



Månadsbrev januari 2014

FRISKA TAG

Ja året kunde ju ha inletts lite roligare för oss alla de som äger aktier och aktiefonder. Nedgångar runt om på världens aktiemarknader. Orsakerna ses som en blandning av rekyl på kraftiga uppgångar, minskade stödköp av statspapper i USA och valutaoro på tillväxtmarknaderna. Detta kryddat med lite oro för en växande skuldbörda i Kina. S&P 500 var ner med 3,6% i januari och Eurostoxx 50 ner med 3,1%

Även den svenska marknaden tog stryk i slutet av månaden och vårt eget OMXS30 var ner med 2,1% för januari. När det gäller rapporter har de tyngsta bolagen inte riktigt nått upp till förväntningar. Trots detta pekar mycket av den senaste statistiken på att konjunkturen är på rätt väg.

Anders Nilsson, VD Granit Fonder





Granit Sverige 130/30

FÖRVALTARKOMMENTAR

Sedan sommaren har ledande indikatorer såsom inköpschefsindex indikerat ökad aktivitet framöver. Det var därför av intresse om den spirande optimismen skulle synas även i börsbolagens orderböcker när kvartalsrapporterna strömmade in. En bit in i rapportfloden har det än så länge varit ett antal bolag inom olika sektorer, såsom TeliaSonera, SCA, Electrolux och Nordea, som haft svårt att leva upp till förväntningarna. Åt det positiva hållet återfinns vi istället Ericsson och SKF som ser ökad efterfrågan på dess produkter under det första kvartalet av 2014. Börsfallet i slutet av månaden utlöstes av beslut av Federal Reserve att minska obligationsköpen vilket först skakade tillväxtmarknaderna för att därefter smitta övriga globala börser. Stockholmsbörsen startade månaden starkt men slutade på minus efter börsfallet i den sista delen av månaden. Granit Sverige 130/30 tappade 2,08 % för januari.

Förvaltare: Robert Ozanne

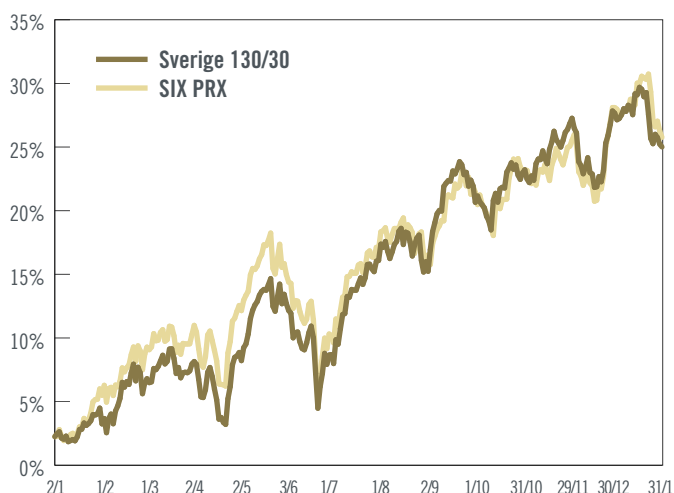
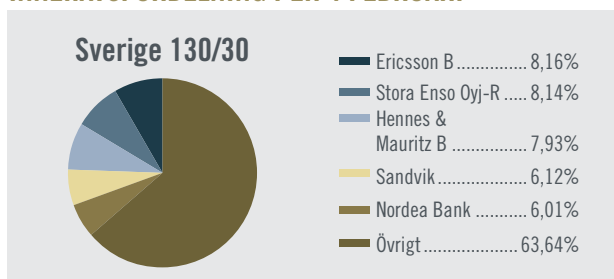
AVKASTNING OCH NYCKELTAL

	Granit Sverige 130/30	Index SIX PRX
Januari 2014	-2,07	-1,83
År 2014	-2,07	-1,83
Sedan start	+25,49	+26,78
Volatilitet	20,96%	-

MÅNDSAVKASTNING 2014, GRANIT SVERIGE 130/30

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-2,07	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

INNEHAVSFÖRDELNING PER 4 FEBRUARI



Granit Sverige 130/30

Granit Sverige 130/30 är en aktivt förvaltd fond som investerar på den svenska aktiemarknaden med lite friare placeringsbestämmelser än traditionella aktiefonder. 130/30 innebär att förvaltaren har möjlighet att öka eller minska exponeringen mot aktiemarknaden med upp till 30 procent, dvs aktieexponeringen kan beroende på förvaltarens marknadssyn ligga mellan 70 och 130 procent.

Fakta om Granit Sverige 130/30

Startdatum: 2010-12-30

Startkurs: 100

Kursnotering: **Dagligen**

Förvaltningsarvode/år: **1,30**

Kategori: **Sverigefonder**

Jämförelseindex: **SIXPRX**

Fondnummer i PPM: **584979**

ISIN: **SE0003695808**

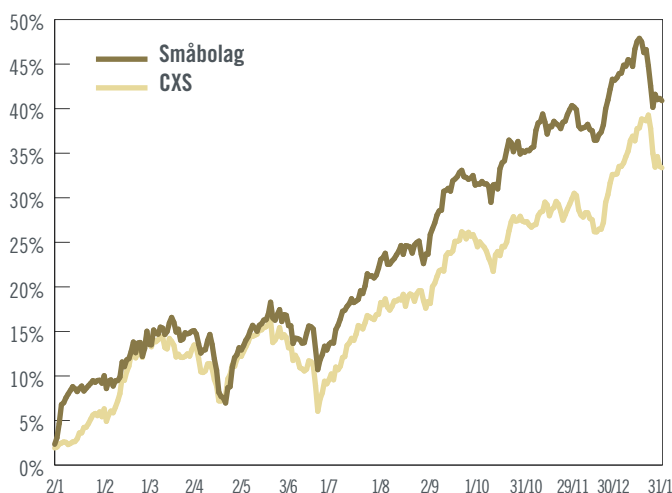


Granit Småbolag

FÖRVALTARKOMMENTAR

Granit Småbolag var ned med -1,60 % för januari. Under månaden reducerade fonden innehavet i en av förra årets kursdubblare, investmentbolaget Kinnevik. Efter fjolårets hisnande uppgång och en alltmer krympande substansrabatt skulle det inte krävas mycket för att utlösa ett kursfall. Ett av Kinnevikportföljens innehav är den omhuldade onlinehandeln Zalando och under månaden inkom nya uppgifter som reste frågor kring dess intjäning. När så Mia Brunell Livfors bekräftade att hon lämnar VD-uppdraget räckte det för att skicka kursen nedåt på en allmänt svag börs. Kinneviks nya affärsmodell bör fortfarande ha en god långsiktig potential varvid aktien behålls tills vidare. Under januari viktade fonden även ned i en annan av föregående års kursraketer, verkstadsbolaget Haldex. Istället ökades det i Stockholmskoncentrerade fastighetsbolaget, Atrium Ljungberg, som bör gynnas av dagens låga ränteklimat.

Förvaltare: Robert Ozanne



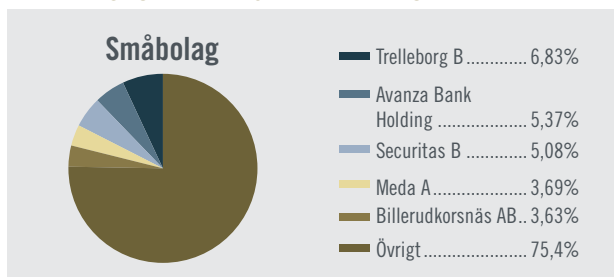
AVKASTNING OCH NYCKELTAL

	Granit Småbolag	Index CXS
Januari 2014	-1,60	+0,57
År 2014	-1,60	+0,57
Sedan start	+42,47	+21,87
Volatilitet	19,85%	-

MÅNDSAVKASTNING 2014, GRANIT SMÅBOLAG

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,60	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

INNEHAVSFÖRDELNING PER 4 FEBRUARI



Granit Småbolag

Granit Småbolag är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i små och medelstora svenska bolag. Mindre företag har ofta bättre förutsättningar att växa snabbt än företag som befinner sig i en mer mogen fas. Mindre företag har också historiskt genererat en högre avkastning än stora etablerade företag, dock till en högre risk och med större svängningar i aktiekurserna.

Fakta om Granit Småbolag

Startdatum: 2010-12-30

Startkurs: 100

Kursnotering: **Dagligen**

Förvaltningsarvode/år: **1,70**

Kategori: **Sverige småbolag**

Jämförelseindex: **Sweden Carnegie**

Small Cap Index.

Fondnummer i PPM: **656637**

ISIN: **SE0003695790**

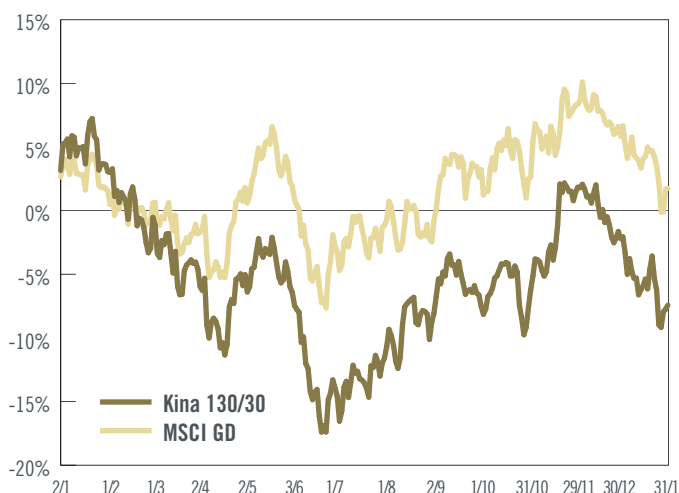


Granit Kina 130/30

FÖRVALTARKOMMENTAR

I januari fortsatte marknaderna i Kina ner i ungefär samma takt som i december och Granit Kina slutade ner -5,35 %. Bidragande orsak till de fallande kurserna har antagligen varit en förnyad oro kring storleken på Kinas skuggbanking (som av JP Morgan nu uppskattas till 85% av BNP) och eventuella defaults hos låntagare. Kredittillväxten har varit klart högre än den ekonomiska tillväxten de senaste åren och ett eventuellt hack i denna oroar investerare. Dock är Kina, tack vare att mycket negativt troligen redan är diskonterat i priserna, en intressant marknad på längre sikt med flera sektorer och aktier intressant värderade. Större innehav vid utgången av december var ICBC, Haier Electronics, Great Wall Motor och Xinjiang Goldwind.

Förvaltare: Claes Tallhage



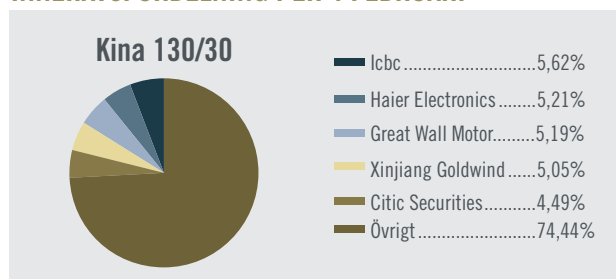
AVKASTNING OCH NYCKELTAL

	Granit Kina 130/30	Index MSCI GD
Januari 2014	-5,35	-3,87
År 2014	-5,35	-3,87
Sedan start	-23,67	-2,37
Volatilitet	20,59%	-

MÅNDAVAVKASTNING 2014, GRANIT KINA 130/30

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-5,35	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

INNEHAVSFÖRDELNING PER 4 FEBRUARI



Granit Kina 130/30

Granit Kina 130/30 är en aktivt förvaltd fond som investerar på den kinesiska aktiemarknaden med lite friare placeringsbestämmer än traditionella aktiefonder. 130/30 innebär att förvaltaren har möjlighet att öka eller minska exponeringen mot aktiemarknaden med upp till 30 procent, dvs aktieexponeringen kan beroende på förvaltarens marknadssyn ligga mellan 70 och 130 procent.

Fakta om Granit Kina 130/30

Startdatum: 2010-12-30

Startkurs: 100

Kursnotering: **Dagligen**

Förvaltningsarvode/år: 1,50

Kategori: **Tillväxtmarknadsfonder**

Jämförelseindex: **MSCI Golden Dragon Index**

Fondnummer i PPM: **620807**

ISIN: **SE0003695816**

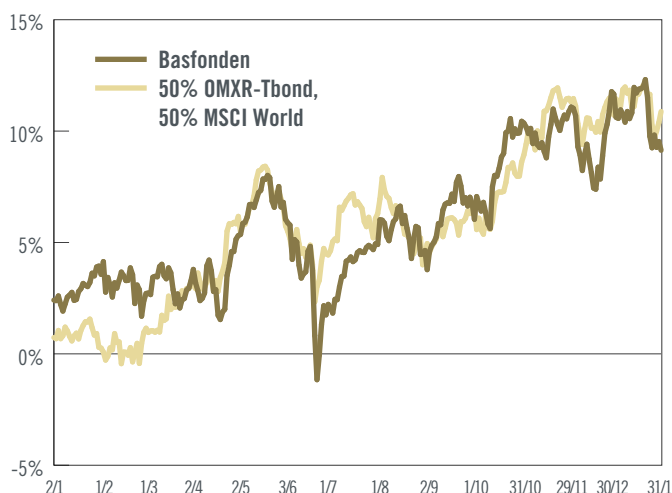


Granit Basfonden

FÖRVALTARKOMMENTAR

Januari började året något negativt för Basfonden som föll med -2,26 %. Aktier och krediter har fallit tillbaka något efter ett mycket starkt 2013 och rekylen är troligen mestadels en effekt av den tidigare starka utvecklingen och det nu något snedvridna positiva sentimentet. Volatiliteten har ökat ganska markant under januari med exempelvis VIX Index (30 dagars implicit volatilitet på S&P 500 Index) upp från 13,7 vid utgången av 2013 till 18,4 i slutet av januari (+34%). Som följd av detta minskas allokeringen till aktier något till förmån för både europeiska- och amerikanska obligationer. Råvaror åker återigen ur portföljen då tillgångsslaget inte ännu lyckats skapa något ihållande positiv trend.

Förvaltare: Claes Tallhage



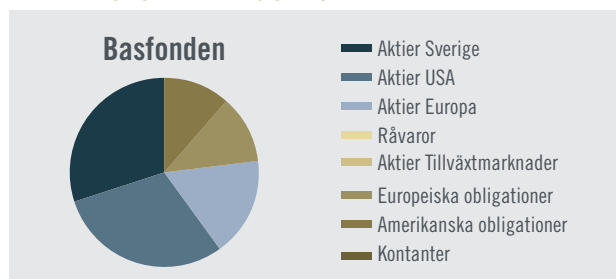
AVKASTNING OCH NYCKELTAL

	Basfonden	Index 50 OMXR-Tbond, 50 MSCI World
Januari 2014	-2,26	+0,35
År 2014	-2,26	+0,35
Sedan start	+11,13	+12,92
Volatilitet	7,25%	-

MÅNDAVAVKASTNING 2014, GRANIT BASFONDEN

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-2,26	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

INNEHAVSFÖRDELNING JANUARI



Granit Basfonden

Basfonden är en värdepappersfond som investerar i ett flertal olika tillgångsslag såsom aktier, råvaror och obligationer på marknader runt hela världen. Fonden placerar enligt en trendföljande modell i tillgångsslag som uppvisar en positiv trend. För att skapa förutsättningar för jämn och stabil avkastning tas hänsyn till tillgångarnas risk vid investering så att mer investeras i tillgångar med jämförelsevis lägre risk. Genom fokus på riskhantering skapas motståndskraft mot långvariga nedgångar i tillgångspriserna.

Fakta om Granit Basfonden

Startdatum: 2012-06-01

Startkurs: 100

Kursnotering: Dagligen

Förvaltningsarvode/år: 2,50

Kategori: Blandfonder

Jämförelseindex: 50 OMRXTbond och 50 MSCI World

Fondnummer i PPM: 156315

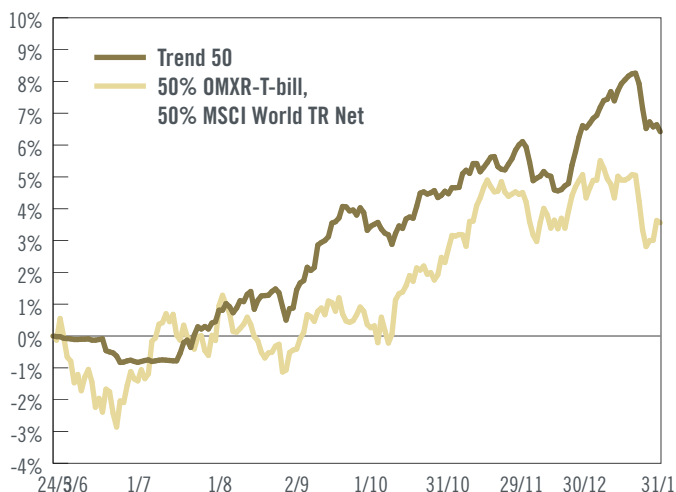
ISIN: SE0004546588



Granit Trend 50

FÖRVALTARKOMMENTAR

Stockholmsbörsen, såsom flera andra börser, startade månaden starkt men slutade ändå på ett par procent minus. Det som utlöste börsfallet i den sista delen av månaden var att Federal Reserve tog ännu ett steg i dess penningpolitiska åtstramning (tapering) och beslöt att minska obligationsköpen till 65 miljarder dollar i månaden. Osäkerheten kring effekterna av Feds skärpning drabbade tillväxtmarknaderna med full kraft både vad gäller lokala aktiebörser och valutaoro, vilket smittade av sig på de globala börserna då investerarnas riskaptit började tryta. En annan källa till oro är en svagare utveckling i Kina vilket å andra sidan snabbt resulterade i nya penningpolitiska stimulanser. Trend 50 var fullinvesterad i aktiefonder under hela januari. Sammanräknat för månaden slutade Trend 50 ned med -0,12 %. Bland innehaven hade DnB FRN-fond en stark månad. Ett nytt inslag i Trend 50 är räntefonden Holberg Kredit.



Förvaltare: Robert Ozanne

AVKASTNING

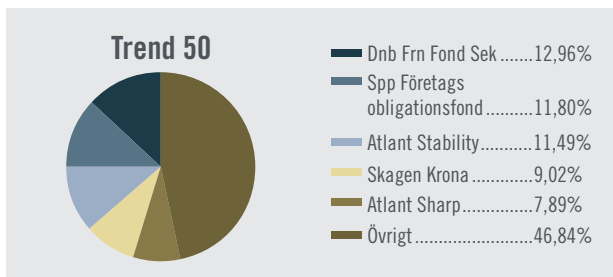
	Granit Trend 50	Index50 OMXR-T-bill, 50 MSCI World TR Net
Januari 2014	-0,12	-0,72
År 2014	-0,12	-0,72
Sedan start	+6,42	+3,56

*Sedan fondens start 24 maj 2013.

MÅNDAVAVKASTNING 2014, GRANIT TREND 50

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,12	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

INNEHAVSFÖRDELNING PER 4 FEBRUARI



Granit Trend 50

Granit Trend 50 är en fond-i-fond som investerar enligt en förvaltningsmodell vars syfte är att fånga upp positiva trender i olika tillgångsslag och samtidigt undvika nedgångar. Förvaltningen anpassar sig således efter aktuellt marknadsklimat och investerar brett i aktie- och obligationsfonder. Vid en positiv trend på aktiemarknaden och en låg marknadsrisk kan fonden placera upp till 50 procent av sitt kapital i aktiefonder. Vid en negativ trend på marknaden och en hög marknadsrisk kan hela fondens kapital placeras i obligationsfonder.

Fakta om Granit Trend 50

Startdatum: 24 maj 2013

Startkurs: 100

Kursnotering: **Dagligen**

Förvaltningsarvode/år: 2

Kategori: **Blandfonder**

Jämförelseindex: **50 MSCI World TR Net och 50 OMXR T-Bill**

Fondnummer i PPM: **711820**

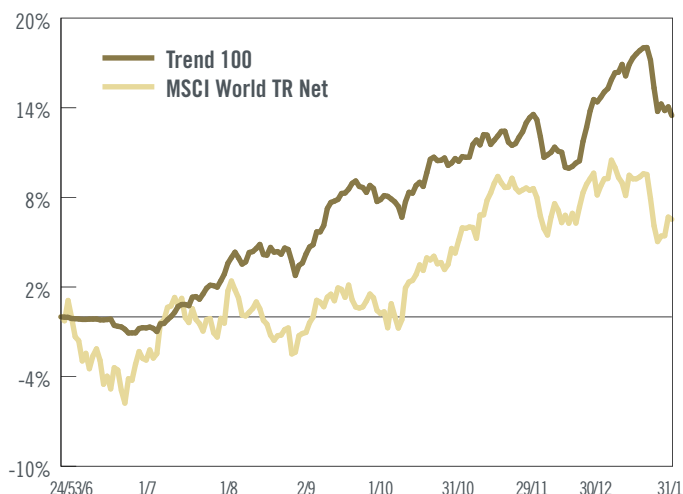
ISIN Granit Trend 50: **SE0005189511**



Granit Trend 100

FÖRVALTARKOMMENTAR

Stockholmsbörsen, såsom flera andra börser, startade månaden starkt men slutade ändå på ett par procent minus. Det som utlöste börsfallet i den sista delen av månaden var att Federal Reserve tog ännu ett steg i dess penningpolitiska åtstramning (tapering) och beslöt att minska obligationsköpen till 65 miljarder dollar i månaden. Osäkerheten kring effekterna av Feds skärpning drabbade tillväxtmarknaderna med full kraft både vad gäller lokala aktiebörser och valutaoro, vilket smittade av sig på de globala börserna då investerarnas riskaptit började tryta. En annan källa till oro är en svagare utveckling i Kina vilket å andra sidan snabbt resulterade i nya penningpolitiska stimulanser. Trend 100 var fullinvesterad i aktiefonder under hela januari. Bland innehaven utvecklade sig de svenska småbolagsfonderna särskilt väl. Sammanräknat för månaden slutade Trend 100 ned med -0,8 %.



Förvaltare: Robert Ozanne

AVKASTNING

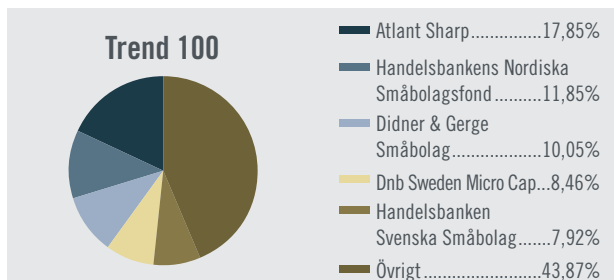
	Granit Trend 100	Index MSCI World TR Net
Januari 2014	-0,80	-0,51
År 2014	-0,80	-0,51
Sedan start	+13,48	+6,53

*Sedan fondens start 24 maj 2013.

MÅNDAVAVKASTNING 2014, GRANIT TREND 100

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,80	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

INNEHAVSFÖRDELNING PER 4 FEBRUARI



Granit Trend 100

Granit Trend 100 är en fond-i-fond som investerar enligt en förvaltningsmodell vars syfte är att fånga upp positiva trender i olika tillgångslag och samtidigt undvika nedgångar. Förvaltningen anpassar sig således efter aktuellt marknadsklimat och investerar brett i aktie- och obligationsfonder. Fonden kan maximalt placera 100 procent av sitt innehav i aktiefonder. Vid en negativ trend på marknaden och en hög marknadsrisk kan hela fondens kapital placeras i obligationsfonder.

Fakta om Granit Trend 100

Startdatum: 24 maj 2013

Startkurs: 100

Kursnotering: **Dagligen**

Förvaltningsarvode/år: **2,50**

Kategori: **Blandfonder**

Jämförelseindex: **MSCI World TR Net**

Fondnummer i PPM: **675991**

ISIN Granit Trend 100: **SE0005189503**