

HALVÅRSREDOGÖRELSE

FÖR FONDER 2013

Innehållsförteckning

| | |
|---|----|
| MARKNADSKOMMENTAR | 3 |
| Förvaltarna har ordet | 3 |
| GRANIT BASFONDEN | 4 |
| Fondens placeringsinriktning | 4 |
| Förvaltningsberättelse..... | 4 |
| Nyckeltal | 7 |
| Räkenskaper | 8 |
| Säkerhetsportföljens innehav och positioner i finansiella instrument per 2013-06-30 | 9 |
| Redovisningsprinciper | 10 |
| GRANIT KINA 130/30 | 11 |
| Fondens placeringsinriktning | 11 |
| Förvaltningsberättelse..... | 11 |
| Nyckeltal | 13 |
| Räkenskaper | 14 |
| Innehav och positioner i finansiella instrument per 2013-06-30..... | 15 |
| Redovisningsprinciper | 16 |
| GRANIT SMÅBOLAG..... | 17 |
| Fondens placeringsinriktning | 17 |
| Förvaltningsberättelse..... | 17 |
| Nyckeltal | 19 |
| Räkenskaper | 20 |
| Innehav och positioner i finansiella instrument per 2013-06-30..... | 21 |
| Redovisningsprinciper | 22 |
| GRANIT SVERIGE 130/30 | 23 |
| Fondens placeringsinriktning | 23 |
| Förvaltningsberättelse..... | 23 |
| Nyckeltal | 25 |
| Räkenskaper | 26 |
| Innehav och positioner i finansiella instrument per 2013-06-30..... | 27 |
| Redovisningsprinciper | 28 |
| GRANIT Trend 50..... | 29 |
| Fondens placeringsinriktning | 29 |
| Förvaltningsberättelse..... | 29 |
| Nyckeltal | 31 |

| | |
|--|----|
| Räkenskaper | 32 |
| Innehav och positioner i finansiella instrument per 2013-06-30..... | 32 |
| Redovisningsprinciper | 33 |
| GRANIT TREND 100 | 34 |
| Fondens placeringsinriktning | 34 |
| Förvaltningsberättelse..... | 34 |
| Nyckeltal | 36 |
| Räkenskaper | 37 |
| Innehav och positioner i finansiella instrument per 2013-06-30 | 38 |
| Redovisningsprinciper | 39 |
| ORDLISTA..... | 40 |
| INFORMATION..... | 41 |

MARKNADSKOMMENTAR

FÖRVALTARNA HAR ORDET

Ett svängigt första halvår där vi startade optimistiskt men ramlade tillbaka på slutet för att hamna lite över nollan. Marknaderna har återigen uppvisat ett nervöst beteende med risk av och risk på. Den huvudsakliga anledningen till att vi fått detta nervösa mönster går att finna i ”*följaJohn-beteendet*” i kombination av kraftfulla datorer som är placerade i direkt anslutning till börsens dator för att, på en fraktion av en sekund, lägga in tusentals order med enda syfte att skrapa åt sig några få ören. Denna programhandel dominerar omsättningen på kort sikt men även numera på medellång sikt. Den traditionella placeraren får finnas sig i att vara utlämnad till detta märkliga sätt att placera pengar. Herr Gardell kallade det för ”*Prisgissarna*” vid något tillfälle. Kanske kan vara en bra beskrivning. När vi försöker förklara varför vi tappade bort hela uppgången, som mer ska ses som en återhämtning efter kraschen år 2011, så finner vi att FED med Bernanke försiktigt börjat tala om att de våldsamma stimulanserna i det så kallade QE-programmet närmar sig slutet. Var det inte det som vi ville se stimulanserna skapa? Alltså en bättre efterfrågan i ekonomin.

Inflöden till aktiefonder över hela världen fortsatte under det första kvartalet vilket påverkade aktiemarknader positivt. I april mattades denna trend av och nettoflöden in blev svagare. I princip har den gamla världen rört sig på ett likartat sätt. Det som sticker ut är att Kina fortsatt gå kräftgång med ett förnyat fokus på hur belåningen egentligen ser ut totalt sett. I juni blev det ordentligt oroligt på den korta dagslånemarknaden vilket påverkade humöret över hela världen. Rysslands synnerligen tveksamma vägval har fortsatt på samma sätt i gammal god KGB anda. Det utländska kapitalet håller därför sig fortsatt borta.

Räntor bytte riktning, i enlighet med vår utsago från helårsrapporten, och en ordentlig uppgång kom i slutet av perioden. Vi tror denna uppgång fortsätter resten av året och att aktier därmed åter är det intressantaste tillgångsslaget.

*Claes Tallhage, Georg Norberg och Robert Ozanne
Fondförvaltare i Granit Fonder AB*

GRANIT BASFONDEN

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Granit Basfonden lanserades den 1 juni 2012. Fonden är en systematiskt förvaltd blandfond som allokera mellan fyra olika tillgångsslag: aktier, obligationer, råvaror och kontanter. Fonden har möjlighet att öka eller minska exponeringen mot respektive tillgångsslag beroende på förändringar i tillgångarnas risk och avkastning. Fonden har som målsättning att uteslutande investera i tillgångsslag som befinner sig i en positiv trend. Tillgångarnas vikter kommer huvudsakligen att bestämmas utifrån hur riskfyllda de är för stunden, varvid tillgångsslag med låg risk premieras framför tillgångsslag med hög risk. Genom att investera i tillgångsslag som har en positiv trend och låg risk skapas, i kombination med fondens möjlighet till bred diversifiering, goda förutsättningar att över tiden generera en jämn och stabil avkastning till låg risk. Tanken är att stå emot kraftiga svängningar men samtidigt följa med i tydliga uppåtgående trender. För tillgångsslaget aktier placerar fonden antingen i andra fonder och/eller i aktieindex med olika geografisk- eller stiliinriktning med utdelningar återinvesterade. För tillgångsslaget råvaror placerar fonden i ett eller flera breda råvaruindex bestående av råvaror inom olika kategorier såsom energi, jordbruk, industrimetaller, ädelmetaller och boskap och för tillgångsslaget obligationer placerar fonden direkt i obligationer eller indirekt via ränteindex eller fonder. Fonden kan investera i obligationer av Investment grade enligt Standard & Poor's eller Moody's rating. Fonden kan investera i High Yield indirekt via index eller fond. Dessutom kan fonden även hålla pengar på konto hos kreditinstitut. Fonden har ingen speciell geografisk inriktning.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

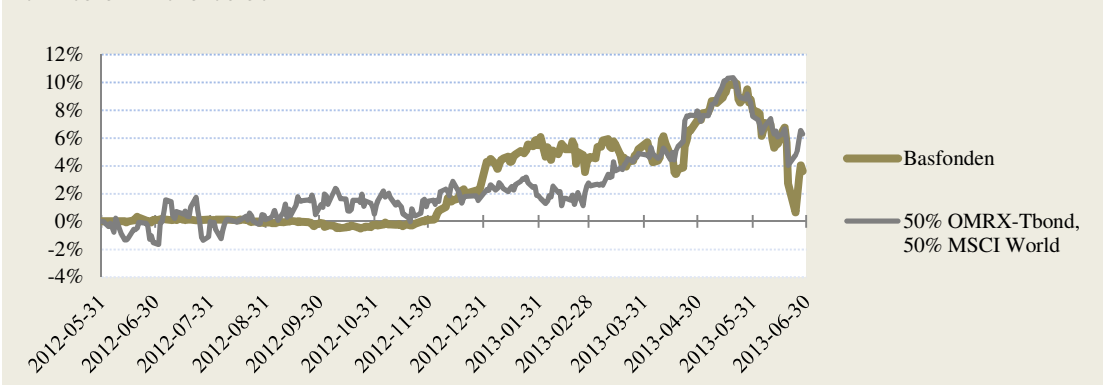
FONDENS UTVECKLING

Granit Basfonden gick under perioden 2013-01-01 – 2013-06-30 upp med 1,75 (-0,07) procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent OMRX-Tbond och 50 procent MSCI World, gick under samma period upp med 4,49 (-1,04) procent. Fondförmögenheten ökade från 74 942 KSEK vid årets början till 133 044 KSEK vid periodens slut.

| Förändring av fondförmögenhet, KSEK | |
|---|-------------------------|
| Granit Basfonden | 2013-01-01 – 2013-06-30 |
| Fondförmögenhet vid periodens början | 74 942 |
| Andelsutgivning | 71 154 |
| Andelsinlösen | -13 443 |
| Periodens resultat enligt resultaträkningen | 391 |
| Lämnad utdelning | - |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 133 044 |

Fondens utveckling sedan start

2012-05-31 - 2013-06-30



KOMMENTARER TILL RESULTATUTVECKLINGEN

Fondens snittallokering mot aktier har som följd av en positiv trend och låg volatilitet under halvåret varit runt 84 procent, råvaror 3 procent, obligationer 13 procent och kontanter 0 procent. Allokeringen mot svenska aktiemarknaden har i snitt varit 28 procent, amerikanska aktiemarknaden 26 procent, europeiska aktiemarknaden 16 procent och tillväxtmarknader 14 procent. Snittallokeringen mot europeiska obligationer har varit cirka 8 procent och amerikanska obligationer cirka 5 procent. Under halvåret är det aktiemarknaderna, och då med framförallt USA och Sverige i spetsen, som varit mest positivt bidragande till utvecklingen.

Juni var fondens tyngsta månad och vid periodens slut ändrades allokeringen i fonden till 23 procent svenska aktier, 30 procent amerikanska aktier, 8 procent europeiska aktier och 39 procent kontanter. Denna allokering är en direkt följd av ökad volatilitet och fallande aktie- och räntemarknader (dvs stigande ränta). Denna marknadsutveckling var troligen en följd av kommentarer från amerikanska centralbanken att man någon gång i framtiden skall ta sig ur sina stödköpsprogram.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Fonden avser att i första hand använda sig av swapkontrakt för att uppnå investeringsmålet. Ett swapkontrakt är ett avtal mellan två parter om att antingen, mot en avgift, byta en viss avkastning från exponering mot finansiella instrument mot en viss avkastning från exponering mot andra finansiella instrument eller erhålla viss avkastning som ersättning för utlåning av kapital.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med swappar direkt med värdepappersinstitut, om institutet får ingå sådana avtal och avtalet ingås på villkor som är sedvanliga för marknaden. Denna möjlighet har utnyttjats sedan december 2012. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas, som riskbedömningsmetod, den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna. Användningen av swappar syftar till att skapa den exponering mot de tillgångar som fonden eftersträvar vara exponerad mot. Marknadsrisken i fonden är framförallt kopplad till att priset på de tillgångsslag fonden är investerad i uppvisar svängningar. Allokeringen till de olika tillgångsslagen har således en stor inverkan på fondens riskexponering. Fonden har möjlighet att variera andelen aktier, obligationer, råvaror och kontanter. Genom att öka eller minska exponeringen mot respektive tillgångsslag beroende på förändringar i tillgångarnas risk och avkastning minskas marknadsrisken. Fonden investerar i flera olika tillgångsslag inom flera olika marknader vars priser uppvisar låg korrelation. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än t.ex. en traditionell aktiefond. Swapexponeringen i fonden har under perioden i genomsnitt varit 84,66 procent. Det högsta värdet var 97,60 procent och det lägsta värdet var 66,59 procent. Swapkontraktets genomsnittliga allokering i underliggande tillgångar under perioden var följande: ca. 28 procent i svenska aktier, ca. 26 procent i amerikanska aktier, drygt 16 procent i europeiska aktier, ca. 14 procent i aktier i tillväxtmarknader. Resterande var exponerade mot amerikanska och europeiska obligationer samt råvaror. Per den 30 juni 2013 hade swapkontraktet följande allokering: 90 procent i svenska, amerikanska och europeiska aktier, resterande var exponerade mot aktier i tillväxtmarknader och europeiska obligationer. Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt konstant under perioden och har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Således har fonden en god diversifieringseffekt.

RISKER

Fonden placerar från tid till annan i tillgångsslag med relativt hög risk såsom aktieindex och råvaruindex som kännetecknas av ganska hög risk men också möjlighet till hög avkastning. Dock är den förväntade risken lägre än vid investering i enskilda aktier och råvaror. Fondens utveckling beror huvudsakligen på swapkontraktens aktuella exponeringar mot valda tillgångsslag och dessa tillgångsslags utveckling. Ett swapkontrakt är ett derivat där fonden inte nödvändigtvis behöver använda hela sin tillgångsmassa för att erhålla exponering på densamma, utan istället kan betala swapmotparten en löpande avgift för att i gengäld erhålla den avkastning fonden eftersöker. Fonden kan således välja att placera sin tillgångsmassa i en säkerhetsportfölj med mål att denna säkerhetsportföljs avkastning skall motsvara den avgift fonden erlägger i swapkontrakten. En risk förknippad med fonden är därmed kreditrisken på innehaven i denna säkerhetsportfölj. Om kreditvärdigheten hos emittenterna ändras till det sämre kan det innebära att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenterna går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehaven hos emittenterna förfaller till ett värde som understiger nominellt belopp. Kreditrisken är låg i fonden då den i säkerhetsportföljen endast investerar i obligationer med hög kreditvärdighet, så kallad Investment grade. Fonden minskar risken i säkerhetsportföljen ytterligare genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Snittkreditratingen i

säkerhetsportföljen per den 30 juni 2013 var A+ enligt S&Ps kreditvärdighetsklass. Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i säkerhetsportföljen, låg vid periodens slut på 2,3 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos några eller någon av emittenterna i fonden. Fondens exponering kan från tid till annan vara mot marknader med annan basvaluta än svenska kronor varför det vanligtvis finns en valutaexponering som, i den utsträckning det är möjligt, hedgas genom valutaterminer inom swapkontraktet.

RISKINFORMATION

Investeringar i finansiella instrument (exempelvis värdepapper och fondandelar) är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller komma att bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information, beställ fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

NYCKELTAL

Granit Basfonden, org nr 515602-5305, PPM-nr: 156 315

Fonden startade 2012-06-01

| | 2013-06-30 | 2012-12-31 | 2011-12-31 |
|---|------------|------------|------------|
| Fondens utveckling | | | |
| Fondförmögenhet, KSEK | 133 044 | 74 942 | - |
| Andelsvärde, kr | 103,60 | 101,82 | - |
| Antal utestående andelar, st | 1 284 192 | 736 002 | - |
| Totalavkastning, fonden, % | +3,60 | +1,83 | - |
| Totalavkastning, 50 % OMRX-Tbond, 50 % MSCI World | +6,29 | +1,49 | - |
| Risk- och avkastningsmått* | | | |
| Volatilitet, fond | - | - | - |
| Volatilitet, 50 % OMRX-Tbond, 50 % MSCI World | - | - | - |
| Tracking error** | - | - | - |
| Sharpe-kvot | - | - | - |
| Genomsnittlig årsavkastning | | | |
| - 24 mån, % | - | - | - |
| - 5 år, % | - | - | - |
| Kostnader | | | |
| Årlig avgift, % | 2,50 | 1,44 | - |
| Förvaltningsavgift (TER), % | 2,50 | 1,44 | - |
| Transaktionskostnader, kr | 1 133 601 | 23 296 | - |
| Transaktionskostnader, % | 1,04 | 0,02 | - |
| Insättnings- och uttagsavgifter, % | - | - | - |
| Förvaltningskostnad för | | | |
| - engångsinsättning 10 000 kr | 252 | 155 | |
| - löpande sparande 100 kr/månad | 6,76 | 6,05 | |
| Omsättning | | | |
| Omsättningshastighet, ggr | 0,33 | 0,59 | - |

* Måtten baseras på data som hämtats sedan fondernas start. För att få en jämförbar- och rättvist bild av en fonds riskmått och riskjusterat avkastningsmått rekommenderas en period på 24 månader. Eftersom fonden endast varit aktiv sedan 1 juni 2012 redovisas inga riskmått då dessa skulle vara missvisande.

** Jämförelseindex 50% OMRX-Tbond & 50% MSCI World, riskfri ränta 3,5 procent.

RÄKENSKAPER

BALANSRÄKNING

KSEK

Not 2013-06-30 2012-12-31

TILLGÅNGAR

| | | |
|--|----------------|---------------|
| Överlåtbara värdepapper | 105 234 | 71 304 |
| Derivatinstrument med positivt marknadsvärde | 2 397 | 0 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 107 631 | 71 304 |
| Placering på konto hos kreditinstitut | 2 010 | 0 |
| Summa placeringar med positivt marknadsvärde | 2 010 | 0 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 23 800 | 3 816 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 52 | 0 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 133 493 | 75 120 |

SKULDER

| | | |
|--|-------------|-------------|
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | -176 | 0 |
| Övriga skulder | 1 | -273 |
| SUMMA SKULDER | -449 | -178 |

FONDFÖRMÖGENHET

133 044 **74 942**

POSTER INOM LINJEN

| | | |
|--|-------|-------|
| Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument | 0 | 0 |
| Ställda säkerheter för derivatinstrument | 2 010 | 2 001 |
| Ställda säkerheters andel av fondförmögenheten | 2% | 3% |

Not 1 Övriga skulder

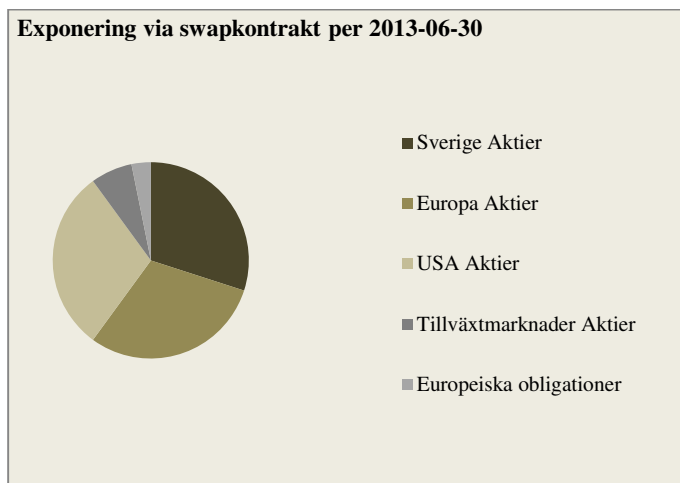
| | | |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Skuld till fondbolaget | -271 | -149 |
| Skuld för inlösta andelar | -2 | -28 |
| Upplupna bankavgifter | 0 | -1 |
| Summa | -273 | -178 |

SÄKERHETSPORTFÖLJENS INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2013-06-30

| FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD | Antal | Marknads- värde (KSEK) | Andel i procent |
|---|------------|---------------------------|--------------------|
| <i>ENERGI</i> | | | |
| FORTUM OYJ 4,7% 20140521 | 5 000 000 | 5 164 | 3,88% |
| Summa | | 5 164 | 3,88% |
| <i>INDUSTRI</i> | | | |
| SCANIA CV FRN 20140430 | 4 000 000 | 4 018 | 3,02% |
| Summa | | 4 018 | 3,02% |
| <i>FINANS</i> | | | |
| BNP PARIBAS FRN 20140217 | 6 000 000 | 6 026 | 4,53% |
| DANSKE BANK FRN 20160905 | 11 000 000 | 11 419 | 8,58% |
| DNB NOR BANK FRN 20180507 | 5 000 000 | 5 022 | 3,77% |
| GENERAL ELEC CAP 5,125% 20140128 | 2 000 000 | 2 084 | 1,57% |
| GENERAL ELEC CAP FRN 20150921 | 1 500 000 | 1 532 | 1,15% |
| LANDSHYPOTEK 3,5% 20140618 | 1 000 000 | 1 022 | 0,77% |
| LÄNSFÖRSÄKR BANK FRN 20160808 | 3 000 000 | 3 024 | 2,27% |
| LÄNSFÖRSÄKRINGAR FRN 20140604 | 3 000 000 | 3 068 | 2,31% |
| LEASEPLAN CORPORATION NV FRN 20160809 | 7 000 000 | 7 201 | 5,41% |
| NORDEA BANK FRN 20161103 | 6 000 000 | 6 262 | 4,71% |
| SBAB FRN 20151001 | 5 000 000 | 5 050 | 3,80% |
| SBAB FRN 20161003 | 4 000 000 | 4 053 | 3,05% |
| SEB FRN 20130917 | 4 000 000 | 4 009 | 3,01% |
| SPAREBANK 1 SMN FRN 20171106 | 2 000 000 | 2 050 | 1,54% |
| SPAREBANK FRN 20170828 | 4 000 000 | 4 143 | 3,11% |
| SPAREBANKEN VEST FRN 20160215 | 5 000 000 | 5 064 | 3,81% |
| SWEDBANK FRN 20170817 | 2 000 000 | 2 043 | 1,54% |
| VOLVO TREAS FRN 20160603 | 5 000 000 | 5 042 | 3,79% |
| Summa | | 78 112 | 58,71% |
| <i>TELEKOM</i> | | | |
| TELIASONERA 4,5% 20141217 | 5 000 000 | 5 318 | 4,00% |
| Summa | | 5 318 | 4,00% |
| <i>ÖVRIGT</i> | | | |
| SUNDSVALLS KOMMUN 4,05% 20130830 | 7 000 000 | 7 268 | 5,46% |
| XACT OMXS30 | 46 000 | 5 354 | 4,02% |
| Summa | | 12 623 | 9,49% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD | | | |
| | | 105 234 | 79,10% |
| ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT | | | |
| <i>DERIVAT</i> | | | |
| SWAP* | | 2 397 | 1,80% |
| Summa | | 2 397 | 1,80% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | | |
| | | 107 631 | 80,90% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | |
| | | 25 413 | 19,10% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | |
| | | 133 044 | 100,00% |

*Swapmotpart, UBS AG. För mer information om swapkontraktet se "Kommentarer till resultatutvecklingen" på sid. 4 samt "Derivatinstrument och riskbedömning" och "Risker" på sid. 4.

Exponering via swapkontrakt per 2013-06-30



REDOVISNINGSPRINCIPER

Fondens halvårsredogörelse är upprättad enligt Lagen (2004:46) om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder.

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

GRANIT KINA 130/30

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Granit Kina 130/30 är en aktivt förvaltd 130/30-fond som investerar i den kinesiska aktiemarknaden med lite friare placeringsbestämmelser än traditionella aktiefonder. Fonden får placera i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut. Fonden får även använda värdepapperslån i syfte att genomföra blankning i enskilda värdepapper. Fonden får använda derivat som ett led i placeringsinriktningen. Fonden har som bas en traditionell lång aktieportfölj. Utgångspunkten är en bruttoexponering om cirka 100 procent. Därutöver kan en ökad exponering ske genom att olika positioner tas på såväl långsidan som kortsidan. 130/30 speglar fondens möjligheter att investera över 100 procent av fondförmögenheten, exempelvis 130 procent i aktier fondbolaget är positiva till och samtidigt balansera detta med att minska aktieexponeringen till exempelvis 30 procent, genom försäljning av aktieterminer och/eller enskilda aktier. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

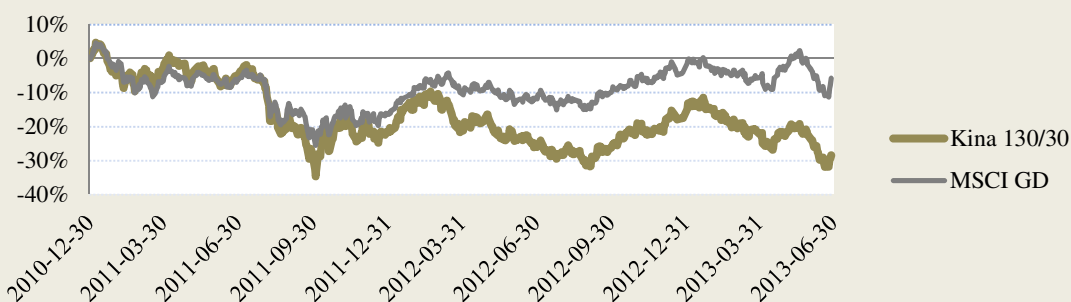
Granit Kina 130/30 gick under perioden 2013-01-01 – 2013-06-30 ner med 13,30 (-5,13) procent. Fondens jämförelseindex, MSCI Golden Dragon Index (MSCI GDI), gick under samma period ner med 1,89 (+5,78) procent. Fondförmögenheten minskade från 21 674 KSEK vid årets början till 17 254 KSEK vid periodens slut.

Förändring av fondförmögenhet, KSEK

Granit Kina 130/30 2013-01-01 – 2013-06-30

| | |
|---|---------------|
| Fondförmögenhet vid periodens början | 21 674 |
| Andelsutgivning | 20 682 |
| Andelsinlösen | -21 637 |
| Periodens resultat enligt resultaträkningen | -3 465 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 17 254 |

Fondens utveckling 2010-12-30 - 2013-06-30



KOMMENTARER TILL RESULTATUTVECKLINGEN

Första halvåret 2013 har varit ett tufft år för tillväxtmarknaderna och därmed Kina som är den största av dem. Regionen har bland annat brottats med lägre tillväxt och högre inflation än väntat, en skenande fastighetsmarknad och därmed också växande skuggbanking, ifrågasättande av rapporterade export- och

importsiffror samt svajiga korträntor och problem i interbankmarknaden. Marknaden har fallit samtidigt som tillväxtförväntningarna justerats ner och nu börjar kinesiska aktier se billigare ut än på länge. Det bör framgent kunna vara positivt för den kinesiska aktiemarknaden även om landet har många problem att brottas med. Antalet innehav under halvåret har varit kring 25-30 stycken. De fem största innehav var vid halvårsskiftet Bank of China (7,21), Industrial and Commercial Bank of China (6,87), China Oilfield Services (5,34), China Construction Bank (4,96) och China Mobile (4,88).

Bank of China är en av de stora statliga bankerna som delprivatiserades för några år sedan. Banken är Kinas äldsta bank och den som är mest aktiv utomlands med bland annat kontor i Stockholm sedan förra året. *Industrial and Commercial Bank of China* är världens största bank sett till marknadsvärde och det är precis som Bank of China en av Kinas "Big Four" delprivatiserade statsägda banker. *China Oilfield Services* är som namnet antyder verksam inom oljesektorn med utrustning för prospektering, borrhning och transport av olja och gas, huvudsakligen offshore. *China Construction Bank* är även den en av Kinas "Big Four". Banken har utöver närvaron i Asien ett globalt fotavtryck genom egna kontor och helägda dotterbolag i bland annat New York, London, Johannesburg och Moskva. *China Mobile* är en av världens största telekombolag och för tillfället världens största mobiloperatör med cirka 740 miljoner användare.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Fonden har en möjlighet att använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Användandet av derivat avser normalt inte att öka fondens totala risknivå. För att mäta den sammanlagda exponeringen genom derivat i fonden tillämpas den så kallade åtagandemetoden vilket innebär att derivatinstrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna. Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonden använder derivatinstrument såsom ett led i fondens placeringsinriktning. Detta i syfte att skydda fondens tillgångar mot valutarisker vilket ska minska marknadsrisken samt att öka avkastning och skapa hävstång som ett led i placeringsinriktningen. Derivatinstrument skall vara av finansiell karaktär och underliggande tillgångar kan utgöras av, eller hänföra sig till, överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor. Fondens bruttoexponering i derivatinstrument får maximalt vara etthundra (100) procent av fondens värde. Under perioden har fonden inte utnyttjat möjligheten att använda derivat.

RISKER

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt konto hos kreditinstitut. Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Då marknadsrisken i fonden är framförallt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar har andelen aktieplaceringar en stor inverkan på fondens riskexponering. Under halvåret har den genomsnittliga aktieandelen uppgått till drygt 94 procent. Koncentrationen i fondens aktieinnehav har varit relativt konstant under året och har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Således har fonden en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som volatilitet för fondens avkastning, har ökat under året och ligger högre än fondens benchmark (mätt som MSCI GDI). Fonden ska, vid normalmarknad, uppvisa likartad marknadsrisk som benchmark. Fonden får även använda sig av värdepapperslån (äkt blankning), detta har inte utnyttjats under perioden då inga värdepapper ansetts lämpligt. Till skillnad från renodlade aktiefonder har fonden möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering mäter summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner och är ett mått på fondens hävstång. Fonden kan ha en nettoexponering mellan 50 och 150 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 200 procent. En hög bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som t.ex. inte tar korta positioner. Per den 30 juni 2013

låg fondens netto- samt bruttoexponering på ca 100 procent. Således hade fonden vid periodens slut en traditionell lång aktieportfölj.

RISKINFORMATION

Investeringar i finansiella instrument (exempelvis värdepapper och fondandelar) är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller komma att bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information, beställ fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

NYCKELTAL

| Granit Kina 130/30, org nr: 515602-4456, PPM-nr: 620 807 | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Fonden startade 2010-12-30</i> | | | | |
| Fondens utveckling | <i>2013-06-30</i> | <i>2012-12-31</i> | <i>2011-12-31</i> | <i>2010-12-31</i> |
| Fondförmögenhet, KSEK | 17 254 | 21 674 | 93 556 | 0 |
| Andelsvärde, kr | 71,48 | 82,42 | 78,34 | 100,00 |
| Antal utestående andelar | 241 390 | 262 981 | 1 194 184 | 1 |
| Totalavkastning, fonden | -28,51 | -17,55 | -21,66 | - |
| Totalavkastning, MSCI GDI | -5,86 | -4,05 | -16,46 | - |
| Riskmått/riskjusterat avkastningsmått* | | | | |
| Volatilitet, fond | 36,68 | 33,93 | 28,01 | - |
| Volatilitet, MSCI GDI | 28,73 | 26,38 | 22,17 | - |
| Tracking error** | 15,77 | 14,71 | 10,98 | - |
| Sharpe-kvot | neg | neg | neg | - |
| Genomsnittlig årsavkastning | | | | |
| - 24 månader, % | -16,04 | -16,16 | - | - |
| - 5 år, % | - | - | - | - |
| Kostnader | | | | |
| Årlig avgift, % | 1,50 | 1,50 | 1,50 | - |
| Förvaltningsavgift (TER), % | 1,50 | 1,50 | 2,55 | - |
| Transaktionskostnader, kr | 137 980 | 446 259 | 1 251 355 | - |
| Transaktionskostnader, % | 0,48 | 0,34 | 0,30 | - |
| Insättnings- och uttagsavgifter, % | - | - | - | - |
| Förvaltningskostnad för | | | | |
| - engångsinsättning 10 000 kr | 334 | 284 | 264 | - |
| - löpande sparande 100 kr/månad | 4 | 18 | 13 | - |
| Omsättning | | | | |
| Omsättningshastighet, ggr | 0,56 | 1,07 | 1,52 | - |

* Måtten baseras på data som hämtats sedan fondens start.

** Jämförelseindex MSCI GDI, riskfri ränta 3,5 procent

RÄKENSKAPER

BALANSRÄKNING

KSEK Not 2013-06-30 2012-12-31

TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper 15 835 20 987

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde 15 835 20 987

Bankmedel och övriga likvida medel 1 159 1 150

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 429 0

SUMMA TILLGÅNGAR 17 423 22 137

SKULDER

Övriga skulder 1 -169 -464

SUMMA SKULDER -169 -464

FONDFÖRMÖGENHET 17 254 21 674

POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument 0 0

Ställda säkerheter för derivatinstrument 0 0

Ställda säkerheters andel av fondförmögenheten 0% 0%

Not 1 Övriga skulder

Skuld till fondbolaget -21 -24

Skuldförda teckningslikvider 0 -2

Skuld för inlösta andelar -147 -432

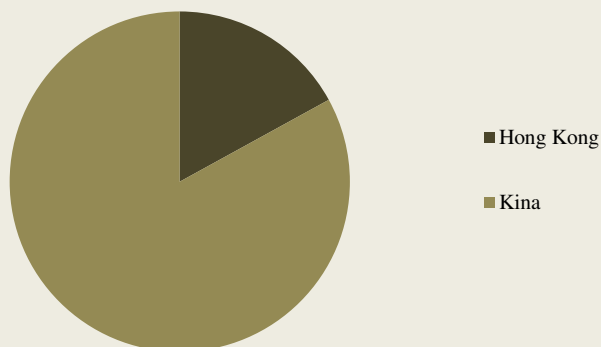
Upplupna bankavgifter 0 -6

Summa -169 -464

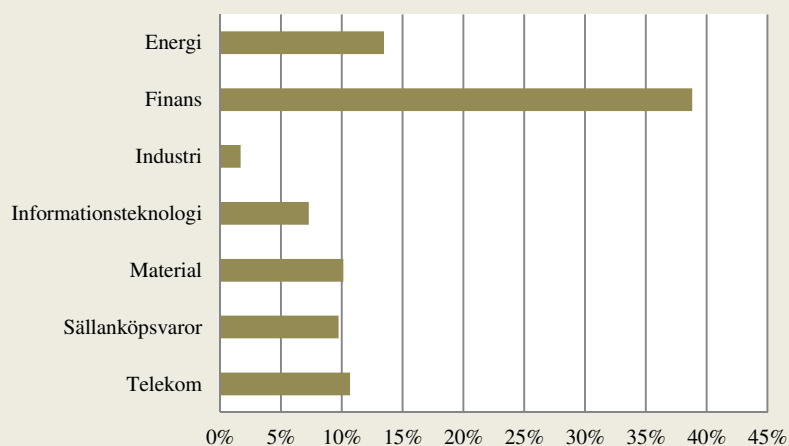
INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2013-06-30

| FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD | ANTAL | MARKNADS- VÄRDE (KSEK) | ANDEL I PROCENT |
|---|---------|---------------------------|--------------------|
| <i>ENERGI</i> | | | |
| CHINA OILFIELD SERVICES | 70 000 | 921 | 5,34% |
| PETROCHINA | 100 000 | 715 | 4,14% |
| SHENHUA ENERGY | 40 000 | 686 | 3,98% |
| Summa | | 2 322 | 13,46% |
| <i>MATERIAL</i> | | | |
| ANHUI CONCH CEMENT | 30 000 | 546 | 3,16% |
| CHINA NATIONAL BUILDING | 120 000 | 723 | 4,19% |
| YANZHOU COAL | 50 000 | 241 | 1,40% |
| ZIJIN MINING GROUP | 200 000 | 237 | 1,38% |
| Summa | | 1 747 | 10,12% |
| <i>INDUSTRI</i> | | | |
| AIR CHINA LTD | 60 000 | 290 | 1,68% |
| Summa | | 290 | 1,68% |
| <i>SÄLLANKÖPSVAROR</i> | | | |
| DONGFENG MOTOR | 50 000 | 449 | 2,60% |
| HAIER ELECTRONICS | 50 000 | 535 | 3,10% |
| YUE YUEN INDUSTRIAL | 40 000 | 697 | 4,04% |
| Summa | | 1 681 | 9,74% |
| <i>FINANS</i> | | | |
| AGRICULTURAL BK | 300 000 | 832 | 4,82% |
| BANK OF CHINA | 450 000 | 1 244 | 7,21% |
| BANK OF CHINA HONGKONG | 30 000 | 620 | 3,59% |
| CHINA CONSTRUCTION BANK | 180 000 | 856 | 4,96% |
| CHINA LIFE | 30 000 | 478 | 2,77% |
| CHINA RES LAND | 40 000 | 735 | 4,26% |
| EVERGRANDE | 300 000 | 746 | 4,32% |
| ICBC | 280 000 | 1 186 | 6,88% |
| Summa | | 6 697 | 38,81% |
| <i>INFORMATIONSTEKNOLOGI</i> | | | |
| LENOVO GROUP LTD | 100 000 | 609 | 3,53% |
| ZTE CORP | 60 000 | 650 | 3,77% |
| Summa | | 1 259 | 7,30% |
| <i>TELEKOM</i> | | | |
| CHINA MOBILE | 12 000 | 842 | 4,88% |
| CHINA TELECOM CORP | 200 000 | 641 | 3,72% |
| CHINA UNICOM | 40 000 | 357 | 2,07% |
| Summa | | 1 840 | 10,67% |
| SUMMA AKTIER | | 15 835 | 91,78% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | 15 835 | 91,78% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | 1 419 | 8,22% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 17 254 | 100,00% |

Geografisk fördelning 2013-06-30



Branschfördelning 2013-06-30



REDOVISNINGSPRINCIPER

Fondens halvårsredogörelse är upprättad enligt Lagen (2004:46) om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder.

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

GRANIT SMÅBOLAG

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

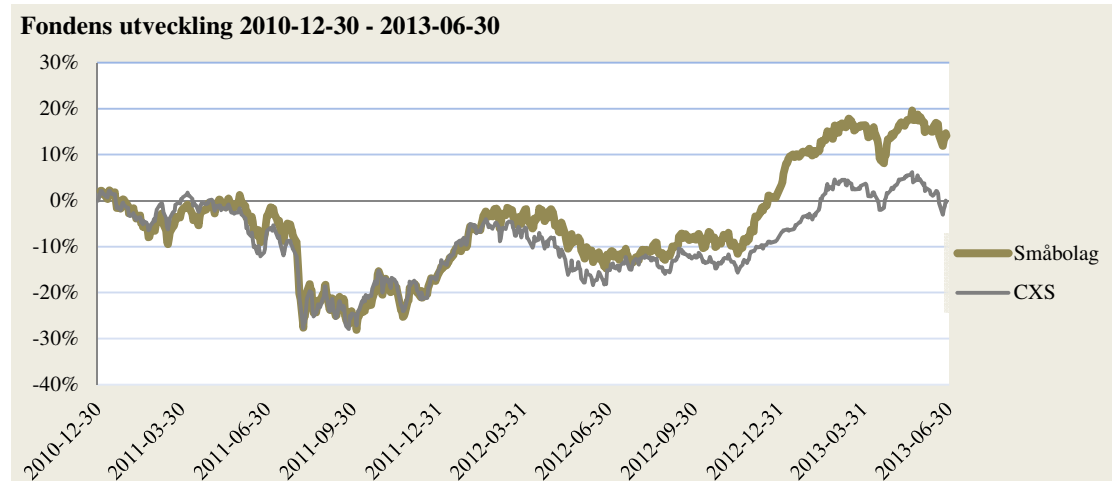
Granit Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små- och medelstora svenska bolag. Kriteriet för ett företags storlek är dess börsvärde vilket vid investeringstillfället får uppgå till högst en (1) procent av den berörda aktiemarknadens totala börsvärde. Fondens medel skall vara placerade i aktierelaterade överlåtbara värdepapper, derivatinstrument, fondandelar samt på konto i kreditinstitut. Med aktierelaterade överlåtbara värdepapper avses aktier, andra deläggarrätter och depåbevis som är utgivna för allmän omsättning. Fondens investeringar kommer huvudsakligen att baseras på aktieurval snarare än makroanalys. Detta innebär att större vikt läggs vid val av individuella aktier än vid val av sektorer.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Granit Småbolag gick under perioden 2013-01-01 – 2013-06-30 upp med 12,91 (5,39) procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Index (CXS), gick samma period upp med 9,12 (0,81) procent. Fondförmögenheten ökade från 29 556 KSEK vid årets början till 224 980 KSEK vid periodens slut.

| Förändring av fondförmögenhet, KSEK | |
|---|----------------|
| Granit Småbolag | |
| 2013-01-01 – 2013-06-30 | |
| Fondförmögenhet vid periodens början | 29 556 |
| Andelsutgivning | 458 267 |
| Andelsinlösen | -274 771 |
| Periodens resultat enligt resultaträkningen | 11 928 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 224 980 |



KOMMENTARER TILL RESULTATUTVECKLINGEN

Småbolagsfonden var under det första kvartalet Sveriges bästa fond. Detta resulterade i stora inflöden. Mixen av bolag har därför ändrats under halvåret till mer likvida, större bolag. De mindre bolagen finns kvar men har då automatiskt fått en lägre portföljvikt. Särskilt lyckosamma placeringar under perioden har varit Sensys och Cybercom med mer än dubblade kurser samt Haldex som haft en fin resa hittills och som vi räknar med kommer att fortsätta. Kinnevik har fått upp farten ordentligt med sin satsning på E-handel. I Sverige är

placeringarna skeptiska men utlänningar gillar omstöpnigen. Kinneviks marknadsvärde har under halvåret passerat gränsen för att klassificeras som småbolag men får vara kvar, dock kan inte nya pengar investeras längre.

De fem största innehaven per den 30 juni 2013 var Haldex (8,63), Securitas B (7,17), Trelleborg B (6,71), Kinnevik B (5,73) och Avanza Bank Holding (5,48).

Haldex tillverkar bromshävarmar samt trum- och skrivbromsar till lastbilar. *Securitas* är ett av världens största bevakningsbolag med över tvåhundra tusen anställda. Aktien har gått kräftgång på börsen och blivit ett av de lägst värderade bolagen. Det förändringsarbete som nu pågår i bolaget för att få upp de låga marginalerna kan komma att bära frukt redan under nästa halvår men framförallt under år 2014. *Trelleborg* är en världsledande spelare inom polymerteknologi. Gummipackningar och tätningar i världsklass. *Avanza* är Sveriges ledande internetbank med fokus på privatkunder. Bolaget har haft en formidabel utveckling sedan det startades för 10 år sedan fram till för tre år sedan. Värderingen har gått ner. Niklas Storåkers har också lämnat bolaget. De senaste åren har stjärnorna stått fel i och med att räntor pressats ner och påverkat nettot negativt. Aktiehandeln torkat ut samt fondprovisionerna minskat i och med att kunderna bytt till fonder med lägre marginal. I den återhämtning som kan skönjas för aktiemarknaden i allmänhet så ska Avanza påverkas positivt. Det stora plattformbytet är nu också genomfört och det har belastat resultaträkningen direkt utan avskrivning. Den är nu implementerad och betald. *Kinnevik* är familjen Stenbecks maktbolag där huvudägarskapet ligger.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Under perioden har fonden varken använt möjligheten att låna ut värdepapper eller använt sig av derivatinstrument. Andra tekniker och instrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter och inlösenrätter.

RISKER

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt konto hos kreditinstitut. Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. Därför har andelen aktieplaceringar en stor inverkan på fondens riskexponering. Under perioden har aktieandelen i fonden utgjort drygt 94 procent av fondens värde. Marknadsrisken i fondens aktieplaceringar minskas som ett resultat av att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Koncentrationen i fondens aktieinnehav har varit relativt hög och konstant under året men har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Således har fonden en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som volatilitet för fondens avkastning, har ökat under året och ligger över fondens benchmark (mätt som CXS). Fonden ska, vid normalmarknad, uppvisa likartad marknadsrisk som benchmark.

RISKINFORMATION

Investeringar i finansiella instrument (exempelvis värdepapper och fondandelar) är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller komma att bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information, beställ fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

NYCKELTAL

| Granit Småbolag, org nr: 515602-4449, PPM-nr: 656 637 | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Fonden startade 2010-12-30</i> | | | | |
| Fondens utveckling | <i>2013-06-30</i> | <i>2012-12-31</i> | <i>2011-12-31</i> | <i>2010-12-31</i> |
| Fondförmögenhet, KSEK | 224 980 | 29 556 | 65 455 | 0 |
| Andelsvärde, kr | 106,56 | 94,35 | 83,71 | 100,00 |
| Antal utestående andelar | 2 111 531 | 313 278 | 781 952 | 1 |
| Totalavkastning, fonden | 14,16 | +1,11 | -16,29 | - |
| Totalavkastning, CXS | -0,28 | -8,62 | -15,85 | - |
| Riskmått/riskjusterat avkastningsmått* | | | | |
| Volatilitet, fond | 31,36 | 29,52 | 24,91 | - |
| Volatilitet, CXS | 29,34 | 28,15 | 23,44 | - |
| Tracking error** | 12,95 | 10,26 | 6,69 | - |
| Sharpe-kvot | pos. | neg. | neg. | - |
| Genomsnittlig årsavkastning | | | | |
| - 24 mån, % | -4,19 | -9,40 | - | - |
| - 5 år, % | - | - | - | - |
| Kostnader | | | | |
| Årlig avgift, % | 1,70 | 1,70 | 1,70 | - |
| Förvaltningsavgift (TER), % | 1,70 | 1,70 | 1,70 | - |
| Transaktionskostnader, kr | 986 914 | 226 729 | 411 863 | - |
| Transaktionskostnader, % | 0,16 | 0,16 | 0,15 | - |
| Insättnings- och uttagsavgifter, % | - | - | - | - |
| Förvaltningskostnad för | | | | |
| - engångsinsättning 10 000 kr | 178 | 248 | 179 | - |
| - löpande sparande 100 kr/månad | 4 | 16 | 11 | - |
| Omsättning | | | | |
| Omsättningshastighet, ggr | 0,80 | 1,69 | 1,28 | - |

* Måtten baseras på data som hämtats sedan fondens start.

** Jämförelseindex CXS, riskfri ränta 3,5 procent.

RÄKENSKAPER

BALANSRÄKNING

KSEK Not 2013-06-30 2012-12-31

TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper 215 295 28 180
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde 215 295 28 180

Bankmedel och övriga likvida medel 10 320 4 634
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 111 549

SUMMA TILLGÅNGAR 225 727 33 363

SKULDER

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 0 0
Övriga skulder 1 -746 -3 806

SUMMA SKULDER -746 -3 806

FONDFÖRMÖGENHET 224 980 29 556

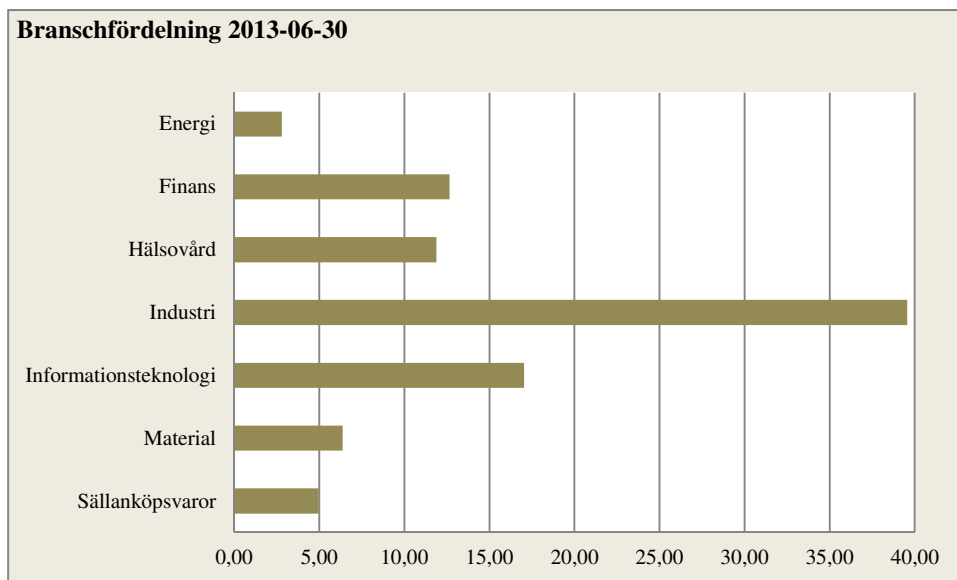
Not 1 Övriga skulder

Skuld till fondbolaget -329 -28
Skuld för inlösta andelar -416 -12
Fondlikvidskulder 0 -3 760
Upplupna bankavgifter -2 -5
Summa -746 -3 806

INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2013-06-30

| FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD | ANTAL | MARKNADS- VÄRDE (KSEK) | ANDEL I PROCENT |
|---|-----------|---------------------------|--------------------|
| <i>ENERGI</i> | | | |
| AFRICA OIL CORP | 140 000 | 6 300 | 2,80% |
| Summa | | 6 300 | 2,80% |
| <i>MATERIAL</i> | | | |
| BILLERUDKORSNÄS AB | 60 000 | 3 804 | 1,69% |
| BOLIDEN | 50 000 | 4 158 | 1,85% |
| HÖGANÄS B | 20 000 | 6 400 | 2,84% |
| Summa | | 14 362 | 6,38% |
| <i>INDUSTRI</i> | | | |
| AQ GROUP AB | 75 000 | 3 956 | 1,76% |
| B&B TOOLS B | 50 000 | 4 025 | 1,79% |
| BEIJER B | 25 000 | 2 638 | 1,17% |
| CONCENTRIC | 130 000 | 8 645 | 3,84% |
| HALDEX | 425 000 | 19 423 | 8,63% |
| HEXPOL B | 10 000 | 4 370 | 1,94% |
| ITAB SHOP CONCEPT B | 89 608 | 9 498 | 4,22% |
| NIBE INDUSTRIER B | 50 000 | 5 265 | 2,34% |
| SECURITAS B | 275 000 | 16 129 | 7,17% |
| TRELLEBORG B | 150 000 | 15 105 | 6,71% |
| Summa | | 89 053 | 39,58% |
| <i>SÄLLANKÖPSVAROR</i> | | | |
| CDON GROUP | 200 000 | 4 800 | 2,13% |
| MQ HOLDING | 250 000 | 3 950 | 1,76% |
| RNB RETAIL AND BRANDS | 250 000 | 2 400 | 1,07% |
| Summa | | 11 150 | 4,96% |
| <i>HÄLSOVÅRD</i> | | | |
| AEROCRINE B | 500 000 | 5 050 | 2,24% |
| MEDA A | 120 000 | 9 120 | 4,05% |
| MEDIVIR B | 100 000 | 6 550 | 2,91% |
| SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM | 150 000 | 6 030 | 2,68% |
| Summa | | 26 750 | 11,89% |
| <i>FINANS</i> | | | |
| AVANZA BANK HOLDING | 90 000 | 12 330 | 5,48% |
| KINNEVIK B | 75 000 | 12 893 | 5,73% |
| VOSTOK NAFTA INVESTMENT SDB | 100 000 | 3 240 | 1,44% |
| Summa | | 28 463 | 12,65% |
| <i>INFORMATIONSTEKNOLOGI</i> | | | |
| ADDNODE B | 80 000 | 2 856 | 1,27% |
| CYBERCOM GROUP | 2 200 000 | 4 488 | 1,99% |
| FORMPIPE SOFTWARE | 600 000 | 3 210 | 1,43% |
| MICRONIC MYDATA AB | 200 000 | 2 710 | 1,20% |
| PROACT IT GROUP | 60 000 | 4 260 | 1,89% |
| SEAMLESS | 150 000 | 2 850 | 1,27% |
| SENSYS TO 4 | 222 222 | 178 | 0,08% |
| SENSYS TRAFFIC | 9 000 000 | 10 620 | 4,72% |
| TRANSMODE | 90 000 | 7 200 | 3,20% |
| Summa | | 38 372 | 17,06% |
| SUMMA AKTIER | | 214 449 | 95,32% |

| | | |
|--|----------------|----------------|
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | 214 449 | 95,32% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | 10 531 | 4,68% |
| <hr/> | | |
| FONDFÖRMÖGENHET | 224 980 | 100,00% |
| <hr/> | | |



REDOVISNINGSPRINCIPER

Fondens halvårsredogörelse är upprättad enligt Lagen (2004:46) om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder.

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

GRANIT SVERIGE 130/30

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Granit Sverige 130/30 är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar på den svenska aktiemarknaden. Fondens inriktning är bred och kan ha en positiv såväl som negativ exponering i enskilda aktier och branscher. Fondens investeringar kommer huvudsakligen att baseras på aktieurval snarare än makroanalys. Detta innebär att större vikt läggs vid val av individuella aktier än vid val av sektorer. Fonden får placera i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto i kreditinstitut. Fonden får även använda värdepapperslån i syfte att genomföra blankning i enskilda värdepapper. Fonden får använda derivat som ett led i placeringsinriktningen. 130/30 speglar fondens möjligheter att investera över 100 procent av fondförmögenheten, exempelvis 130 procent i aktier fondbolaget är positiva till och samtidigt balansera detta med att minska aktieexponeringen med exempelvis 30 procent, genom försäljning av aktiederivat och/eller enskilda aktier.

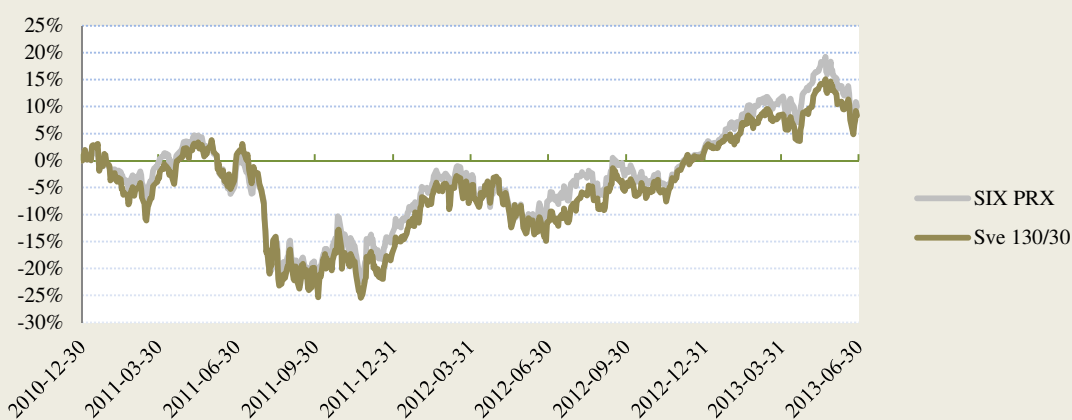
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Granit Sverige 130/30 gick under perioden 2013-01-01 – 2013-06-30 upp med 7,93 (+6,82) procent. Fondens jämförelseindex, SIX Portfolio Return (SIX PRX), gick samma period upp med 9,16 (+6,89) procent. Fondförmögenheten ökade från 27 341 KSEK vid årets början till 36 761 KSEK vid periodens slut.

| Förändring av fondförmögenhet, KSEK | |
|---|---------------|
| Granit Sverige 130/30 | |
| 2013-01-01 – 2013-06-30 | |
| Fondförmögenhet vid periodens början | 27 341 |
| Andelsutgivning | 11 248 |
| Andelsinlösen | -4 142 |
| Periodens resultat enligt resultaträkningen | 2 314 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 36 761 |

Fondens utveckling 2010-12-30 - 2013-06-30



KOMMENTARER TILL RESULTATUTVECKLINGEN

Ett bra halvår för fonden. Uppköpsrykten och stor handel i Meda vilket bidragit positivt till fondens utveckling. Även Trelleborg har haft en fortsatt bra utveckling där bolaget flyttat in i verkstadsbolagens finrum. I Telia har korruptions affärer som kommit fram påverkat negativt. I Husqvarna fortsatte problemen snarare än att det blev någon turn-around och positionen har därför avvecklats helt. Nytt bolag är Stora Enso. Bolaget har gjort allt fel de senaste tio åren och det som finns kvar värderas följaktligen därefter. Ericsson bör gynnas av att konkurrensen från de två kineserna till slut kan ske på mer lika villkor. En allmän återhämtning kommer att påverka SKF, som är i toppskick, på ett bra sätt.

De fem största innehaven per den 30 juni 2013 var Stora Enso Oyj-R (8,64), SKF B (8,55) Ericsson B (8,26), Hennes & Mauritz B (7,19) och TeliaSonera (4,16).

Stora Enso är ett nordiskt skogsföretag med en omsättning på 100 mdr SEK och 28 000 anställda. SKF är världens ledande kullagerföretag med verksamhet på alla kontinenter. Ericsson är ett världsledande telekomföretag. H&M är Sveriges mest framgångsrika börsnoterade företag genom tiderna. TeliaSonera är en av de största aktörerna i telekom i Norden och Östeuropa.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Fonden har en möjlighet att använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Användandet av derivat avser normalt inte att öka fondens totala risknivå. För att mäta den sammanlagda exponeringen genom derivat i fonden tillämpas den så kallade åtagandemetoden vilket innebär att derivatinstrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna. Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonden använder derivatinstrument såsom ett led i fondens placeringsinriktning. Detta i syfte att skydda fondens tillgångar och minska marknadsrisken samt att öka avkastning och skapa hävstång som ett led i placeringsinriktningen. Derivatinstrument skall vara av finansiell karaktär och underliggande tillgångar kan utgöras av, eller hänföra sig till, överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor. Fondens bruttoexponering i derivatinstrument får maximalt vara etthundra (100) procent av fondens värde. I begränsad omfattning har fonden använt indexterminer för att effektivisera förvaltningen. Under perioden var fonden exponerad i indexterminer under de två första veckorna i februari. Den genomsnittliga exponeringen under denna period var 17,13 procent. Det högsta värdet var 19,24 procent och det lägsta värdet 0,00 procent. Per den 30 juni 2013 var fonden inte exponerad mot derivatinstrument.

RISKER

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt konto hos kreditinstitut. Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden var vid periodens utgång förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock alltjämt god. Marknadsrisken mätt som volatilitet har ökat under året och är något högre än fondens benchmark (mätt som SIX PRX). Till skillnad från renodlade aktiefonder har fonden möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering mäter summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner och är ett mått på fondens hävstång. Fonden kan ha en nettoexponering mellan 50 och 150 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 200 procent. En hög bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner. Per den 30 juni 2013 låg fondens netto- samt bruttoexponering på ca 100 procent. Således hade fonden vid årsskiftet en traditionell lång aktieportfölj.

RISKINFORMATION

Investeringar i finansiella instrument (exempelvis värdepapper och fondandelar) är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller komma att bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information, beställ fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

NYCKELTAL

| Granit Sverige 130/30, org nr: 515602-4431, PPM-nr: 584 979 | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Fonden startade 2010-12-30</i> | | | | |
| | <i>2013-06-30</i> | <i>2012-12-31</i> | <i>2011-12-31</i> | <i>2010-12-31</i> |
| Fondens utveckling | | | | |
| Fondförmögenhet, KSEK | 36 761 | 27 341 | 191 288 | 0 |
| Andelsvärde, kr | 101,11 | 93,68 | 82,85 | 100,00 |
| Antal utestående andelar | 363 563 | 291 850 | 2 308 947 | 1 |
| Totalavkastning, fonden | +8,34 | +0,38 | -17,15 | - |
| Totalavkastning, SIX PRX | +10,05 | +0,81 | -13,60 | - |
| Riskmått/riskjusterat avkastningsmått* | | | | |
| Volatilitet, fond | 34,87 | 33,11 | 27,05 | - |
| Volatilitet, SIX PRX | 33,54 | 32,19 | 26,80 | - |
| Tracking error** | 10,67 | 8,14 | 6,83 | - |
| Sharpe-kvot | neg | neg | neg | - |
| Genomsnittlig årsavkastning | | | | |
| - 24 mån, % | -8,79 | -8,15 | - | - |
| - 5 år, % | - | - | - | - |
| Kostnader | | | | |
| Årlig avgift, % | 1,30 | 1,30 | 1,30 | - |
| Förvaltningsavgift (TER), % | 1,30 | 1,30 | 1,77 | - |
| Transaktionskostnader, kr | 78 119 | 687 200 | 1 750 674 | - |
| Transaktionskostnader, % | 0,18 | 0,21 | 0,14 | - |
| Insättnings- och uttagsavgifter, % | - | - | - | - |
| Förvaltningskostnad för | | | | |
| - engångsinsättning 10 000 kr | 339 | 259 | 183 | - |
| - löpande sparande 100 kr/månad | 3 | 17 | 11 | - |
| Omsättning | | | | |
| Omsättningshastighet, ggr | 0,54 | 1,55 | 3,01 | - |

* Måtten baseras på data som hämtats sedan fondens start.

** Jämförelseindex SIX PRX, riskfri ränta 3,5 procent.

RÄKENSKAPER

BALANSRÄKNING

KSEK Not 2013-06-30 2012-12-31

TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper 34 425 25 429
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde 34 425 25 429

Bankmedel och övriga likvida medel 2 329 1 941
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 45 0

SUMMA TILLGÅNGAR 36 800 27 370

SKULDER

Övriga skulder 1 -39 -29

SUMMA SKULDER -39 -29

FONDFÖRMÖGENHET 36 761 27 341

POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument 0 0

Ställda säkerheter för derivatinstrument 0 0

Ställda säkerheters andel av fondförmögenheten 0% 0%

Not 1 Övriga skulder

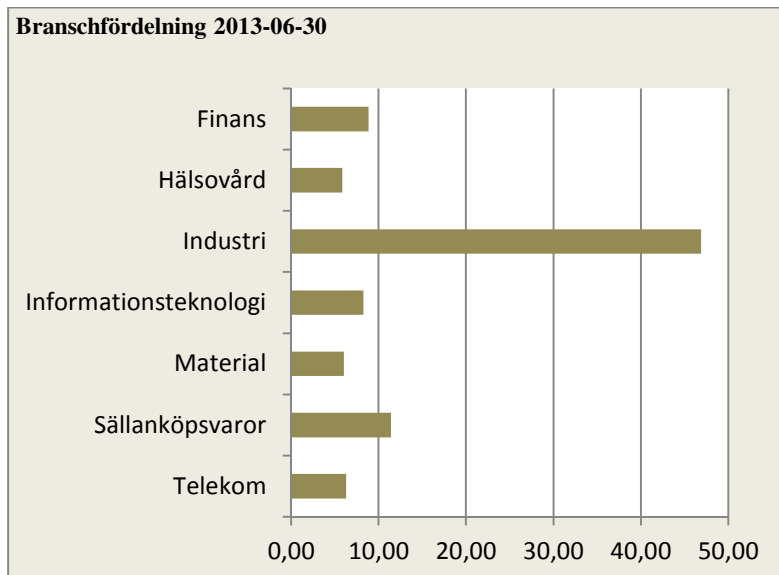
Skuld till fondbolaget -39 -29

Upplupna bankavgifter 0 -1

Summa -39 -29

INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2013-06-30

| FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD | ANTAL | MARKNADS- VÄRDE (KSEK) | ANDEL I PROCENT |
|---|--------|---------------------------|--------------------|
| <i>MATERIAL</i> | | | |
| BOLIDEN | 5 000 | 416 | 1,13% |
| HÖGANÄS B | 3 000 | 960 | 2,61% |
| SCA B | 5 000 | 842 | 2,29% |
| Summa | | 2 217 | 6,03% |
| <i>INDUSTRI</i> | | | |
| ABB SEK | 10 000 | 1 465 | 3,99% |
| ALFA LAVAL | 5 000 | 685 | 1,86% |
| ATLAS COPCO A | 7 000 | 1 134 | 3,08% |
| CONCENTRIC | 15 000 | 998 | 2,71% |
| HALDEX | 30 000 | 1 371 | 3,73% |
| HEXAGON B | 5 000 | 897 | 2,44% |
| SKANSKA B | 12 000 | 1 336 | 3,63% |
| SKF B | 20 000 | 3 142 | 8,55% |
| STORA ENSO OYJ-R | 70 000 | 3 177 | 8,64% |
| TRELLEBORG B | 15 000 | 1 511 | 4,11% |
| VOLVO B | 17 000 | 1 527 | 4,15% |
| Summa | | 17 240 | 46,90% |
| <i>SÄLLANKÖPSVAROR</i> | | | |
| AUTOLIV SDB | 2 000 | 1 046 | 2,85% |
| ELECTROLUX B | 3 000 | 508 | 1,38% |
| HENNES & MAURITZ B | 12 000 | 2 645 | 7,19% |
| Summa | | 4 199 | 11,42% |
| <i>HÄLSOVÅRD</i> | | | |
| ELEKTA B | 10 000 | 1 020 | 2,77% |
| MEDA A | 15 000 | 1 140 | 3,10% |
| Summa | | 2 160 | 5,88% |
| <i>FINANS</i> | | | |
| INVESTOR B | 5 000 | 902 | 2,45% |
| SEB A | 20 000 | 1 282 | 3,49% |
| NORDEA BANK | 4 000 | 300 | 0,82% |
| SWEDBANK A | 5 000 | 769 | 2,09% |
| Summa | | 3 253 | 8,85% |
| <i>INFORMATIONSTEKNOLOGI</i> | | | |
| ERICSSON B | 40 000 | 3 038 | 8,26% |
| Summa | | 3 038 | 8,26% |
| <i>TELEKOM</i> | | | |
| Tele2 B | 10 000 | 788 | 2,14% |
| TELIASONERA | 35 000 | 1 531 | 4,16% |
| Summa | | 2 318 | 6,31% |
| SUMMA AKTIER | | 34 425 | 93,65% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | 34 425 | 93,65% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | 2 336 | 6,35% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 36 761 | 100,00% |



REDOVISNINGSPRINCIPER

Fondens halvårsredogörelse är upprättad enligt Lagen (2004:46) om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder.

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

GRANIT TREND 50

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Granit Trend 50 lanserades den 24 maj 2013. Fonden är en fondandelsfond som placerar sina medel globalt med stöd av en kvantitativ analysmetod där investeringsprocessen är baserad på matematiska modeller och statistiska samband som använder sig av historiska data. Målet är att identifiera trender i olika tillgångsslag. Några generella geografiska, bransch- eller tillgångsspecifika begränsningar finns inte för fondens placeringar. Fonden kan således vid vissa tillfällen helt ha karaktären av en räntefond medan vid andra tillfällen ha upp till 50 procent aktie-fonder. Fonden kan vid användande av fonder med hävstång (ex. XACT Bull/Bear) ha en aktieexponering som överstiger 50 procent samt även ha en negativ aktieexponering. Detta ger att fondens aktieexponering kan vara mellan -30 procent till 80 procent.

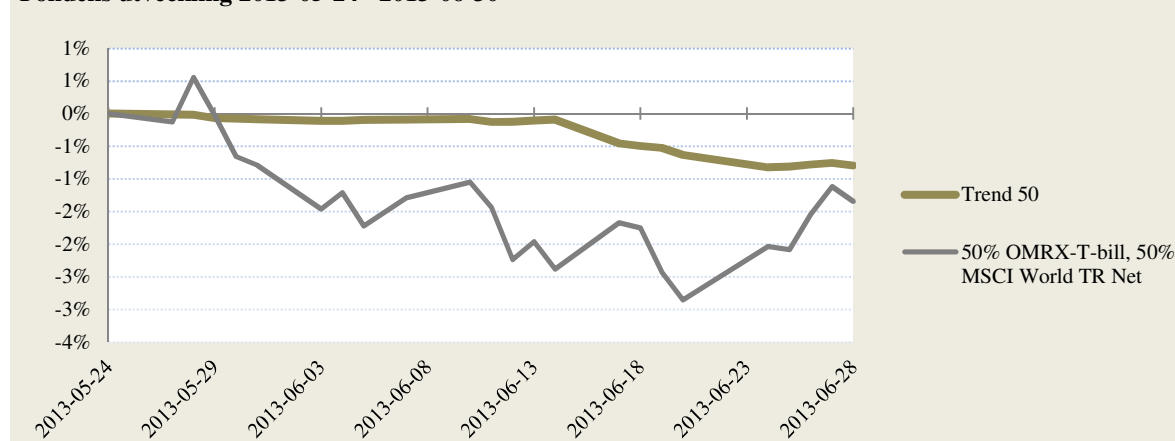
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Granit Trend 50 gick under perioden 2013-05-24 – 2013-06-30 ner med 0,80 (-) procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent OMRX-Tbill och 50 procent MSCI World TR Net, gick under samma period ner med 1,35 (-) procent. Fondförmögenheten vid periodens slut var 199 KSEK.

| Förändring av fondförmögenhet, KSEK | |
|---|------------|
| Granit Trend 50 | |
| 2013-05-24 – 2013-06-30 | |
| Fondförmögenhet vid periodens början | 0 |
| Andelsutgivning | 201 |
| Andelsinlösen | 0 |
| Periodens resultat enligt resultaträkningen | -2 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 199 |

Fondens utveckling 2013-05-24 - 2013-06-30



KOMMENTARER TILL RESULTATUTVECKLINGEN

Fonden har inledningsvis låga förvaltningsvolymerna och få innehav. Marknadsnervositeten under juni innebar att fonden investerade i trygga lågkostnadsalternativ, närmare bestämt de börshandlade räntefonderna Xact Obligation och Xact Repo där det största innehavet var Xact Repo som följer utvecklingen av den svenska reporäntan. Den utpräglat försiktiga hållningen visade sig fördelaktigt under juni.

Mot bakgrund av långsiktigt stigande trender på de flesta aktiebörser har vi en relativt optimistisk framtidstro för det nästkommande halvåret. I ett utpräglat lågränteklimat framstår dessutom aktier som ett attraktivt tillgångsslag framöver. Innehavet kommer att förändras i takt med de signaler som utlöses av de metodiska trendindikatorerna.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Fonden har en möjlighet att använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Användandet av derivat avser normalt inte att öka fondens totala risknivå. Derivatinstrument skall vara av finansiell karaktär och underliggande tillgångar (eller motsvarande) kan utgöras av eller hänföra sig till överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor. Handel får ske genom utfärdande av och köp av optioner samt köp och försäljning av terminskontrakt avseende överlåtbara värdepapper och aktieindex. För att mäta den sammanlagda exponeringen genom derivat i fonden tillämpas den så kallade åtagandemetoden vilket innebär att derivatinstrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna. Fondens bruttoexponering i derivatinstrument får maximalt vara etthundra (100) procent av fondens värde. Användandet av derivat avser normalt inte att öka fondens totala risknivå. Under perioden har fonden inte använt sig av möjligheten att utnyttja derivatinstrument.

RISKER

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt konto hos kreditinstitut. Sparande i fondandelsfonder med inriktning mot aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie i en underliggande fond eller priset på underliggande fond uppvisar svängningar. Därför har andelen placeringar i aktiefonder en stor inverkan på fondens riskexponering. Marknadsrisken i fondens aktieplaceringar minskas som ett resultat av att fonden äger fondandelar i flera fonder vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden är även exponerad mot kreditrisker då den investerar i obligationsfonder. Om kreditvärdigheten hos emittenter, i underliggande fonds innehav, ändras till det sämre kan det innebära att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenterna går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehaven hos emittenterna förfaller till ett värde som understiger nominellt belopp. Kreditrisken är låg i fonden då den har en god spridning mellan flera olika obligationsfonder. Koncentrationen i fondens innehav har varit hög och konstant under perioden. Trots detta har fonden en god diversifieringseffekt med tanke på fondens ringa storlek.

RISKINFORMATION

Investeringar i finansiella instrument (exempelvis värdepapper och fondandelar) är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller komma att bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information, beställ fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

NYCKELTAL

Granit Trend 50, org nr 515602-6295, PPM-nr: 711 820

Fonden startade 2013-05-24

| Fondens utveckling | 2013-06-30 | 2012-12-31 |
|--|------------|------------|
| Fondförmögenhet, KSEK | 199 | - |
| Andelsvärde, kr | 99,20 | - |
| Antal utestående andelar, st | 2 010 | - |
| Totalavkastning, fonden, % | -0,80 | - |
| Totalavkastning, 50 % OMRX-Tbill, 50 % MSCI World TR Net | -1,35 | - |
| Risk- och avkastningsmått* | | |
| Volatilitet, fond | - | - |
| Volatilitet, 50 % OMRX-Tbill, 50 % MSCI World TR Net | - | - |
| Tracking error** | - | - |
| Sharpe-kvot | - | - |
| Genomsnittlig årsavkastning | | |
| - 24 mån, % | - | - |
| - 5 år, % | - | - |
| Kostnader | | |
| Årlig avgift, % | 2,00 | - |
| Förvaltningsavgift (TER), % | 2,00 | - |
| Transaktionskostnader, kr | 250 | - |
| Transaktionskostnader, % | 0,19 | - |
| Insättnings- och uttagsavgifter, % | - | - |
| Förvaltningskostnad för | | - |
| - engångsinsättning 10 000 kr | - | - |
| - löpande sparande 100 kr/månad | - | - |
| Omsättning | | |
| Omsättningshastighet, ggr | 0,00 | - |

* Måtten baseras på data som hämtats sedan fondernas start. För att få en jämförbar- och rättvist bild av en fonds riskmått och riskjusterat avkastningsmått rekommenderas en period på 24 månader. Eftersom fonden endast varit aktiv sedan 24 maj 2013 redovisas inga riskmått då dessa skulle vara missvisande.

** Jämförelseindex 50% OMRX-Tbill & 50% MSCI World TR Net, riskfri ränta 3,5 procent.

RÄKENSKAPER

BALANSRÄKNING

KSEK Not 2013-06-30 2012-12-31

TILLGÅNGAR

| | | | |
|--|--|------------|----------|
| Överlåtbara värdepapper | | 129 | - |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | | 129 | - |

| | | | |
|--|--|----|---|
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 71 | - |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 0 | - |

| | | | |
|-------------------------|--|------------|----------|
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 200 | - |
|-------------------------|--|------------|----------|

SKULDER

| | | | |
|--|---|----|---|
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 0 | - |
| Övriga skulder | 1 | -1 | - |

| | | | |
|----------------------|--|-----------|----------|
| SUMMA SKULDER | | -1 | - |
|----------------------|--|-----------|----------|

| | | | |
|------------------------|--|------------|----------|
| FONDFÖRMÖGENHET | | 199 | - |
|------------------------|--|------------|----------|

Not 1 Övriga skulder

| | | | |
|---------------------------|--|-----------|----------|
| Skuld till fondbolaget | | 0 | - |
| Skuld för inlösta andelar | | -1 | - |
| Fondlikvidskulder | | 0 | - |
| Upplupna bankavgifter | | 0 | - |
| Summa | | -1 | - |

INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2013-06-30

| FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL | ANTAL | MARKNADS- VÄRDE (KSEK) | ANDEL I PROCENT |
|---|-------|---------------------------|--------------------|
|---|-------|---------------------------|--------------------|

VID REGLERAD MARKNAD

OBLIGATIONER LÅNG, SEK

| | | | |
|--------------|-----|------------|---------------|
| XACT OBLI | 355 | 39 | 19,74% |
| XACT REPO | 873 | 90 | 45,18% |
| Summa | | 129 | 64,92% |

| | | | |
|--------------|--|------------|---------------|
| SUMMA | | 129 | 64,92% |
|--------------|--|------------|---------------|

| | | | |
|--|--|------------|---------------|
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | 129 | 64,92% |
|--|--|------------|---------------|

| | | | |
|---|--|-----------|---------------|
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | 70 | 35,08% |
|---|--|-----------|---------------|

| | | | |
|------------------------|--|------------|----------------|
| FONDFÖRMÖGENHET | | 199 | 100,00% |
|------------------------|--|------------|----------------|

REDOVISNINGSPRINCIPER

Fondens halvårsredogörelse är upprättad enligt Lagen (2004:46) om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder.

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

GRANIT TREND 100

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

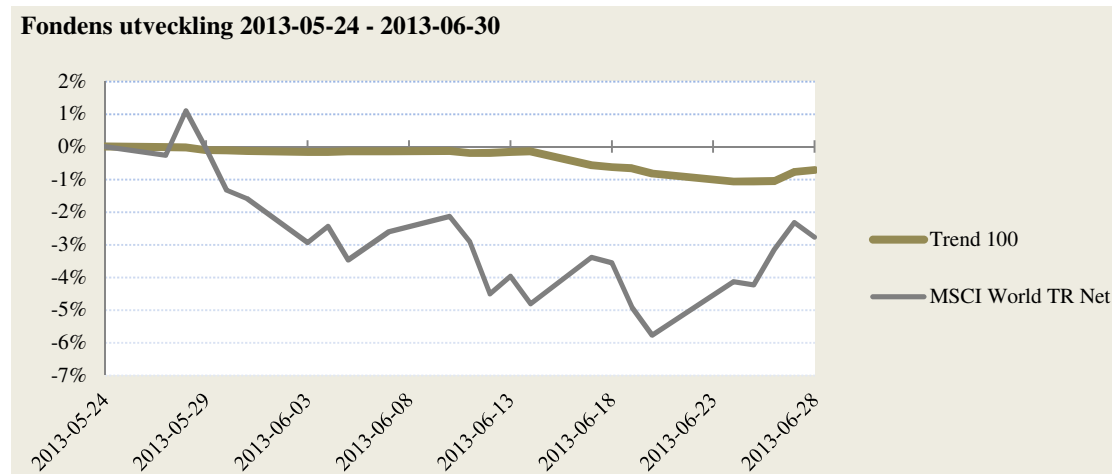
Granit Trend 100 är en fondandelsfond som placerar sina medel globalt med stöd av en kvantitativ analysmetod där investeringsprocessen är baserad på matematiska modeller och statistiska samband som använder sig av historisk data. Målet är att identifiera trender i olika tillgångsslag. Några generella geografiska, bransch- eller tillgångsspecifika begränsningar finns inte för fondens placeringar. Fonden kan således vid vissa tillfällen helt ha karaktären av en räntefond medan vid andra tillfällen ha karaktären av en global aktiefond. Fonden kan vid användande av fonder med hävstång (ex. XACT Bull/Bear) ha en exponering som överstiger 100 procent samt även ha en negativ aktieexponering. Detta ger att fondens aktieexponering kan vara mellan -30 procent till 130 procent.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Granit Trend 100 gick under perioden 2013-05-24 – 2013-06-30 ner med 0,72 (-) procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World TR Net, gick under samma period ner med 2,78 (-) procent. Fondförmögenheten vid periodens slut var 104 498 KSEK.

| Förändring av fondförmögenhet, KSEK | |
|---|-------------------------|
| Granit Trend 100 | 2013-01-01 – 2013-06-30 |
| Fondförmögenhet vid periodens början | 0 |
| Andelsutgivning | 104 171 |
| Andelsinlösen | 0 |
| Periodens resultat enligt resultaträkningen | 327 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 104 498 |



KOMMENTARER TILL RESULTATUTVECKLINGEN

Under juni backade börsen rejält efter Fed-chefen Ben Bernankes uttalande om en eventuell reduktion av de penningpolitiska stimulanserna, det s k QE-programmet, vilket skrämde marknadsaktörerna och drev långräntorna uppåt. Den ökade riskpremien medförde att fonden intog en försiktig hållning vilket visade sig gynnsamt under juni. Det största innehavet vid halvårsskiftet bestod av Atlant Sharp som är en specialfond med inriktning mot aktiederivat. Atlant Sharp är ett långsiktigt innehav som fångar den långa årtrenden på Stockholmsbörsen och som samtidigt har en inbyggd riskbegränsning. Atlant Sharp bör kunna fortsätta

leverera en fortsatt överavkastning under nuvarande omständigheter. I övrigt bestod fonden i startfasen av svenska räntebärande fonder med korta löptider både i syfte att inte drabbas av negativa prisrörelser på grund av de häftiga uppgångarna av långräntorna och av den allmänt låga yelden på obligationsfonder. SPP Företagsobligationsfond och DNB FRN-fond investerar huvudsakligen i företagsobligationer med hög kreditvärdighet och korta löptider (3 månader). Övrigt innehav är likvida penningmarknadsfonder.

Mot bakgrund av långsiktigt stigande trender på flera tongivande aktiebörser har vi en relativt optimistisk framtidstro för det nästkommande halvåret. I ett utpräglat lågränteklimat framstår dessutom aktier som ett attraktivt tillgångsslag framöver. Innehavet kommer att förändras i takt med de signaler som utlöses av de metodiska trendindikatorerna.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Fonden har en möjlighet att använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Användandet av derivat avser normalt inte att öka fondens totala risknivå. Derivatinstrument skall vara av finansiell karaktär och underliggande tillgångar (eller motsvarande) kan utgöras av eller hänföra sig till överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor. Handel får ske genom utfärdande av och köp av optioner samt köp och försäljning av terminskontrakt avseende överlåtbara värdepapper och aktieindex. För att mäta den sammanlagda exponeringen genom derivat i fonden tillämpas den så kallade åtagandemetoden vilket innebär att derivatinstrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna. Fondens bruttoexponering i derivatinstrument får maximalt vara etthundra (100) procent av fondens värde. Användandet av derivat avser normalt inte att öka fondens totala risknivå. Under perioden har fonden inte använt sig av möjligheten att utnyttja derivatinstrument.

RISKER

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt konto hos kreditinstitut. Sparande i fondandelsfonder med inriktning mot aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie i en underliggande fond eller priset på underliggande fond uppvisar svängningar. Därför har andelen placeringar i aktiefonder en stor inverkan på fondens riskexponering. Marknadsrisken i fondens aktieplaceringar minskas som ett resultat av att fonden äger fondandelar i flera fonder vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden är även exponerad mot kreditrisker då den investerar i obligationsfonder. Om kreditvärdigheten hos emittenter, i underliggande fonds innehav, ändras till det sämre kan det innebära att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenterna går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehaven hos emittenterna förfaller till ett värde som understiger nominellt belopp. Kreditrisken är låg i fonden då den har en god spridning mellan flera olika obligationsfonder. Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt hög och konstant under året men har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Således har fonden en god diversifieringseffekt.

RISKINFORMATION

Investeringar i finansiella instrument (exempelvis värdepapper och fondandelar) är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller komma att bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information, beställ fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

NYCKELTAL

Granit Trend 100, org nr 515602-6303, PPM-nr: 675 991

Fonden startade 2013-05-24

| Fondens utveckling | 2013-06-30 | 2012-12-31 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Fondförmögenhet, KSEK | 104 498 | - |
| Andelsvärde, kr | 99,27 | - |
| Antal utestående andelar, st | 1 052 716 | - |
| Totalavkastning, fonden, % | -0,72 | - |
| Totalavkastning, MSCI World TR Net | -2,78 | - |
| Risk- och avkastningsmått* | | |
| Volatilitet, fond | - | - |
| Volatilitet, MSCI World TR Net | - | - |
| Tracking error** | - | - |
| Sharpe-kvot | - | - |
| Genomsnittlig årsavkastning | | |
| - 24 mån, % | - | - |
| - 5 år, % | - | - |
| Kostnader | | |
| Årlig avgift, % | 2,50 | - |
| Förvaltningsavgift (TER), % | 2,50 | - |
| Transaktionskostnader, kr | 250 | - |
| Transaktionskostnader, % | 0,00 | - |
| Insättnings- och uttagsavgifter, % | - | - |
| Förvaltningskostnad för | | - |
| - engångsinsättning 10 000 kr | - | - |
| - löpande sparande 100 kr/månad | - | - |
| Omsättning | | |
| Omsättningshastighet, ggr | 0,00 | - |

* Måtten baseras på data som hämtats sedan fondernas start. För att få en jämförbar- och rättvist bild av en fonds riskmått och riskjusterat avkastningsmått rekommenderas en period på 24 månader. Eftersom fonden endast varit aktiv sedan 24 maj 2013 redovisas inga riskmått då dessa skulle vara missvisande.

** Jämförelseindex MSCI World TR Net, riskfri ränta 3,5 procent.

RÄKENSKAPER

BALANSRÄKNING

KSEK Not 2013-06-30 2012-12-31

TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper 92 315 -

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde 92 315 -

Bankmedel och övriga likvida medel 12 211 -

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 2 -

SUMMA TILLGÅNGAR 104 527 -

SKULDER

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 0 -

Övriga skulder 1 -29 -

SUMMA SKULDER -29 -

FONDFÖRMÖGENHET 104 498 -

Not 1 Övriga skulder

Skuld till fondbolaget -29 -

Skuld för inlösta andelar -1 -

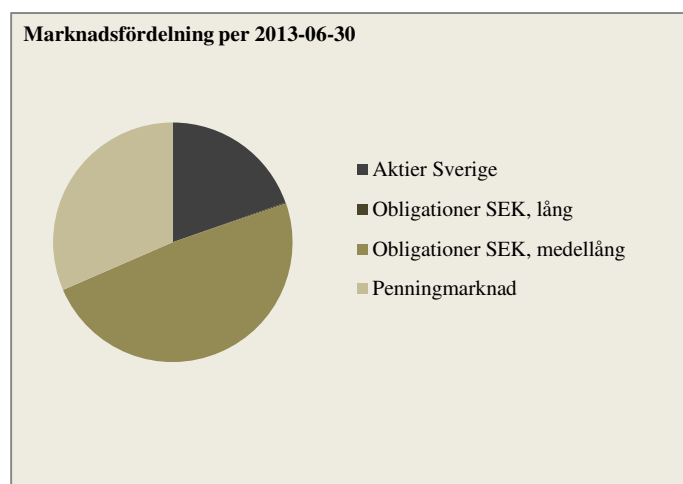
Fondlikvidskulder 0 -

Upplupna bankavgifter 0 -

Summa -29 -

INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2013-06-30

| FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD | ANTAL | MARKNADS- VÄRDE (KSEK) | ANDEL I PROCENT |
|---|---------|---------------------------|--------------------|
| <i>AKTIER SVERIGE</i> | | | |
| ATLANT SHARP | 14 192 | 18 078 | 17,30% |
| Summa | | 18 078 | 17,30% |
| <i>OBLIGATIONER MEDELLÅNG, SEK</i> | | | |
| DNB FRN FOND SEK | 171 969 | 17 462 | 16,71% |
| SKAGEN KRONA | 97 871 | 10 000 | 9,57% |
| SPP FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND | 170 423 | 17 534 | 16,78% |
| Summa | | 44 996 | 43,06% |
| <i>OBLIGATIONER LÅNG, SEK</i> | | | |
| XACT OBLI | 533 | 59 | 0,06% |
| XACT REPO | 775 | 80 | 0,08% |
| Summa | | 139 | 0,13% |
| <i>PENNINGMARKNAD SEK</i> | | | |
| HANDELSBANKEN KORTRÄNTEFOND | 169 795 | 17 460 | 16,71% |
| SWEDBANK ROBUR PENNINGMARKNADSFOND | 115 614 | 11 642 | 11,14% |
| Summa | | 29 102 | 27,85% |
| SUMMA | | 92 315 | 88,34% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | | |
| | | 92 315 | 88,34% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | |
| | | 12 183 | 11,66% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | |
| | | 104 498 | 100,00% |



REDOVISNINGSPRINCIPER

Fondens halvårsredogörelse är upprättad enligt Lagen (2004:46) om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder.

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

ORDLISTA

Genomsnittlig fondförmögenhet är medelvärdet av fondförmögenheten under perioden som beräknas på daglig basis.

Nettoexponering är marknadsvärdet av ett innehav minus eventuell negativ position. Med negativ position avses aktier som fonden har lånat för att därefter sälja. I beräkningen av nettoexponering tas även hänsyn till exponering via optioner.

Omsättningshastighet beräknas genom att ta det lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden. Anges i årstakt.

Sharpe kvot är ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens aktiva avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Tracking error visar skillnaden mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning, hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av indexets kursutveckling. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastningen på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Volatilitet beskriver hur mycket fondkursen varierar/avviker från medelvärdet. En hög volatilitet betyder att osäkerheten är större vad gäller storleken på förändringarna hos fondkursen, medan en låg volatilitet indikerar en mer stabil kurs. Observera att volatiliteten inte indikerar åt vilket håll fondkursen är på väg, utan bara avvikelens storlek från medelvärdet.

INFORMATION

FONDENS ANDELSVÄRDE

Andelsvärdet i respektive fond beräknas dagligen och publiceras på vår hemsida, fondbolagens förening och Morningstar.

FONDENS TILLGÅNGAR

Fondens tillgångar förvaras hos Swedbank AB som är Granit Fonders förvaringsinstitut. Fondens tillgångar, aktier, andra värdepapper och likvida medel finns med andra ord aldrig hos Granit Fonder. Detta innebär att de pengar som sätts in på en fonds konto finns kvar i fonden och tillhör andelsägaren även om Granit Fonder skulle få ekonomiska problem.

BÄSTA MÖJLIGA RESULTAT

Fondbolag är enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) skyldiga att eftersträva bästa möjliga resultat vid placering av order hos någon annan för fondernas räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder bolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till ett antal fond- och transaktionsspecifika kriterier, däribland fondens mål, placeringsinriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaffenhet. Inom bolaget finns interna regler gällande hur bästa möjliga resultat ska uppnås och hur uppföljning och utvärdering av mellanhänder ska ske. Bolaget har fastställt att resultatet av bästa orderutförande normalt ska bedömas med hänsyn till pris och sannolikhet för utförande och avveckling. Priset på instrumentet och sannolikheten för utförande och avveckling har i normalfallet företräde när det gäller val av motpart i räntehandel. Andelsägare kan få tillgång till bolagets regler om bästa möjliga resultat vid förfrågan.

ÄGARPOLICY

Syftet med Bolagets ägarutövande är att ta tillvara andelsägarnas gemensamma intresse i ägarfrågor och bidra till en långsiktigt sund utveckling av de finansiella marknaderna. Bolaget handlar uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Målet med förvaltningen är att uppnå högsta möjliga avkastning med hänsyn tagen till fondens mål, placeringsinriktning och riskprofil. Enligt fondlagstiftningen ska fondbolag företräda andelsägarna i alla frågor som rör fonden. Detta gäller också i ägarfrågor. Bolaget utövar ägarrollen i de bolag fonderna är aktieägare, på andelsägarnas uppdrag och för fondernas räkning. Ägarrollen utövas i syfte att maximera aktiens värde på lång sikt. Bolaget bevakar relevanta företagshändelser genom kontinuerlig bevakning av publik information (nyhetsbyråers information, bolagens hemsidor m m) samt genom besök hos företagen. På så sätt kan Bolaget även på ett tidigt stadium identifiera behov av dialog med berörda bolag.

INTRESSEKONFLIKTER

Enligt lag (2004:46) om investeringsfonder ska fondbolag vid förvaltningen av en fond uteslutande handla i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Enligt Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2008:11 är fondbolag skyldig att identifiera alla de eventuella intressekonflikter inom Fondbolagets verksamhet som kan ha en negativ inverkan på kundens intressen. Fondbolaget är skyldigt att organisera sin verksamhet samt ha policys, instruktioner och administrativa rutiner som förhindrar att intressekonflikter påverkar kunder negativt.

Med intressekonflikt avses att Fondbolaget (inklusive styrelse, ledning och personal) och en kund kan ha olika intressen av utfallet av en transaktion, ett uppdrag eller en tjänst som utförs för kundens räkning. En intressekonflikt kan också förekomma mellan olika kunder och Fondbolaget ska då se till så att ingen kund

gynnas framför en annan kund.

Några av de områden där intressekonflikter har identifierats inom Fondbolagets verksamhet är marknadsföring och försäljning av produkter och tjänster, portföljförvaltning och anställdas egna värdepappersaffärer. Exempel på intressekonflikter är att anställda hos Fondbolaget kan göra affärer i sådana värdepapper som också handlas för kunders räkning. Områden där intressekonflikter kan förekomma undersöks regelbundet för att säkerställa att intressekonflikter hanteras på ett godtagbart sätt. Styrelse och ledning ska informeras om väsentliga intressekonflikter och styrelsen fattar beslut i principiella frågor rörande intressekonflikter.

Fondbolaget tillämpar flera olika rutiner för att hantera intressekonflikter. Som exempel kan nämnas att i samtliga interna rutiner gäller att ingen person ensam ska vara ansvarig för processer eller beslut. Vidare begränsas tillgång till sekretessbelagd information till sådana anställda som har behov av denna för sitt arbete. Vid behov används informationsbarriärer, s k Chinese Walls, för att begränsa informationsutbytet. Beträffande anställdas egna värdepappersaffärer, regleras och begränsas dessa i enlighet med interna instruktioner som fastställs av styrelsen. Närmare information om interna regler för hantering av intressekonflikter lämnas till investerare på begäran.

INFORMATION OM INCITAMENT

Enligt Finansinspektionens regelverk, får ett fondbolag i samband med fondförvaltning endast betala eller ta emot ersättningar i form av avgift, kommission eller naturaförmån under vissa förutsättningar. Om incitament enligt ovan betalas eller ges till eller av en tredje part, måste avgiften/ kommissionen eller naturaförmånen vara utformad för att höja kvaliteten på den berörda fondverksamheten och den får inte hindra fondbolaget från att agera i investerarnas gemensamma intresse. Närmare information om sådana incitament som förekommer i Fondbolagets verksamhet kan hittas på fondbolagets hemsida www.granitfonder.se eller lämnas till investerare på begäran.

SKATTEREGLER

Fondens skatt: Den 1 januari 2012 trädde nya skattebestämmelser för fonder och fondinnehav i kraft som gör att skatten på själva fonden försvinner medan en ny skatt på innehav av direktägda andelar i investeringsfonder har införts.

Fondspararens skatt: Vid utdelning dras preliminärskatt (gäller ej juridiska personer). Kapitalvinst/förlust redovisas på kontrolluppgift till Skatteverket, men skatteavdrag görs ej. Obs! Kapitalförlust på onoterade fonder får enbart dras av till 70 procent.

De nya skattebestämmelserna för fonder och fondinnehav innebär att skatten på själva fonden försvinner medan en ny skatt på innehav av direktägda andelar i investeringsfonder införs. Fondandelsägaren ska i sin deklaration ta upp en schablonintäkt som uppgår till 0,4 procent av kapitalunderlaget. Kapitalunderlaget utgörs av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten tas sedan upp i inkomstslaget kapital och beskattas med 30 procent. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon. Juridiska personer får själva beräkna schablonintäkt och betala in skatt.

Skatten kan påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.



GRANIT FONDER

ADRESS: Grev Turegatan 14, 114 46 Stockholm

TEL: 08-588 927 80

FAX: 08-557 725 65

E-POST: info@granitfonder.se

STYRELSENS SÄTE: Stockholm

ORG NR: 556787-7088

WWW.GRANITFONDER.SE