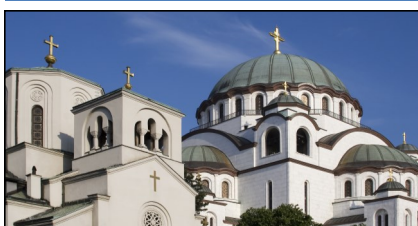


## Gustavia Balkan



Startdatum	2003-10-10	Förvaltare	Jonas Dahlqvist
Jämförelseindex	MSCI EM Europe	NAV	184,19
Bankgironummer	5645-7229	Utveckling april	7,8%
PPM	534 156		
Riskenivå	6 av 7		
Minsta insättning	200 kr		
Insättnings och uttagsutgift	0%		
Förvaltningsavgift	2,5%		



## Förvaltarkommentar

April blev en volatil börs månad ur ett globalt perspektiv. Marknaden fortsatte att fokusera på konflikten mellan Ryssland och Ukraina. Marknaderna utvecklades ändå relativt väl, trots att situationen snarare har förvärrats de senaste veckorna och osäkerheten är stor. Det beror delvis på att sanktionerna inte väntas få några omfattande realekonomiska konsekvenser. Precis som övriga Europa finns det inga tecken på att krisen, med nuvarande karaktär, kommer få någon påverkan för Balkanregionen. Därför fortsatte Balkanfonden att utvecklas väl och steg med 7,8 procent under april, samtidigt som jämförelseindex Stoxx Balkan TMI steg med 3,5 procent. Starkast utveckling hade den turkiska, slovenska samt serbiska marknaden som steg med 6,9, 5,3 samt 4,6 procent. Något sämre gick det för den rumänska, bulgariska och kroatiska marknaden som hade en sidledes utveckling. Tveklöst sämst gick det för den grekiska marknaden som sjönk med 6,8 procent.

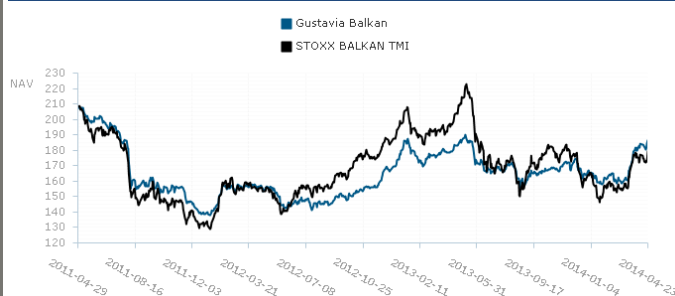
Den turkiska marknaden fortsatte att utvecklas starkt i spåren av AK partiets framgångar i lokalvalet som hölls i slutet på mars. Mycket pekar nu på att premiärminister Erdogan kommer att kandidera till presidentvalet i höst vilket skulle kunna få de politiska spänningarna att avta. Valutan har varit stabil och inflationen väntas toppa ur inom kort vilket medfört att räntorna fortsatt ner. Utöver detta är vi inne i en rapportperiod som hittills varit bättre än väntat samtidigt som ekonomisk data överraskat positivt. Den grekiska marknaden har gått relativt svagt. Förklaringen är till stor del likviditetsdriven då tre av landets fyra stora banker har på ett mycket framgångsrikt sätt tagit in kapital senaste månaden. I övrigt pekar det mest i rätt riktning varpå fonden har investerat i Alpha bank och Pireus bank under månaden.

Den serbiska marknaden hade en stark utveckling i april. EBRD (Europeiska banken för återuppbyggnad och utveckling) meddelade att de har som avsikt att investera en miljard euro i landet fram till 2018, gärna med utländska eller lokala partners. Banken väntar sig en tillväxt i år på 1,3 procent. Det är framförallt exporten som bidrar positivt i år medan privatkonsumtionen fortsätter att vara svag. Efter de allmänna valen som hölls tidigare i år lyckades Aleksandar Vucic, ledare för Serbiens progressiva parti, att bilda regering under månaden. Den nya premiärministern anses vara mycket reform- och EUvänlig. Vucic har bla sagt att Serbien måste bekämpa sitt budgetunderskott genom besparingar och att det måste ställas tuffare krav på statliga bolag i syfte att kunna privatisera dem i framtiden. Vi ser utvecklingen som positivt även om vi är medvetna att förändring tar tid. Fonden är fortsatt överviktad den serbiska marknaden.

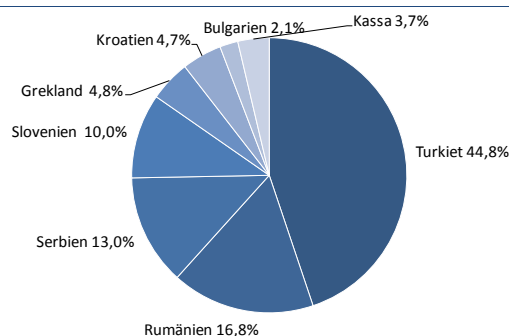
## Största innehav 2014-04-30

Halk Bank	7,1%
Mercator	7,0%
Albalact	6,0%
Nis	4,9%
Komercijalna Banka	4,8%
Migros	4,5%
Fondul Proprietata	4,4%
Petrom	4,2%
Cimsa	3,9%
Tekfen	3,5%

## 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, Grekland, 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.*