



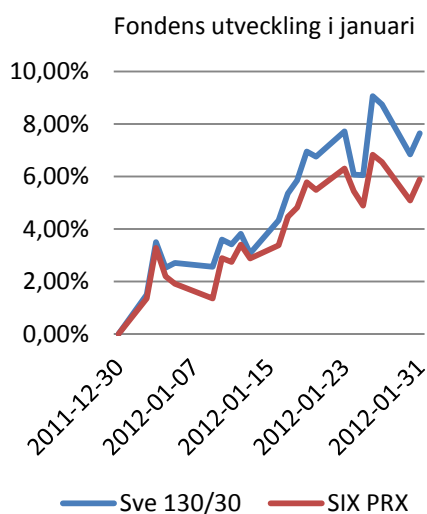
# GRANIT FONDER

Månadsbrev – januari 2012

## Förvaltarkommentar

### Sverige 130

En bra månad för fondens andelsägare. Den positiva trenden från december fortsatte in i 2012. Det viktigaste skälet, förutom att 2011 blev bedrövligt, är att ECB lånat ut nästan 500 mdr Euro på 1% i tre år. Sannolikt var det främst italienska och spanska banker som ville ta del av denna fria lunch. Det har lett till att de emissioner som framförallt de två länderna genomfört gått bättre än tidigare. Även Frankrike som fick sitt kreditbetyg sänkt har kunnat låna på bra nivåer. Framåt stundar ännu en ECB operation och där är spekulationerna att efterfrågan kan uppgå till svindlande 1000 mdr Euro. Budgetpakten blev accepterad av alla medlemmar förutom Tjeckien och en före detta stormakt. Att England inte vill vara med är inte överraskande eftersom de tar starka mediciner nu i form av låg ränta och stigande inflation. Detta recept tillämpas också i USA men där har inflationen ännu inte tagit fart. Ska bli mycket intressant att se hur marknaden kan hantera en sådan eventualitet.



Ökat något i cykliska bolag som Volvo och även kompletterat med Industrivärden för att få en lite aggressivare portfölj. De Q4 rapporter som hittills kommit har varit bra med undantag för Ericsson. I Ericsson hade jag tagit ner vikten till 3,9 % vilket är halv vikt sett mot index. Valde att öka lite igen i anslutning till rapporten då kursen gick ner lite väl mycket. Förmodligen kommer investeringarna tillbaka relativt omgående eftersom trafiken exploderar i takt med att mer maskiner kopplas upp. Trelleborg kommer med sin rapport lite senare och där ska det bli spännande att se ifall epitetet fulverkstad äntligen kan tvättas bort.

### Småbolag

Även de mindre bolagen fick en bra start på året. NCC kom med en omvänd vinstvarning vilket var lite oväntat. Elekta har uppmärksamats i USA där JP Morgan satt riktkursen till 415:- föranlett av att de nu dragit slutsatsen att Siemens nedläggning av

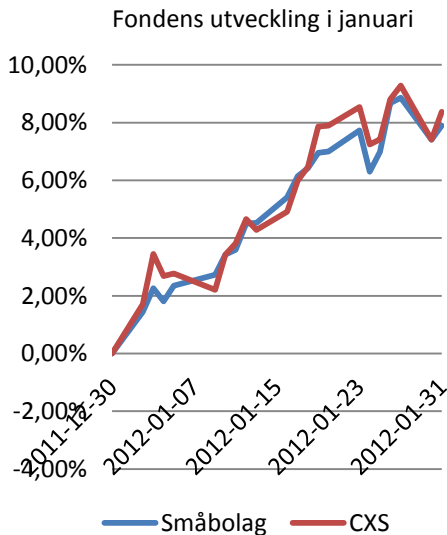


# GRANIT FONDER

Månadsbrev – januari 2012

---

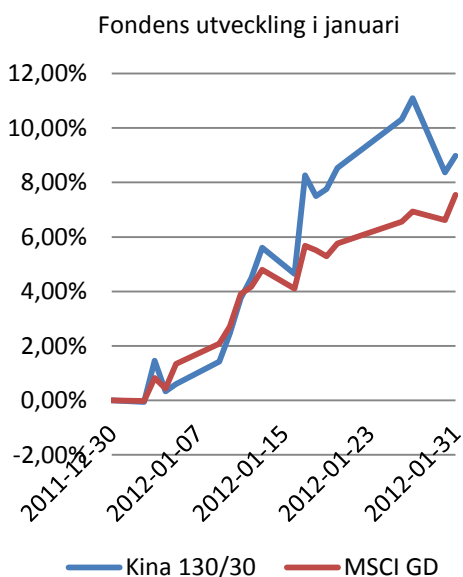
strålterapi kommer att ge utrymme för Elekta och Varian att plocka åt sig större marknadsandelar.



CDON är ett nytt innehav där det ska bli spännande att ta del av utvecklingen kring näthandel. Tradedoubler likaså. Verkstadsbolagen har gått bra under månaden med Haldex och Concentric vilka återhämtat en stor del av nedgången under förra året. Det är väldigt tydligt att minsta efterfrågan i de små bolagen får stort genomslag på kurserna. Cloetta kommer att bli ett helt nytt och större bolag i samband med samgåendet med Leaf. Har markerat närvaro genom att köpa in en liten post och senare delta i nyemission som ska genomföras under mars för att finansiera köpet av Leaf. Bolaget kommer att ledas av Bengt Baron som är mest känd för sitt fantastiska arbete med Absolut Vodka. Han kommer att bli VD för det nya sammanslagna bolaget. Han gjorde ett mycket starkt intryck när jag lyssnade på honom i anslutning till ett konsumentseminarium förra året. Det nya Cloetta kommer att bli ett framgångsrikt bolag.

## Granit Kina 130/30

Den 23 januari gick vi in i drakens år. Bara det talar för en förbättring jämfört med förra årets hariga kanin!



Fonden var upp 9 procent i januari där banksektorn var bäst tillsammans med många av förra årets förlorare som tog igen förlorad mark. Defensiva sektorer som telecom har stått still. Styrkan kom av en förväntan på en mindre restriktiv penningpolitik. Inte minst efter att Europa flödar banksystemet med billiga lån. Samt att bankernas reservkrav sänktes i slutet av förra året och att den borde följas av flera. Det kom ingen sänkning under nyårsledigheten, men repor med mera visar ändå att riktningen är mot lättnader.

Bilförsäljningen 2011 uppgick till 18,0 miljoner (varav 13,1 personbilar) vilket var den minsta årliga procentuella uppgången sedan statistiken börjat. Fonden har investerat i två tillverkare, Great Wall Motor och BYD. Med egna varumärken kommer de att gynnas jämfört med alla joint ventures med utländska märken som i näringsdepartementets ögon fått för stor andel av marknaden.

Till sist den alltid lika aktuella ämnet fastighetspriser. För femte månaden i rad har priserna, på nationell nivå, inte stigit. Det betyder ökade lager av osålda lägenheter hos property developers, vilket är en sektor fonden håller sig borta från för tillfället.

*Anders Alvin och Georg Norberg*



# GRANIT FONDER

Månadsbrev – januari 2012

## Avkastning

Avkastning %	Granit Kina 130/30	Index (MSCI GD)	Granit Småbolag	Index (CXS)	Granit Sverige 130/30	Index (SIX PRX)
Januari 2012	+8,98	+7,54	+7,90	+8,37	+7,65	+5,89
År 2012	+8,98	+7,54	+7,90	+8,37	+7,65	+5,89
Sedan start (101230)	-14,62	-10,16	-9,68	-8,81	-10,81	-8,51

## Månadsavkastning 2012, %

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
Granit Kina 130/30	+8,98					
Granit Småbolag	+7,90					
Granit Sverige 130/30	+7,65					
	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Granit Kina 130/30						
Granit Småbolag						
Granit Sverige 130/30						

## Största innehav per 31 januari 2012

Granit Kina 130/30	Granit Småbolag	Granit Sverige 130/30
AGRICULTURAL BK (4,99)	ELEKTA B (6,47)	VOLVO B (7,54)
FIRST TRACTOR (3,98)	TRELLEBORG B (6,37)	ELEKTA B (6,97)
BANK OF CHINA (3,94)	TRANSMODE (5,89)	TRELLEBORG B (6,86)
WEST CHINA CEMENT (3,82)	HALDEX (4,72)	INVESTOR B (5,90)
CHINA LIFE (3,79)	CONCENTRIC (4,58)	SWEDBANK A (5,23)

Granit Fonder AB  
Hamngatan 11  
Box 7525  
103 92 Stockholm

Tel 08-588 927 80  
Fax 08-557 725 65  
Internet: [granitfonder.se](http://granitfonder.se)  
epost: [fornamn.efternamn@granitfonder.se](mailto:fornamn.efternamn@granitfonder.se)