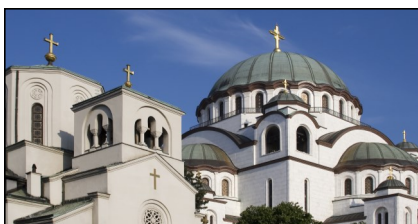


Gustavia Balkan



| | | | |
|------------------------------|----------------|----------------------|-----------------|
| Startdatum | 2003-10-10 | Förvaltare | Jonas Dahlqvist |
| Jämförelseindex | MSCI EM Europe | NAV | 163,73 |
| Bankgironummer | 5645-7229 | Utveckling september | 2,4% |
| PPM | 534 156 | | |
| Riskenivå | 6 av 7 | | |
| Minsta insättning | 200 kr | | |
| Insättnings och uttagsutgift | 0% | | |
| Förvaltningsavgift | 2,5% | | |



Förvaltarkommentar

Efter det allmänt svaga börsklimatet i augusti repade sig marknaderna under september. Uppgången kan uppfattas som märklig då man väntade sig att den amerikanska centralbanken skulle annonsera åtstramningar, i deras annars så expansiva penningpolitik, i slutet på månaden. När FED, tvärtemot marknadens förväntningar, valde att inte röra de månatliga stödköpen av amerikanska obligationer toppade marknaden ur och började sjunka. Kan det vara så att marknaden egentligen tycker det är ett sundhetstecken att FED har flaggat för att ta bort kvantitativa stimulanser. Makrodatan har dessutom varit ganska uppmuntrande en längre tid. När FED då väljer att inte göra något, tolkar man det som om de inte är tillräckligt säkra på den fortsatta återhämtningen.

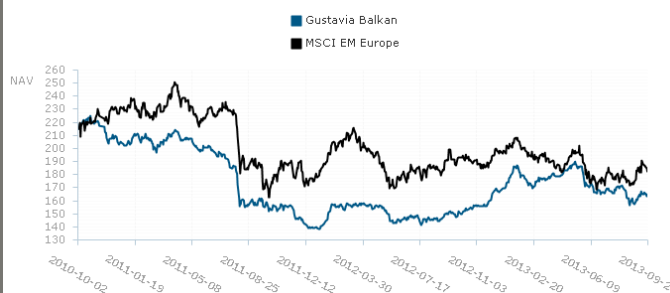
Utvecklingen för Balkanregionen var återigen splittrad under september. Den kroatiska och slovenska marknaden gick sämst med en nedgång på 3,3 procent. Något bättre gick det för den serbiska, bulgariska samt rumänska marknaden som steg med 0,1, 1,8 samt 2,5 procent. Tveklöst bäst gick den turkiska börsen som steg med 9,8 procent. Fonden gick som ett resultat av detta upp 2,4 procent. Amerikansk finans- och penningpolitik får effekter på marknadsräntor och valutor världen över, så även i Balkanregionen och Turkiet i synnerhet. Turkiet är genom sitt stora underskott i bytesbalansen beroende av utländsk finansiering, och därigenom är den turkiska räntemarknaden, och valutan, ytterst känslig för vad som händer i omvärlden. Efter några månader av kraftigt stigande räntor, svag valuta och därigenom dålig börs (drygt 40 procent nedgång från toppen i maj till botten i augusti) var det dags för rekyl. Vi valde att utnyttja styrkan i rekyl (som mest uppgick till drygt 30 procent) och trimma ner våra innehav något.

Vi är fortsatt neutrala till den turkiska marknaden då vi tycker att värderingarna är förhållandevis attraktiva, men att det bara är en tidsfråga innan FED börja trappa ner på stimulanserna och att 2014 kommer att präglas av val och politiska oroligheter. Under månaden deltog vi i börsintroduktionen av Nuclearelectrica, en rumänsk monopolist av kärnkraft. Noteringen är en del av Rumäniens mycket ambitiösa privatiseringsplaner. Investeringen finansierades av att vi sålde delar av våra rumänska innehav Transgaz, Petrom och Fondul Proprietata.

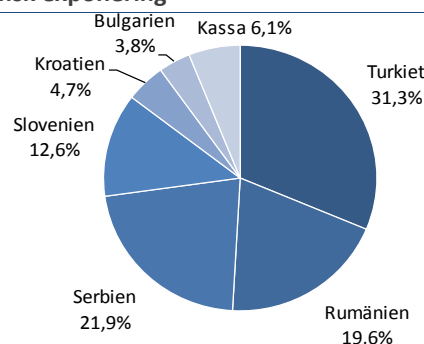
Största innehav 2013-09-30

| | |
|--------------------|------|
| Mercator | 7,7% |
| Fondul Proprietata | 7,7% |
| Krka | 4,9% |
| Sojaprotein | 4,9% |
| Albalact | 4,8% |
| Petrom | 4,5% |
| Imlek | 4,5% |
| Cimsa Cemento | 4,1% |
| Halk Bank | 4,1% |
| Sopharma | 3,8% |

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 erhållas av fondbolaget.