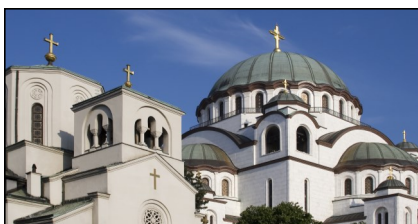


## Gustavia Balkan



|                              |                |                    |                 |
|------------------------------|----------------|--------------------|-----------------|
| Startdatum                   | 2003-10-10     | Förvaltare         | Jonas Dahlqvist |
| Jämförelseindex              | MSCI EM Europe | NAV                | 158,32          |
| Bankgironummer               | 5645-7229      | Utveckling januari | -4,6%           |
| PPM                          | 534 156        |                    |                 |
| Riskenivå                    | 6 av 7         |                    |                 |
| Minsta insättning            | 200 kr         |                    |                 |
| Insättnings och uttagsutgift | 0%             |                    |                 |
| Förvaltningsavgift           | 2,5%           |                    |                 |



## Förvaltarkommentar

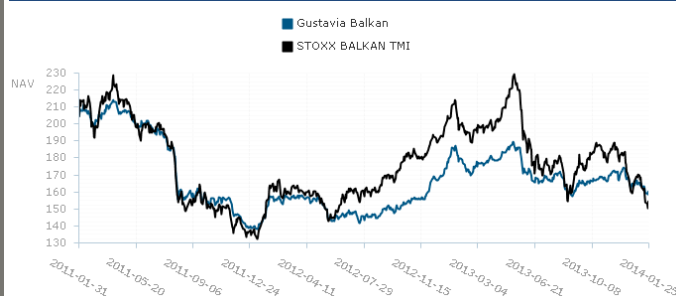
Inledningen av året hade kunnat vara bättre. För en gång skull handlade det inte bara om centralbankspolitik. Istället fokuserade marknaden på oroligheterna i Ukraina, Argentina och Turkiet där man drog parallellt med kriserna i flera tillväxtmarknader under 90-talet. Börserna på Balkanhalvön hade en blandad utveckling. Sämst gick det för börsen i Istanbul som sjönk med 12,2 procent. Den rumänska, kroatiska, grekiska samt serbiska marknaden hade en relativt oförändrad utveckling med -2,7, -0,3, 0,1 samt 1,3 procent. Bäst gick det för den slovenska och bulgariska marknaden som steg med 6,5 samt 11 procent. Fonden gick som ett resultat av detta ner 4,6 procent, samtidigt som jämförelseindex STOXX Balkan TMI sjönk med 6,7 procent.

Precis som vi skrev i december månads förvaltarkommentar så tror vi inte att man behöver ha bråttom med att öka exponeringen i Turkiet, trots att värderingarna på sina håll framstår som attraktiva. Utan man bör göra det successivt i takt med att köplägen uppstår i bolag som vi kan väl. Om december till stor del handlade om den politiska utvecklingen i landet, så handlade januari om den penningpolitiska. Den turkiska liran har haft en svag utveckling under året samtidigt som marknadsräntorna fortsatt att stiga. Inför centralbankens räntemöte den 21 januari var därför förväntningarna höga. När centralbanken valde att inte höja räntorna fortsatte valutan att tappa. Detta ledde till att man försökte stötta liran genom att sälja dollar till ett värde av 3,5 miljard dollar. Det hjälpte inte och liran fortsatte att försvagas ytterligare. Till slut tog centralbanken sitt förnuft till fånga och kallade till ett extrainsatt möte där man höjde räntan med 550 punkter, från 4,5 till 10 procent. Marknaden drog en lättnadens suck varpå marknadsräntorna, börsen och valutan återhämtade sig något. Ur ett aktieperspektiv är det positivt att vi blir av med osäkerheten kring penningpolitiken. Vi valde att utnyttja den svaga börsen i början av månaden och gjorde några mindre investeringar i lågpriskedjan BIM, en av landets största banker AK-bank samt konglomeratet Sabanci. Trots nyförvärven behåller vi den försiktiga exponeringen mot den turkiska marknaden då vi tror att analytikerkollektivet ligger efter i sina revideringar samtidigt som risken är stor att det briserar nya politiska "bomber" inför kommunalvalet i slutet av mars. Ur ett längre perspektiv tycker vi dock att det som händer nu snarare skapar köplägen för den långsiktiga investeraren.

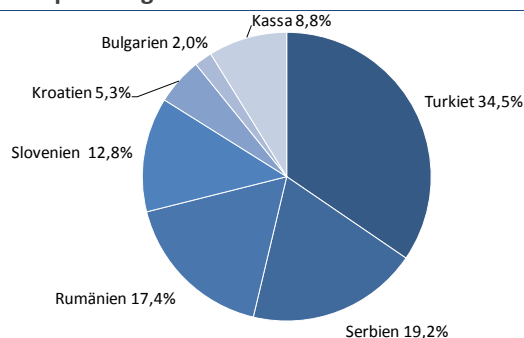
## Största innehav 2014-01-31

|                    |      |
|--------------------|------|
| Mercator           | 7,0% |
| Krka               | 5,9% |
| Halk Bank          | 5,8% |
| Imlek              | 5,5% |
| Albalact           | 5,4% |
| Nis                | 5,0% |
| Fondul Proprietata | 4,9% |
| Komercijalna Banka | 4,7% |
| Petrom             | 4,6% |
| Energoproject      | 4,0% |

## 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.*