

EAST CAPITAL NEWSLETTER

Januari 2010

East Capital | Box 1364, 111 93 Stockholm | Tel 08-505 88 505, Fax 08-505 88 508 | www.eastcapital.se

	Fond	NAV (2009-12-30)	December (%)	2009 (%)	PPM
SEK	East Capital Rysslandsfonden	1187,77	8,5	121,8	834 788
	East Capital Baltikumfonden	37,34	-4,1	16,7	552 984
	East Capital Östeuropafonden	36,67	6,2	85,7	442 483
	East Capital Balkanfonden	14,41	2,8	26,7	872 382
	East Capital Turkietfonden	8,85	19,9	87,1	333 690
EUR	East Capital (Lux) Convergence EE Fund Class A	55,47*	3,9*	42,8*	357 897

* per 091229

Västra Balkan – full fart mot EU!

Den senaste tiden har flera av länderna i västra Balkan tagit viktiga steg för att närma sig EU. Länderna som berörs är Kroatien, Serbien, Bosnien Hercegovina, Kosovo, Montenegro, Makedonien samt Albanien.

På East Capital brukar vi säga att sydöstra Europa är det sista stora "konvergerings-caset". Det omfattar just västra Balkan, men också de existerande EU-medlemmarna Rumänien och Bulgarien samt även EU-kandidatlandet Turkiet. Med "konvergerings-caset" menar vi länder som kommer att ha en gynnsam ekonomisk utveckling, baserat på processen som ett närmande till EU leder till i form av reformer och investeringar. Till det kan även läggas de första åren av medlemskap som brukar ge en ekonomisk injektion. De historiska exemplen på detta är många, men främst tänker vi på Spanien, Irland samt de länder i Östeuropa som blev medlemmar redan år 2004.

Sverige har som EU-ordförande under hösten satt fart på EU-processen för länderna i västra Balkan. Som trogna läsare av detta brev minns, så skrev vi i augusti (se [Newsletter augusti](#)) om "The Croatia Summit" i Dubrovnik som rivstartade EU-ordförandeskapet. En av de tvister som nämndes var den om gränsen mellan Slovenien och Kroatien. Den löstes, tack och lov, ganska snabbt under hösten och banade väg för fortsatt EU-närmande för Kroatien.

Intressant nog hjälper också Islands EU-medlemskapsansökan den 23 juli 2009 i viss mån Kroatien. Island som långvarig medlem i EFTA uppfyller de flesta av kraven på ett medlemskap. EU brukar vilja utvidga med mer än ett land åt gången och det troliga är att Island och Kroatien kommer in samtidigt och just nu pekar det mesta på redan år 2012.

Följande viktiga steg har tagits för länderna i västra Balkan, de flesta kom slag i slag under de sista veckorna av 2009:

- 30 november- EU beslutar om visumfritt resande för Makedonien, Montenegro och Serbien, med start 19 december.
- 7 december- EU lyfter blockeringen av ett handelsavtal med Serbien. Detta avtal blockerades av Holland förra året på grund av Serbiens oförmåga att gripa Ratko Mladic.

	Turkey	Slovenia	Austria	Croatia	Greece	Serbia	Romania	Bulgaria
YTD	91%	10%	41%	15%	24%	13%	60%	18%
From 2009 Low	123%	19%	75%	57%	51%	81%	146%	63%
From Peak	-12%	-67%	-50%	-63%	-62%	-81%	-57%	-78%

- 9 december- EU-kommissionen och Sverige anordnar konferensen "The Western Balkans: Overcoming The Economic Crisis from regional Cooperation to EU membership" för att lyfta fram dessa länder ([läs mer](#)).

- 19 december- Den serbiske vice premiärministern Bozidar Djelic besöker Bryssel och välkomnas av Olli Rehn, den avgående kommissionären för utvidgning.

- 22 december- Den serbiske presidenten Boris Tadic överlämnar Serbiens EU-medlemskapsansökan till Fredrik Reinfeldt i Stockholm.

Frågan som vi alla ställer oss nu är förstas när länderna i västra Balkan kan ges medlemskap. Vi tror att stora framsteg sker den närmsta tiden för att försöka få så mycket som möjligt klart till 2014. Det är då hundra år sedan skotten i Sarajevo som utlöste första världskriget. Vad skulle vara en bättre symbolik än att få med så stora delar av Balkan som möjligt i EU just detta år? EU, som till stor del är ett fredsprojekt, skulle ha mycket att vinna på att få in Balkan med sin oroliga historia just inför detta år.

Var finns svårigheterna? Länderna med störst utmaningar för tillfället är Makedonien, där Grekland fortsätter att blockera användningen av namnet, samt Turkiet där Nicolas Sarkozy och Angela Merkel är emot ett medlemskap. Vidare har Bosnien Hercegovina stora inrikespolitiska problem som försenar hela EU-processen.

Vi är dock hoppfulla om en positiv utveckling för denna region och bäst exponering till denna utveckling finner man i vår [Balkanfond](#) och specialfonden [Bering Balkan](#). Ett långsiktigt sparande i dessa fonder motiveras ytterligare av att dessa marknader inte alls har återhämtat sig i linje med övriga världen (se tabell nedan över börsernas utveckling) och dessutom är lågt värderade.

Peter Elam Håkansson

Skrevet på flight SK 2592 (SAS) mellan Bryssel och Stockholm

Marknadskommentar

Trenden att börserna i Östeuropa går åt olika håll på månadsbasis fortsatte i december. Den ryska marknaden fortsatte att leverera stadiga uppgångar även om dessa varit förhållandevis blygsamma under årets sista kvartal, men likväl imponerande givet den mycket starka utvecklingen under de tre första kvartalen. Följaktligen är Ryssland också den bästa marknaden i regionen på årsbasis efter en uppgång på drygt 130%. Den turkiska marknaden var den starkaste i regionen i december och steg med tvåsiffriga tal efter några tveksamma månader och slutar som den näst bästa marknaden i Östeuropa 2009 efter en uppgång på nära 100%. Övriga marknader i regionen föll tillbaks men med undantag för några av de mindre marknaderna i sydöstra Europa var nedgångarna förhållandevis begränsade. Det kan dock noteras att den serbiska marknaden återigen var den svagaste i regionen och föll runt 10% och därmed är en av de svagaste börserna i Östeuropa på årsbasis, med en blygsam uppgång på några procent.

.....

Den här informationen skall inte uppfattas som ett erbjudande, uppmaning eller rekommendation att göra en investering. Denna publikation är inte avsedd att vara tillgänglig för någon person eller något företag hemmahörande i ett land där publiceringen eller tillgängliggörandet är förbjuden enligt lag eller föreskrift eller på något annat sätt begränsad. Skäliga ansträngningar har gjorts för att garantera riktigheten av informationen, men det kan aldrig uteslutas att den baserats på oreviderade eller icke verifierade siffror och källor. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondandelar kan öka och minska i värde och investerare riskerar att inte få tillbaka det investerade beloppet. Fullständig information såsom faktablad, prospekt och finansiell information kan erhållas gratis från East Capital.

.....