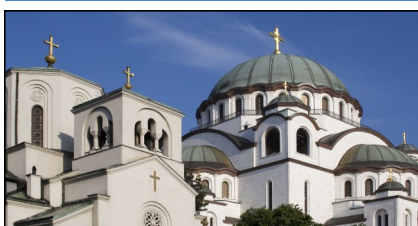


Gustavia Balkan



| | | | |
|------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Startdatum | 2003-10-10 | Förvaltare | Jonas Dahlqvist |
| Jämförelseindex | MSCI EM Europe | NAV | 174,83 |
| Bankgironummer | 5645-7229 | Utveckling feb | -2,8% |
| PPM | 534 156 | | |
| Riskenivå | 6 av 7 | | |
| Minsta insättning | 200 kr | | |
| Insättnings och uttagsutgift | 0% | | |
| Förvaltningsavgift | 2,5% | | |



Förvaltarkommentar

Efter en stark inledning i januari intog världens börser en mer avvaktande hållning i februari. Val i Italien gjorde marknaden påmind om den finansiellt ömtåliga situationen i Europa. Störst fokus riktades ändå mot den amerikanska centralbanken Federal Reserve. Under de senaste åren har FED bedrivit en mycket expansiv penningpolitik där bland annat stora månatliga köp av amerikanska statsobligationer varit en del av politiken. Detta har pressat ner realräntorna och därmed tvingat investerare att söka sig till andra tillgångsslag i jakten på avkastning. Den senaste tiden har man inom FED börjat ifrågasätta om den här typen av stimulanser ändå inte kostar mer än de smakar, och att man borde börja planera för hur man sikt kan dra sig undan obligationsmarknaden. Marknaden gillade inte tanken på minskade stimulaner vilket innebar att tillväxtmarknader, som exempelvis Balkan, gick svagt under månaden. Detta innebar att fonden gick ned med 2,8 procent under februari.

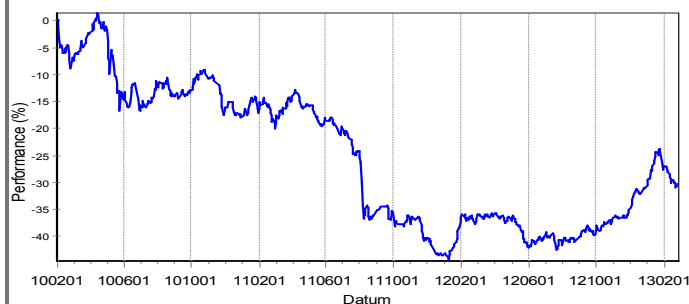
Under månaden hade den turkiska, kroatiska samt rumänska marknaden en relativt odramatiskt utveckling då de sjönk med 0,2 procent respektive steg med 0,7 och 0,9 procent. I Turkiet avyttrade fonden helt sitt innehav i flygplatsoperatören TAV. Vi gjorde det mot bakgrund av den starka kursutvecklingen och osäkerheten kring vad som kommer hända med landets största flygplats, Ataturk i Istanbul, när den nya flygplatsen kommit på plats.

Något sämre gick det för den serbiska, slovenska samt bulgariska marknaden som sjönk med 2,6, 4,6 samt 6,5 procent. I Serbien drog vi nytta av svagheten och ökade något i Aerodrom, Energoproject samt Nis. Den svaga tillväxten och den höga arbetslösheten i kombination med tuffa besparingar gör inte regerande politiker populära. I januari var det turbulent i Slovenien. I februari var det Bulgariens tur. I slutet på månaden meddelade landets premiärminister Boyko Borissov att både han och regeringen avgår. Avgången kommer efter att Bulgarien skakats av våldsamma protester där uppskattningsvis 100,000 människor i 30 städer ska ha demonstrerat. Bakom ilskan ligger bland annat kraftigt höjda elpriser. Men det var först när vintern slog till på allvar i januari som det jäsande missnöjet övergick i ilskna protester. Bulgarien, ett av de fattigaste länderna i EU, har fört en ansvarsfull ekonomisk politik där man prioriterat finansiell stabilitet och budgetdisciplin vilket medfört att statsskulden ligger på låga 16,6 procent och budgetunderskottet på hanterbara -1,9 procent. Den restriktiva politiken i kombination med svag tillväxt har tvingat upp arbetslösheten på drygt 11 procent. Detta har skapat ett stort missnöje. Kort efter regeringens avgång meddelade president Plevneljev att landet kommer gå till nyval den 12 maj. Fonden har sedan en längre tid varit underviktad den bulgariska marknaden med en vikt på knappt 2 procent. Givet det osäkra politiska läget ser vi ingen anledning att förändra vår syn utan avvaktar mer klarhet framåt våren.

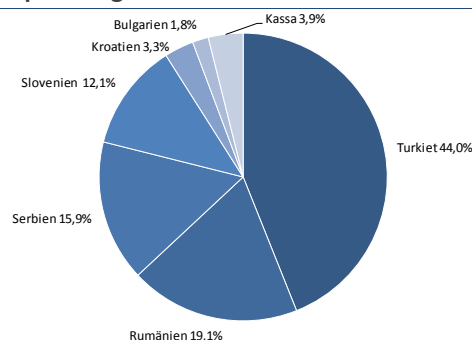
Största innehav 2013-02-28

| | |
|--------------------|------|
| Fondul Proprietata | 8,9% |
| Halk Bank | 8,6% |
| Mercator | 7,8% |
| Yapi Kredi | 7,7% |
| Petrom | 6,0% |
| Krka | 4,2% |
| Sojaprotein | 4,0% |
| Imlek | 3,6% |
| Alabalact | 3,4% |
| Energoproject | 3,1% |

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. Fondens förvaltning 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 hållas av fondbolaget.