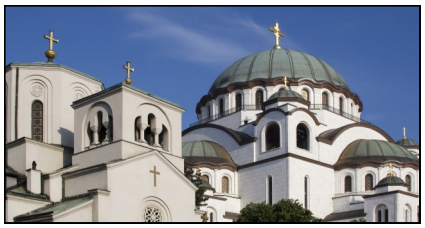
Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI EM Europe	NAV	170,84
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling mars	5,8%
PPM	534 156		
Risknivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		

GUSTAVIA BALKAN 10 år! 2003-2013

Förvaltarkommentar

Mars fick en svag inledning generellt sett bland världens börser. Konflikten mellan Ryssland och Ukraina och ökad oro över Kinas ekonomi stod i fokus. Mot slutet av månaden vände börserna upp då krisen i Ukraina inte förväntas eskalera till något handelskrig eller väpnad konflikt samtidigt som utsikterna för världsekonomin ser något bättre ut efter att viktig makrodata kommit in bättre än väntat. Balkanfonden steg med 5,8 procent under månaden, samtidigt som jämförelseindex Stoxx Balkan TMI steg med 9,3 procent. Tveklöst bästa marknad var den turkiska som steg med 17,6 procent. Övriga marknader hade en mer sidledes utveckling som spände över minus 1,2 till plus 2,7 procent.

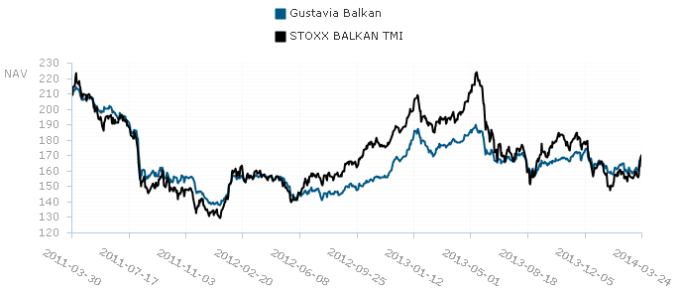
Sedan årsskiftet har marknadsaktörerna haft en negativ inställning till turkiska aktier. Med tanke på den turbulenta politiska utvecklingen sedan maj 2013 är kanske inte det så konstigt. Under sista veckan i mars, strax innan landet skulle gå till val söndagen den 30 mars, vände sentimentet och köparna började komma in på bred front. Lokalvalet var egentligen ett mindre viktigt val jämfört med kommande president- och parlamentsval. Men valet handlade aldrig om de lokala ämbetena, utan kom att utvecklas till ett förtroendeval för premiärminister Erdogan. Sedan förra årets korruptionsskandal och incidenterna kring Gezipark har kritiken mot premiärminstern ökat. Marknaden oroade sig helt enkelt över vem eller vilka som kommer leda landet om väljarna inte längre har förtroende för Erdogan och hans parti. Även om opinionsundersökningarna pekade på ett starkt resultat för AK partiet var det få som vågade lita på oberoendet av dem. Oron var dock obefogad. AK partiet fick drygt 45 procent av rösterna i söndagens val och Erdogan kunde utropas som den stora segraren. I vanlig ordning väntade inte marknaden på valresultatet utan börsen i Istanbul steg med drygt 17 procent inför söndagens val. Uppgången är kraftig men den ska ses mot bakgrund av nedgången på 48 procent sedan toppen förra året. Trots att en stor osäkerhetsfaktor har försvunnit finns det fortfarande politiska frågetecken kvar. Kommer Erdogan att kandidera till presidentvalet i höst eller kommer han att skriva om de interna partireglerna och satsa på en fjärde mandatperiod som premiärminister? Vi kan även räkna med ett skärpt tonläge och fortsatta stridigheterna med politiskt oliktänkande. Trots detta har söndagens val haft grundläggande fundamentala effekter för landet. Nämligen att premiärministern och AK partiet har tillräckligt stort stöd av folket och därmed sitter stadigt kvar vid makten. Detta faktum är viktigt ur ett marknadsperspektiv varpå vi har tagit upp exponeringen mot den Turkiska marknaden från drygt 26 procent vid årsskiftet till drygt 45 procent i dagsläget.

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. Faktablad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.

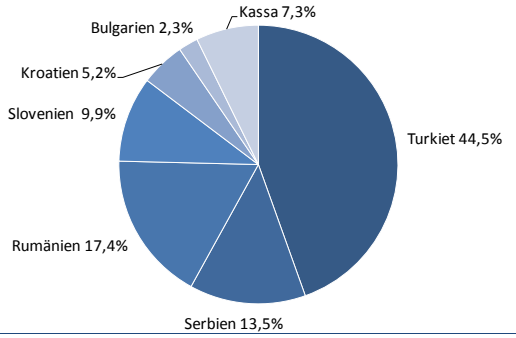
Största innehav 2014-03-31

Halk Bank	7,1%
Mercator	6,9%
Albalact	5,8%
Fondul Propritata	5,1%
Nis	5,0%
Komercijalna Banka	4,8%
Migros	4,4%
Petrom	4,3%
Cimsa	3,7%
Energoproject	3,7%

Utveckling 3 års period



Geografisk exponering



Om Fonden

Gustavia Balkan är en aktivt förvaltad 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.

GUSTAVIA FONDER AB
Orgnr 556560-2611
www.gustavia.se

Skeppsbron 20, 3 tr
Box 2187
103 15 Stockholm

Tel 08-566 421 00
Fax 08-566 421 11
Mail info@gustavia.se