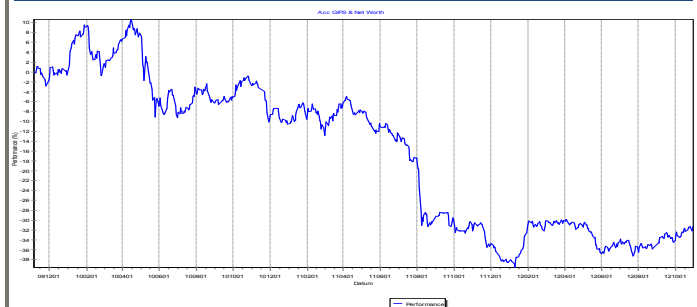
Fondens kassaposition låg på 13 procent i början av månaden vilket därmed inte har bidragit avkastningsmässigt. Vid månadsskiftet låg kassan på 7 procent och ambitionen är att ta ner den ytterligare.

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.

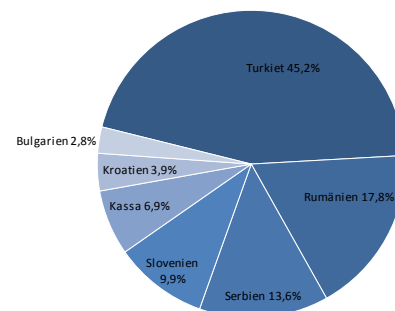
Största innehav 20121031

Fondul Proprietata	7,5 %
Mercator	6,6 %
Petrom	5,1 %
FTSE IST ETF	5,0 %
Imlek	4,8 %
Albalact	4,4 %
Yapi Kredi	4,1 %
Energoproject	3,3 %
Krka	3,2 %
Sojaprotein	3,0 %

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 Balkanregionen, primärt Bulgarien, 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.