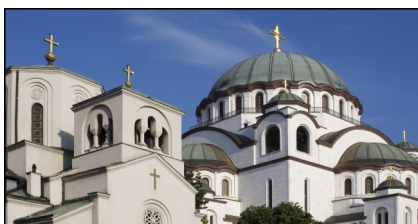


## Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI EM Europe	NAV	179,79
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling jan	5,9%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



## Förvaltarkommentar

Världens börser fick en stark inledning efter att President Obama fem i tolv lyckades komma överens med republikanerna i representanthuset att inte höja skatterna för landets medborgare. Därmed undvek man det så omtalade "fiskala stupet" och marknaderna kunde pusta ut. Tillväxtmarknader, och Balkanregionen i synnerhet, utvecklades starkt i spåren av den allmänna optimismen vilket resulterade i att fonden steg med 5,9 procent under månaden.

Turkiet, som var den särklass bästa marknaden förra året, inledde året svagt genom att gå ner 1 procent. I slutet på januari meddelade ratinginstitutet Moody's, tvärt emot vad marknaden väntade sig, att man inte tänker höja landets kreditbetyg. Mot bakgrund av förra årets starka uppgång lockade detta till vinsthemtagningar varpå marknaden vände ner. Vi anser att den turkiska marknaden är relativt neutral värderad med goda utsikter till positiva vinstrevideringar under året, och har därför valt att ligga kvar med vår relativa övervikt. Något motsägningsfullt kan tyckas men den största risken i Turkiet är att tillväxten återhämtar sig för snabbt. Detta brukar nämligen innebära att inflationen och underskottet i bytesbalansen tar fart på ett sätt som tvingar fram åtgärder, bla från centralbanken, som brukar ha en negativ inverkan på aktiemarknaden. I början av månaden passade vi på att utnyttja styrkan i marknaden och avyttrade Akfen Holding, Sise Cam, Tat Konserv, TSKB samt Yazicilar Holding. Samtidigt drog vi nytta av den svaga marknaden i slutet på månaden genom att öka exponeringen i den indextunga banksektorn.

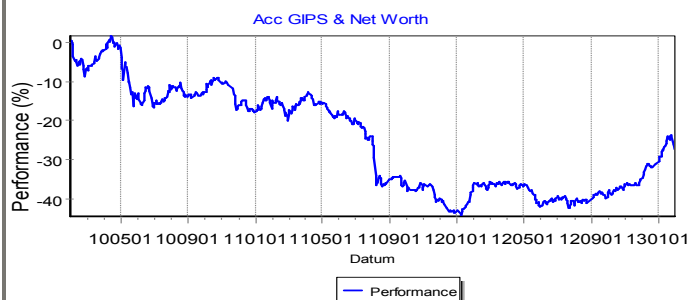
Den näst sämsta marknaden var den slovenska som endast steg med 1 procent. Månaden inleddes starkt i linje med övriga marknader men föll tillbaka efter att premiärminister Janez Jansa anklagades av den Slovenska kommissionen mot korruption för att ha brutit mot lagen. Anklagelsen gör gällande att Jansa inte har lämnat rapporter över sina privata tillgångar som lagen föreskriver. Slovenien som är medlemmar i såväl EU som Eurosamarbetet är ett av få länder i Östeuropa som förväntas ha en negativ tillväxt i år mer i linje med övriga Europa. Men det är också enda likheten med Västeuropa. Statsskulden ligger på låga 51 procent av BNP och budgetunderskottet förväntas bli måttliga -3 procent i år. Därutöver har landet ett överskott på drygt 2 procent i bytesbalansen. Det faktum att de är ett euroland och tvingats till kraftiga besparingsåtgärder är något marknaden tagit fasta på då börser i Ljubljana handlas drygt 75 procent under toppnivåerna från 2007. Vi drog nytta av svagheten i marknaden och ökade i två av fondens kärninnehav, läkemedelsbolaget Krka samt detaljisten Mercator.

Den starkaste marknaden i januari var den bulgariska som steg med 16 procent. Vi passade på att utnyttja styrkan och avyttrade ChimImport samtidigt som vi ökade i Sopharma. Även den serbiska marknaden utvecklades starkt och steg med 11 procent. I Serbien gjorde vi två nyförvärv i flygplatsoperatören Aerodrom samt energibolaget Niis. Även den kroatiska och rumänska marknaden steg kraftigt med 9 respektive 8 procent. I Rumänien ökade vi exponeringen i Fondul Proprietata och Petrom efter att myndigheterna meddelat att beskattningen av naturgas kommer bli lägre än väntad.

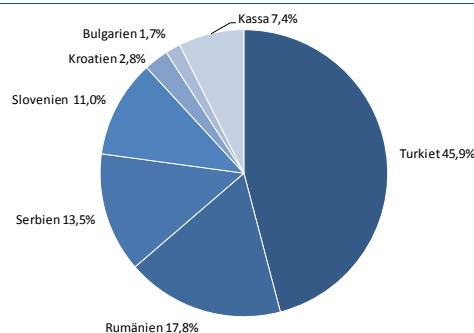
## Största innehav 2013-01-31

Fondul Proprietata	8,5%
Halk Bank	7,4%
Mercator	7,2%
Yapi Kredi	6,9%
Petrom	5,7%
Krka	3,8%
Sojaprotein	3,5%
Tupras	3,5%
Imlek	3,2%
Albalact	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 Balkan regionen, 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.

*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.*