



# Månadsbrev juni 2013

## TURBULENT MÅNAD

En turbulent månad läggs till handlingarna. Sverige vill fira midsommar i lugn och ro men det visade sig inte bli fallet för marknaderna. Den återkommande oron kring FED stimulanser överskuggades av att de Kinesiska interbankräntorna rusade upp ordentligt. Den bakomliggande orsaken är det förstås svårt att ha en exakt kunskap om men det tycks som om den Kinesiska centralbanken ville visa att det kan kosta att låna i den korta dagslänemarknaden. Vid tidigare tillfällen när korta pengar rusat iväg har man snabbt varit framme och likviderat marknaden. Men så icke denna gång. Det fick, oavsett bakomliggande skäl, räntor att gå upp och aktiemarknader ner över hela världen. Marknaderna jagar som bekant ut politikerna på banan och så även denna gång. Utralanden om att allt är i sin ordning och pengar finns, fick det hela att lugna ner sig i slutet av månaden.

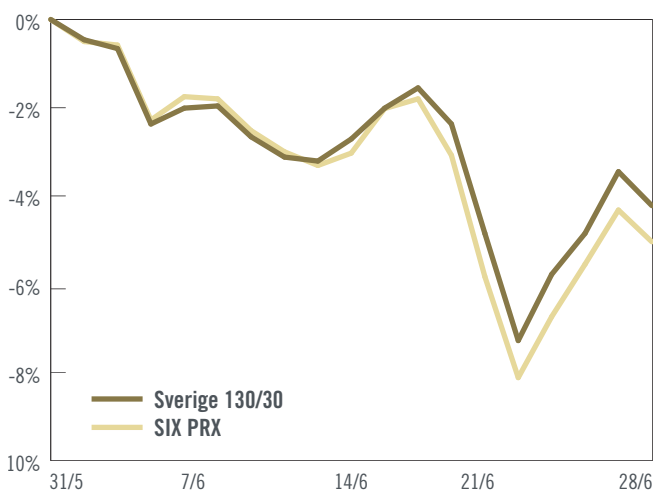
*Georg Norberg, förvaltare av Småbolag  
och Sverige 130/30*





## SVERIGE 130/30

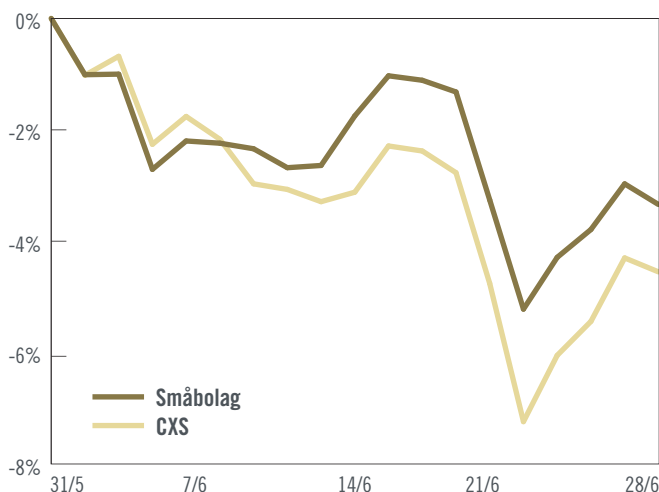
Stora Enso har aviserat ett stort besparingsprogram som berör hela företagets samtliga verksamheter. 2500 anställda totalt får lämna under resten av året. Tidigare har nedläggningar av pappersmaskiner i Sverige annonserats. Tidningspapper går allt sämre i takt med att vi läser mer på nätet. Omställningen till mer lönsamma nischer kommer att kunna bli positiv på sikt. I utgångsläget efter alla motgångar som varit historiskt så har värderingen kommit ner ordentligt. I Nordea så kom till slut den väntade utförsäljningen från svenska staten. Det blev inte hela innehavet vilket nog hade varit det bästa utan hälften ligger kvar. Intresset var mycket stort då kursen sattes till 75 kronor. Timingen var som vanligt bra när Norman agerar så marknaden kom ner efter detta p.g.a. andra skäl.



*Förvaltare: Georg Norberg*

## SMÅBOLAG

Inga stora förändringar av innehaven under månaden. Lyssnat på ett stort antal bolag i anslutning till Handelsbankens småbolagsseminarium. Ett antal presentationer av de bolag som ingår i portföljen. Ett bolag som stack ut var Concentric som har en stark ledning i form av två engelska gentlemen. Bolaget kommer att fortsätta visa sig vara skickliga på att parera svängiga marknader. Tillverkningen av dieselpumpar kommer att kunna påverkas positivt av att nya förväntade regler kommer att fokusera mer på bränsleförbrukning. Hittills har utsläpp varit mer överskuggande. CDON gjorde en lite blek presentation där man dock ville framhålla att logistiken för Nelly.com som är deras viktigaste site nu är klar. Ursprungsaffären i DVD och liknande produkter eroderar fort och behöver ersättas av andra produkter som ligger bättre i tiden. Heppo som var deras sko site såldes till Footway group och det skedde förmodligen p g a att konkurrensen ökat när Zalando introducerades i Sverige. Kosttillskott genom Gymgrossisten har en fin lönsamhet och är möjlig att skala upp mer.

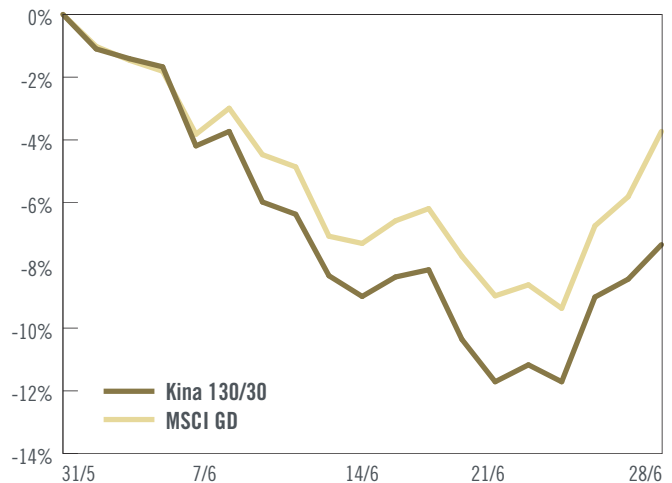


*Förvaltare: Georg Norberg*

## KINA 130/30

Även juni månad var en tung månad för tillväxtmarknaderna generellt och kinesiska aktiemarknaden framförallt. MSCI Golden Dragon Index föll med -3,73 % och Granit Kina 130/30 med -7,34 %. Fokus under månaden var snabbt och kraftigt stigande korrtäntor, vilket troligtvis var kopplat till likviditetsproblem i interbankmarknaden. Att korrtäntorna steg så pass kraftigt kan närmast jämföras med att amerikanska centralbanken inte skulle kunna kontrollera sin egen styrränta, något som är minst sagt allvarligt. Det kan vara PBoC som försöker minska likviditeten i systemet för att på så sätt kontrollera den snabbt växande så kallade skuggbanksfinansieringen. Oavsett vad är utvecklingen intressant att följa. Större innehav vid utgången av maj var Bank of China, ICBC, China Oilfield Services, China Construction Bank och China och China Mobile.

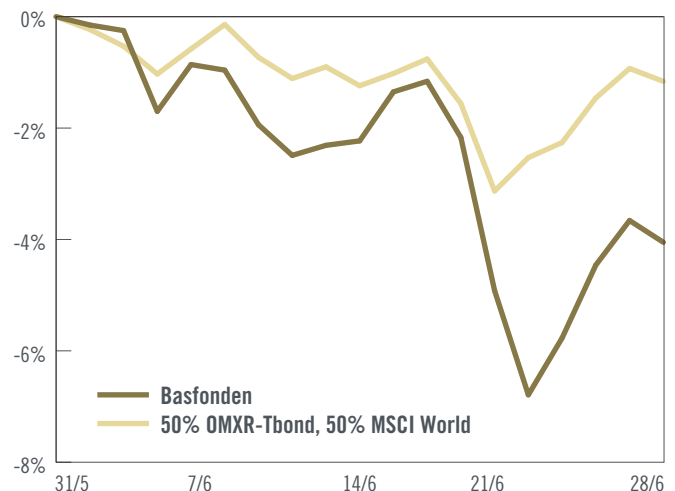
*Förvaltare: Claes Tallhage*



## BASFONDEN

Juni var en månad med tydlig risk av. Aktier, och då framför allt svenska och europeiska, föll kraftigt och globala räntor steg bitvis mer än vad de gjort på mycket länge. För Basfonden, som investerar i aktier och obligationer blev det således en tuff månad med -4,05 %. Fortsatt fokus i marknaderna var amerikanska centralbankens indikationer om en minskning av de aggressiva kvantitativa lättnaderna och en oro kring att japanska centralbanken tappat kontrollen över sina dito. På grund av den nu markant högre volatiliteten jämfört med tidigare minskas aktieexponeringen nu i fonden till dryga 60 % med resterande del i kontanter. Då globala räntor börjat röra sig uppåt får varken europeiska eller amerikanska obligationer plats i portföljen för juli månad.

*Förvaltare: Claes Tallhage*





## AVKASTNING, I PROCENT

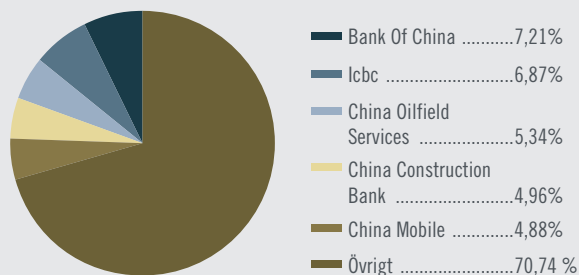
	Basfonden	Index 50 OMRX-Tbond, 50 MSCI World	Granit Kina 130/30	Index MSCI GD	Granit Småbolag	Index CXS	Granit Sverige 130/30	Index SIX PRX
Juni 2013	-4,05	-1,16	-7,34	-3,73	-3,34	-4,55	-4,22	-5,04
År 2013	+1,75	+4,49	-13,30	-1,89	+12,91	+9,12	+7,93	+9,16
Sedan start	+3,60	+6,19	-28,51	-5,86	+14,16	-0,28	+8,34	+10,05

## MÅNDAVAVKASTNING 2013, I PROCENT

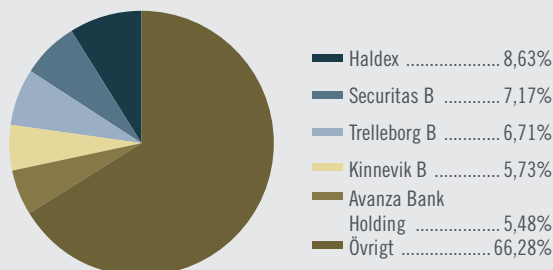
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
Basfonden	+3,57	-0,84	+0,56	+1,96	+0,69	-4,05
Granit Kina 130/30	+3,05	-3,47	-4,09	-0,45	-1,48	-7,34
Granit Småbolag	+9,19	+5,34	+0,00	-1,61	+3,22	-3,34
Granit Sverige 130/30	+3,25	+3,44	+1,09	+0,84	+3,51	-4,22

## INNEHAVSFÖRDELNING PER 28 JUNI

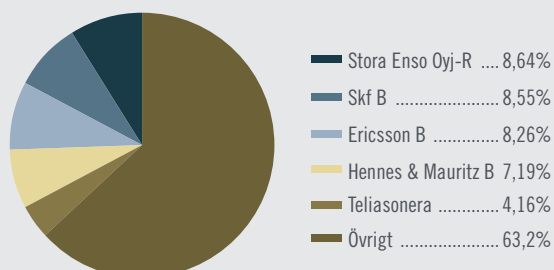
## Kina 130/30



## Småbolag



## Sverige 130/30



## Basfonden

