

# Månadsbrev

JANUARI 2013

## FÖRVALTARKOMMENTAR

### IT AIN'T OVER UNTIL IT'S OVER (ROCKY VI - SYLVESTER STALLONE)

Full fart framåt på världens börser under januari. Till och med den gamla doggen Japan har rört sig uppåt i sällan skådat tempo. Dow närmar sig gamla toppen från pre Lehman. Även här i gamla Svedala har kurserna rört sig uppåt. Förklaringen i Japan återfinns i ett förnyat försök att inflatera bort valutan. Frågan är väl dock vad som händer om man lyckas. Den ackumulerade statsskulden uppgår till 200 % av BNP. De japanska pensionärerna får äta ris utan fisk till verkar det som. Förklaringen till uppgången i den gamla världen återfinns i flöden till aktiefonder. Sammantaget sattes det in 40 mdr USD i aktiefonder under januari. Det är dubbelt upp jämfört med 2012. Flödena talar för att uppgången kan fortsätta dock är det så att de underliggande makroekonomiska faktorerna som skrämt bort riskaptiten inte har funnit sin långsiktiga lösning. Men för tillfället så har vi lagt oron på hyllan.

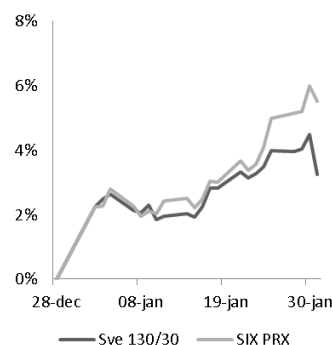
### GRANIT SVERIGE 130/30

Fonden har ökat innehaven i de cykliska verkstadsbolagen under månaden. Autoliv är nu största innehav. Vid presentationen av bolagets helårsrapport så kan det konstateras att bolaget tagit många viktiga order i ett stort antal bilmodeller. Detta kommer att synas de närmaste åren. Det enträgna arbetet med aktiv säkerhet kan komma att bli lönsamt nu därför att Euro Ncap kommer att kräva att det finns sådana system för att få fem stjärnor. Det måste vara 80% av tillverkarens volymer så det räcker inte med att utrusta toppmodellen utan det ska även finnas i volymmodeller.

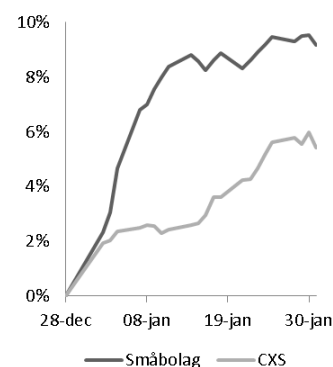
### GRANIT SMÅBOLAG

Stora inflöden i småbolagsfonden har inneburit att tyngden i fonden från mindre bolag till relativt sett större bolag genomförts. Detta då eftersom det inte av praktiska skäl går att investera i illikvida bolag. Andelarna har i stort sett kunnat bibehållas i ett flertal intressanta mindre bolag såsom: Medivir, Cybercom, Sensys, Cdon, Seamless, Itab med flera. Detta innebär att det fortsatt är mycket intressant att vara andelsägare. 2013 kan bli ett riktigt spännande år som jag skrivit om i tidigare marknadsbrev.

Sverige 130/30 januari



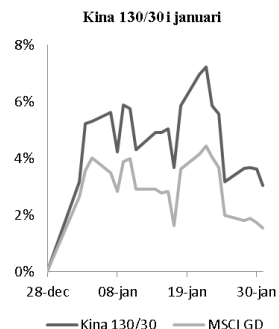
Småbolag i januari



### GRANIT KINA 130/30

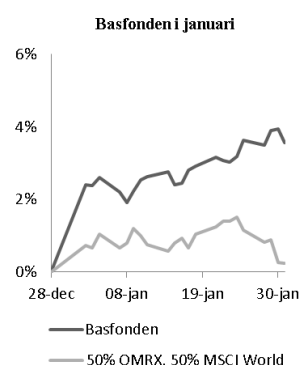
Rally på den lokala börsen i Shanghai som bara delvis påverkat Hongkong-listade aktierna för utlänningar. Bostadspriserna har börjat visa små uppgångar och liksom makroindikatorer.

Fonden har gått bättre än index, främst har högutdelande aktier så som banker bidragit.



### BASFONDEN

Basfonden fick en mycket bra start på 2013 tack vare en hög exponering mot aktier genom marknaderna i Sverige, USA, Europa och några utvalda tillväxtmarknader som samtliga utvecklades positivt under januari. USA var den marknad med störst positivt bidrag men Sverige var tätt därefter. Volatiliteten för aktier har varit historiskt låg varför vi i Basfonden hållit en hög allokering mot just aktier. För februari fortsätter Basfonden med en klar övervikt mot aktier men inkluderar dessutom råvaror då de, i spåren av förbättrade globala tillväxtprognoser, börjat utvecklas positivt.



**AVKASTNING**

Avkastning, i procent	Basfonden	Index 50% OMRX-Tbond, 50% MSCI World	Granit Kina 130/30	Index MSCI GD	Granit Småbolag	Index CXS	Granit Sverige 130/30	Index SIX PRX
Jan. 2013	+3,57	+0,26	+3,05	+1,54	+9,19	+5,43	+3,25	+5,50
År 2013	+3,57	+0,26	+3,05	+1,54	+9,19	+5,43	+3,25	+5,50
Sedan start	+5,47	+1,84	-15,03	-2,57	+10,40	-0,31	+3,64	+6,36

**STÖRSTA INNEHAV PER 31 JANUARI**

Granit Kina 130/30	Granit Småbolag	Granit Sverige 130/30	Basfonden
AGRICULTURAL BANK (8,72)	HALDEX (6,03)	AUTOLIV SDB (8,91)	 <p>■ Sve aktier    ■ USA aktier ■ Eur aktier    ■ E.M. aktier</p>
BANK OF CHINA (8,36)	MEDA A (5,89)	HUSQVARNA (6,76)	
YUZHOU PROPERTIES (4,72)	SECURITAS (5,50)	SEB A (6,29)	
ANHUI CONCH (4,44)	HUSQVARNA (5,44)	MEDA A (6,11)	
ZTE (4,37)	PROACT (5,30)	TRELLEBORG B (5,37)	