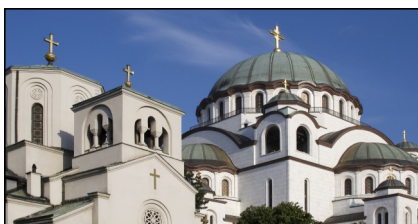


Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI EM Europe		Jens Alverö
Bankgironummer	5645-7229	NAV	182,97
PPM	534 156	Utveckling april	1,6%
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



Förvaltarkommentar

April månad var en ganska skakig börs månad ur ett globalt perspektiv. Inledningen var väldigt svag och grunden till detta var svag makrodata från världens alla hörn och i synnerhet dålig arbetsmarknadsstatistik från USA som fick marknaden att börja tvivla på återhämtningen i den amerikanska ekonomin. Men optimismen hittade snabbt tillbaks. Förväntningar om ökade stimulanser från Japan, Europa och USAs centralbanker i kombination med en rapportperiod som åtminstone på vinstnivå inte resulterat i några större nedrevideringar fick börserna att vända upp. Ovanpå detta valde marknaden att lägga problemen i Italien och Cypern samt skattehöjningar i USA bakom sig. Gustavia Balkan utvecklades i linje med det globala börs klimatet och steg med 1,6 procent under månaden.

Under månaden hade den rumänska, kroatiska, turkiska och serbiska marknaden en lugn utveckling då de sjönk med 3,2 och 0,5 procent samt steg med 0,9 och 1,2 procent. Bättre gick det för den bulgariska och slovenska börsen som steg med 6,4 respektive 9,7 procent. Efter en mycket svag utveckling i år så rekylade den slovenska marknaden i april. Slovenien som är ett relativt litet land har på senare tid varit mycket omskrivet i medierna som nästa oroshärd inom eurozonen. Men när man lyckades ta in 1,1 miljarder euro i nyemitterade statsskuldväxlar till 4,15 procent ränta samtidigt som man löste in växlar till ett värde av 855 miljoner euro var oron som bortblåst och marknaderna gick starkt. Vi är ganska skeptiska till den optimism som råder då det i första hand var slovenska banker som köpte växlarna, med pengar som de fick genom inlösen av befintliga växlar. Så egentligen har inget hänt likviditetsmässigt utan man har bara köpt tid. Men tid är kanske det som behövs för att man på ett konstruktivt sätt ska kunna upprätta en krisfond för banker samt påbörja privatiseringen i en rad statligt kontrollerade bolag?

En nyhet som inte fick särskilt mycket medial uppmärksamhet men som är väldigt positiv i ett längre perspektiv är uppgörelsen mellan EU, Serbien och Kosovo. Serbien har vägrat erkänna Kosovos självständighetsförklaring sedan 2008, och EU har lett förhandlingarna mellan parterna de senaste två åren. Överenskommelsen innebär inte att Serbien fullt ut erkänner Kosovo, bara att diplomatiska förbindelser upprättas mellan länderna. Det betyder också att inget av länderna kommer att ställa sig i vägen för varandras framtida medlemskap i EU. Uppgårelsen innebär också att Serbisk polis får patrullera i norra Kosovo, som till största del befolkas av Kosovoserber, och att domstolarna ska ledas av serber under Kosovo lag. EU-kommissionen rekommenderar nu att medlemsländerna ska öppna förhandlingar med Serbien om medlemskap i unionen. Att den serbiska regeringen vågar ta det här till stor del opopulistiska beslutet visar att deras strävan efter EU medlemskap är mycket stor vilket vi ser som positivt för den långsiktigt ekonomiska utvecklingen för landet.

Under månaden deltog fonden i två börsintroduktioner, den rumänska gasleverantören Transgaz samt den turkiska mattproducenten Royal Hali. I övrigt gjordes inga större förändringar.

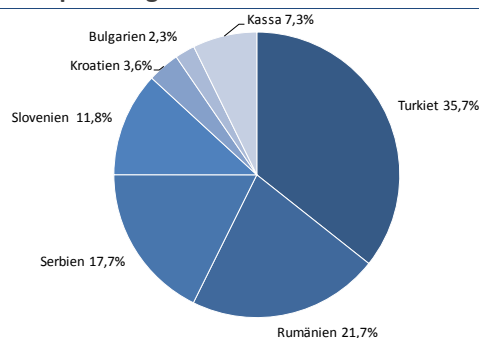
Största innehav 2013-04-30

Fondul Proprietata	8,7%
Mercator	7,7%
Petrom	6,5%
Krka	4,2%
Yapi Kredi	4,0%
Imlek	3,7%
Energoproject	3,5%
Sojaprotein	3,4%
Albalact	3,4%
Dogus Otomotiv	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 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 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 hållas av fondbolaget.