

Gustavia Balkan



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

Förvaltare
 Jonas Dahlqvist

NAV 159,45
 Utveckling nov 2,8%

Förvaltarkommentar

Den generella börsutvecklingen präglades av presidentvalet i USA och en ökad oro över potentiella budgettätstramningar under nästa år. Vi delar den generella uppfattningen att man inte kommer att höja skatterna i den omfattningen att det skulle stjäla den svaga återhämtningen. På lite längre sikt måste man dock ta tag i det stora budgetunderskottet men att göra det i dagsläget vore rent tajmingmässigt fördömande för den amerikanska ekonomin. Vår generella syn på marknaderna är att det finns goda förutsättningar för en fortsatt bra börsutveckling.

Fonden steg med 2,8 procent i november trots att det var en allmänt lugn utveckling på börserna i Balkanregionen.

Den bästa marknaden i november var den serbiska marknaden som steg med 6,5 procent, och bidrog därmed positivt till fondens utveckling. Fondens exponering mot den serbiska marknaden ligger på 14 procent vilket är relativt neutralt. Under månaden gjorde vi en resa till Belgrad och träffade en rad bolag och den samlade synen inför nästa år är försiktigt positiv. Värderingarna å andra sidan är mycket attraktiva och i nivå med när vi lanserade fonden för snart tio år sedan.

Den bästa marknaden i år är den turkiska med en uppgång på 50,5 procent. I november var dock utvecklingen något lugnare då börser i Istanbul steg med 1,5 procent. Framförallt var det de indexdrivna bankerna, där fonden är underexponerad, som utvecklades relativt svagt. Däremot gick flera av våra innehav starkt. Vi drog nytta av styrkan och avyttrade Tofas Otomotiv (biltillverkare) och minskade i Yazicilar Holding (konglomerat med inriktning på dryckesindustrin). Samtidigt ökade vi exponeringen i Sinpas Reit (fastighetsbolag), Tav Airports (flygplatsoperatör) och Tekfen (byggbolag). Vi gjorde även tre nya investeringar i TSKB (bank), Dogus Oto (bilåterförsäljare) och Ford Otosan (biltillverkare). Trots att den turkiska marknaden har gått starkt så ser vi potential för fortsatt uppgång då värderingarna och vinstprognoserna, rensat för banksektorn, ser attraktiva ut i ett relativt perspektiv.

Den kroatiska, bulgariska, slovenska och rumänska marknaden hade en förhållandevis lugn månad med 0,9, 0,0, -0,2 respektive -0,8 procents utveckling, och bidrog därmed marginellt till fondens utveckling.

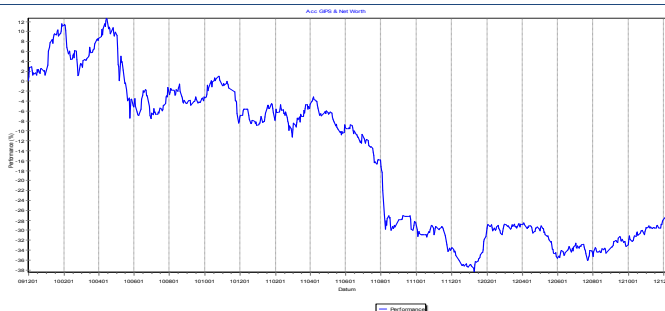
Fondens kassaposition låg på 7 procent i början av månaden och bidrog därför inte avkastningsmässigt. Vid månadsskiftet låg kassan på drygt 5 procent och ambitionen är att ta ner den ytterligare.

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.

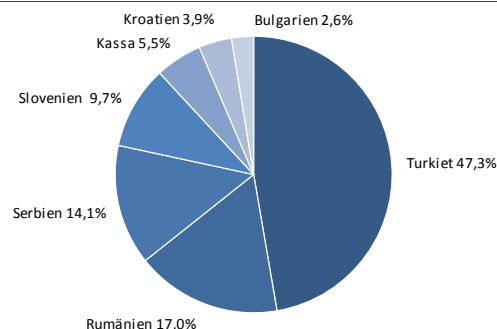
Största innehav 20121130

Fondul Proprietata	7,4%
Mercator	6,7%
Imlek	5,0%
Petrom	4,9%
Yapi Kredi	4,2%
Albalact	4,1%
Turkish Airlines	3,5%
Energoproject	3,3%
Tav Airports	3,3%
Sojaprotein	3,3%

Utveckling 3 års period



Geografisk exponering



Om Fonden

Gustavia Balkan är en aktivt förvaldat 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 sektors nivå.