

## Fondfakta

Risk	Hög
Förvaltare	East Capital Asset Management
Typ	UCITS IV
Fondens startdatum	2004-10-01
Kursnotering/handel	Dagligen
Index	STOXX Balkan Total Market Index
Utdelning	Ja, återinvesteras
Förvaltningsavgift	2,5%
Insättningsavgift	2,5%
Utträdesavgift	0%
Minsta insättning	200 SEK
Månadsspar	Ja, lägst 200 SEK
Valbar i PPM	Ja, nummer 872 382
Valbar i IPS	Ja
Ursprungsland	Sverige
Grundvaluta	SEK
Andelsvärde	10,23 SEK (2012-03-30)
Fondförmögenhet	718 MSEK (2012-03-30)
Antal innehav	77 (2012-03-30)
Omsättningshastighet	0,52 (2011), 0,65 (2010), 0,82 (2009)
Bankgiro	5820-4769
ISIN-kod	SE0001244328
Bloomberg	EACBALK

## Portföljkommentarer

Efter att ha utvecklats svagt under flera månader var Slovenien den marknad som gick bäst av alla i Östeuropa under mars och steg 5,8 procent. Serbien, å andra sidan, var bland de som utvecklades sämst och backade 3,9 procent.

Sloveniens största försäkringsbolag Zavarovalnica Triglav, med verksamhet runt om i Balkanländerna, steg 29,1 procent i mars. Bolaget rapporterade starka siffror för 2011 och nettovinsten rusade 68 procent på årsbasis trots att bolagets portföljinnehav försvagades under året. Försäkringsbolaget slutförde också avtalet med IFC, som gick in i ett dotterbolag med verksamhet på Balkan, vilket gav en bra premie. Trots den starka utvecklingen i mars handlas aktien med ett PE-värde under 5, samtidigt som strategiska affärer med likartade företag i samma storlek nyligen gjorts med tre gånger högre värdering.

Serbiska AIK Banka backade 9,8 procent utan några speciella nyheter om bolaget. Rumänska SIF1 och SIF2 backade 14,9 respektive 9,8 procent, vilket korrigerade uppgångar tidigare i år.

Också österrikiska banker med verksamhet på Balkan utvecklades svagt under månaden. Erste Bank och Raiffeisen Bank International backade 11,1 respektive 5,2 procent. Möten med banken som nyligen hållits bekräftar att de förväntar sig förbättrad kreditkvalitet, vilket kan bidra positivt till vinstutvecklingen framöver. Båda bankerna har en attraktiv värdering på 0,8-0,9 gånger deras bokförda värde, vilket är lägre än snittet för CEE och västeuropeiska banker.

## Mål och investeringsstrategi

East Capitals investeringsfilosofi är baserad på ett långsiktigt perspektiv, samt på fundamental analys och aktiv portföljuppbbyggnad som kombinerar tillväxt med värde.

East Capital Balkanfonden investerar huvudsakligen i företag i Bulgarien, Kroatien, Rumänien, Serbien, Slovenien och Turkiet. Vartefter marknadsläget utvecklas kan fonden också investera i andra länder i regionen exempelvis Bosnien och Makedonien.

Fondens strategi är att köpa lågt värderade aktier i sektorer som gynnas av långsiktiga utvecklingstrender såsom EU-konvergens och tillväxt i inhemsk konsumtion och investering. En stor del av portföljen består av större företag i regionen, men fonden söker också aktivt en exponering mot mindre bolag. Fonderna kan ha upp till 10% i en enskild emittent och de flesta innehaven ligger under 5%. Fonderna har en låg omsättningshastighet.

## Kursutveckling



● East Capital Balkanfonden (SEK)  
● Index<sup>1</sup>

Kursutveckling (%)	East Capital Balkanfonden			Index <sup>1</sup>		
	USD	EUR	SEK	USD	EUR	SEK
Mars 2012	-1,0	-0,2	0,3	-0,4	0,5	1,0
YTD	18,6	15,3	14,4	22,6	19,2	18,3
2011	-36,1	-34,5	-35,0	-38,1	-36,5	-37,1
2010	1,9	9,6	-4,1	5,4	13,3	-0,8
2009	39,5	38,1	29,4	77,5	75,6	64,6
2008	-71,6	-70,6	-65,9	-68,4	-67,2	-62,0
Sedan start	15,0	7,0	4,9	27,9	18,9	16,7

Risktal <sup>2</sup>	East Capital Balkanfonden	
	SEK	SEK
Volatilitet (%)	22	27
Sharpekvot	0,0	0,3
Alfa (%)	-19	
Beta	0,7	
Aktiv risk (%)	15	
Informationskvot	neg.	
Konsistens (%)	44	

## 10 största innehav

Företag	% av fonden	1 m förändring	Land	Bransch
Fondul Proprietatea	9,5	1,0	Rumänien	Finans
Petrom	8,1	1,2	Rumänien	Energi
Erste Bank	5,8	1,6	Östeuropa	Finans
Mercator	4,7	1,9	Slovenien	Konsument dagligvaror
Nova Kreditna Banka Maribor	4,1	1,4	Slovenien	Finans
East Capital Bering Balkan	3,6	1,3	Balkan	Finans
Raiffeisen International	2,9	0,5	Östeuropa	Finans
AIK Bank	2,9	0,3	Serbien	Finans
Garanti Bankasi	2,9	0,4	Turkiet	Finans
Halkbank	2,5	0,5	Turkiet	Finans

## Branschfördelning

Bransch	% av portföljen	% av index
Finans	57,4	38,2
Energi	11,0	6,6
Konsument dagligvaror	10,9	13,5
Industri	7,9	10,9
Konsument sällanköp	6,7	8,5
Telekommunikation	2,7	8,4
Råvaror	1,9	9,2
El, vatten och gas	0,7	1,6
Hälsövård	0,7	2,8
Informationsteknologi	0,1	0,3

## Landsfördelning

% av portföljen



1 MSCI EM Europe Index t.o.m. 2010-06-30, STOXX Balkan Total Market Index Total Return (net) fr.o.m. 2010-07-01.

2 Risktal för fonden och dess index är baserat på månatlig data från de 3 senaste åren. Sharpe ratio är baserad på en årlig riskfri ränta på 3%.

# EAST CAPITAL

---

## Friskrivning

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 orevierade 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 förenklat prospekt, prospekt och finansiell information kan erhållas gratis från East Capital.

---

## Global Industry Classification Standard

Global Industry Classification Standard («GICS»)-industriklassificeringen har utvecklats av och är exklusiv egendom och varumärke för MSCI Inc. ("MSCI") och Standard & Poor's («S&P»), som ingår i koncernen MacGrow-Hill Companies, Inc. ("S&P") med licensavtal för East Capital.

Varken MSCI, S&P eller någon tredje part delaktig i skapandet eller framtagandet av GICS eller GICS-klassificeringar av något slag lämnar någon uttalad eller antydd garanti eller representationer avseende sådan standard eller klassificering (eller resultat framtagna med användning därav), och alla sådana parter avsäger sig härmed uttryckligen alla garantier gällande originalitet, exakthet, fullständighet, säljbarhet och lämplighet för ett specifikt syfte med hänsyn till alla slag av sådan standard eller klassificering. Utan att begränsa något av ovanstående: under inga omständigheter ska MSCI, S&P, någon av deras affärspartners eller någon tredje part delaktig i skapandet eller framtagandet av GICS eller GICSklassificeringar av något slag hållas ansvariga för någon direkt, indirekt, särskild, straffrelaterad, efterföljande eller annan skada (inklusive vinstbortfall) även om underrättad om möjligheten för sådan skada.

---

## MSCI - data

**Källa:** MSCI. MSCI-informationen får endast användas internt, får inte reproduceras eller återskapas på något vis och får inte användas som grund för en komponent eller finansiellt instrument, produkt eller index. Ingen del av MSCI-informationen är avsedd att utgöra investeringsråd eller rekommendation att (eller avstå från) fatta någon form av investeringsbeslut och kan inte litas på som sådant.

Datahistorik och analys bör inte tas som en indikation eller garanti på framtida utvecklingsanalys, prognos eller förutsägelse. MSCI-informationen tillhandahålls på en "as is"-basis och användaren av denna information påtar sig hela risken vid all användning av denna information. Varken MSCI eller någon annan part som är involverade i att samla in, bearbeta eller skapa MSCI-data lämnar några uttryckliga eller underförstådda garantier eller utfästelser vad gäller dessa data (eller de resultat som erhålls med användning av dessa data), och MSCI-parterna avsäger sig härmed uttryckligen allt ansvar för uppgifternas ursprung, korrekthet, fullständighet, säljbarhet eller lämplighet för ett särskilt syfte. Utan att begränsa ovanstående friskrivning har inte MSCI, någon av deras partners eller någon tredje part inblandad i eller relaterad till att bearbeta eller skapa MSCI-data något ansvar för direkta, indirekta, särskilda, straffbara, följskador eller några andra skador (inklusive inkomstbortfall), inte ens om information om möjliga skador har funnits på förhand. All vidaredistribution eller spridning av MSCI-data är förbjuden utan skriftligt medgivande från MSCI. ([www.msclub.com](http://www.msclub.com))

---

## Kontakta oss

Box 1364, III 93 Stockholm  
Tel 08 505 88 505 Fax 08 505 88 508  
[fonder@eastcapital.se](mailto:fonder@eastcapital.se)  
[www.eastcapital.se](http://www.eastcapital.se)