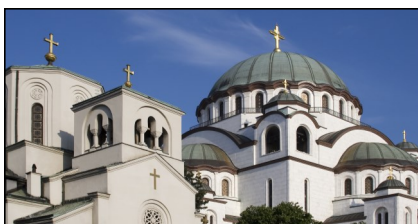


Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI EM Europe		Jens Alverö
Bankgironummer	5645-7229	NAV	179,26
PPM	534 156	Utveckling maj	-2,0%
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



Förvaltarkommentar

Börsoptimismen från april höll i sig en bit in i maj. Men mot slutet av månaden tog säljarna övertaget och månaden stängde nära oförändrad ur ett globalt perspektiv. Gustavia Balkan utvecklades i linje med tillväxtmarknader generellt och sjönk med 2 procent under månaden. Det var fortsatt USA som var i fokus under månaden. Data visade att vi troligtvis har tagit oss ur ännu en inbromsning i konjunkturen och kan blicka framåt mot bättre tider. Detta innebär att FED och deras stimulanter återigen hamnar i fokus. Marknaden valde att, trots centralbankenchefens, Bernankes, försiktiga uttalanden, sälja ner obligationer vilket resulterade i stigande räntor världen över.

I Balkan regionen utvecklades Serbien, Kroatien, Slovenien och Turkiet svagt med nedgångar på 7,3, 4,0, 2,9 samt 2,1 procent. Något bättre gick det för den Rumänska och Bulgariska marknaden som steg med 1,1 respektive 8,4 procent. I Bulgarien var det parlamentsval under månaden. Som väntat framkom ingen tydlig segrare utan landet kommer ledas av en koalitionsregering med socialdemokrater i spetsen. Rent ekonomiskt får det inga större konsekvenser utan arbetet kommer att riktas mot att hantera den tuffa konjunkturen.

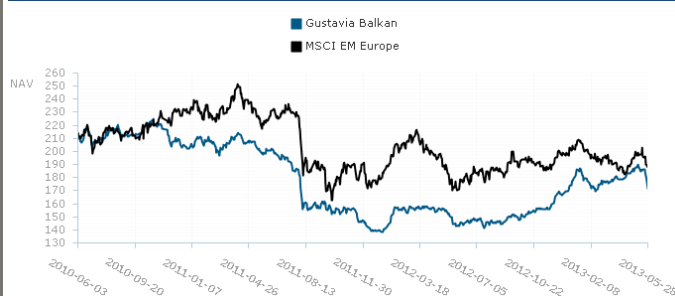
I Turkiet var det oroligheter i slutet av månaden. Det började med att polisen använde tårgas och vattenkanoner mot ett litet antal fredliga demonstranter i Istanbul. Demonstranterna protesterade mot att man ska hugga ner träd och bygga om Taksim torget i centrala Istanbul. Polisens brutalitet väckte vreden hos många vilket inte blev bättre när premiärminister Erdogan uttalade sig negativt om demonstranterna och rättfärdigade polisens agerande. Protesterna spred sig till 48 städer, 1700 omhändertagna av polis och många skadade.

Grundproblemet är att Erdogan efter många år vid makten anses ha blivit maktfullkomlig och börjar driva en mer ideologisk politik där han pratar mycket om vi och dem. Detta handlar i sin tur om att landet är en ekonomisk framgångssaga ur ett såväl absolut som relativt perspektiv, att AK partiet har ett brett stöd och att oppositionen är svag. Kritikerna är alltså i många fall nöjda med regeringens ekonomiska politik och den ökade öppenheten mot omvärlden, men kritisk mot att regeringen på senare tid försöker göra inskränkningar i det personliga rummet. Vi följer utvecklingen noga och behåller vår övervikt tills vidare.

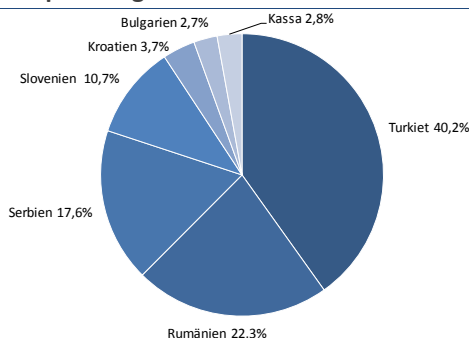
Största innehav 2013-05-31

Fondul Propritata	8,7%
Halk Bank	7,7%
Mercator	6,5%
Petrom	4,2%
Krka	4,0%
Albalact	3,7%
Yapi Kredi	3,5%
Imlek	3,4%
Cimsa Cemento	3,4%
Dogus Otomotiv	3,3%

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 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 erhållas av fondbolaget.