

Månadsbrev

APRIL 2012

FÖRVALTARKOMMENTAR SVERIGE

TALA ÄR SILVER TIGA ÄR GULD

Hela raset för Juholts partiledarskap återhämtades omedelbart när det nya ledargarnityret tillträdde. Det krävdes inte ens att något budskap framfördes utan det räckte med att utstråla förtroende. Magdalena Andersson har hittills gjort ett balanserat intryck. Trots att det är långt kvar till valet 2014 så har alliansen klara problem att driva politiken framåt och kan därför ha nytta av att sossarna är tillbaka. Valet i Frankrike har gått in i andra fasen. Det som förvånar mig är att Sarkozy är uträknad i opinionsmätningarna. Skulle kännas bättre att ha kvar honom en period till i Eurokrisen. Oron kring problemländerna har tagit ny fart under april. Framförallt är Spanien i ökat fokus. Som lök på laxen så har nu både Argentina och Bolivia förstärkt spanska tillgångar. 25 procent arbetslöshet är en nivå som givetvis är ohållbar. Spekulationerna om när även Spanien får kontakta IMF har ökat.

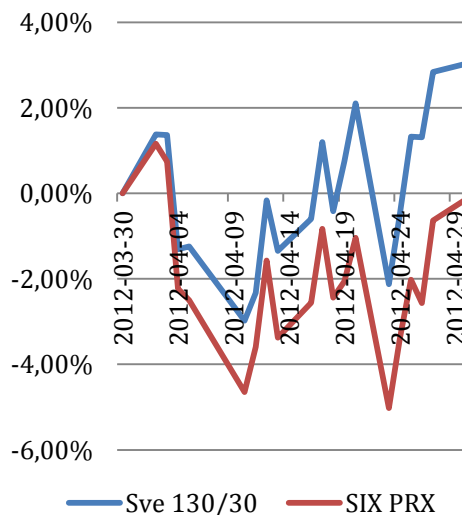
GRANIT SVERIGE 130/30

En mycket bra månad för fonden. Innehaven har legat helt rätt i förhållande till utfall i Q1 rapporterna. Det generella intrycket är att de flesta bolagen har överraskat på den positiva sidan. Försäljning har allmänt varit bra men även marginalerna har, i de flesta bolagen, varit bra eller mycket bra. Två nyheter som kommit under månaden utöver rapporterna som inte varit bra var dels det annonserade samarbetet mellan Elektas konkurrent Varian och Siemens. Marknaden reagerade med att sätta ner Elektas kurs väldigt mycket den dagen. Har tagit ner portföljvikten under våren så det blev trots allt hanterbart. Det andra som hände var att Telia påstår sig ha kommit överens om att sälja en del av Megafon till en ny konstellation oligarker. Har inget innehav i Telia och väljer att precis som marknaden tvivla även denna gång. Det fortsätter att vara stora slag upp och ner. Inte lätt att förutse vart vi är på väg men kan konstateras att det åtminstone finns värderingsstöd efter att de flesta rapporter anlänt.

GRANIT SMÅBOLAG

En bra månad även för de mindre bolagen. Rapporterna varit generellt bra. Träffat bolag i princip varje dag vilket alltid är spännande. CDON kom in med en rapport där omsättningen ökade med 50 % men vinsten

Fondens utveckling i april



blev en liten förlust. Valde att köpa fler för det viktiga just nu är att bolaget tar marknaden. I Tyskland så har Nelly lanserats. Kostnaderna skenade dock iväg men det har Hr Fischbein täppt till så det ska bli väldigt intressant och se hur Q2 rapporten blir. Nu har även Clas Ohlson startat upp en online-verksamhet. Är tveksam om det blir något bra av det. Julia la ner sin site för det kostade för mycket att skicka gräsklippare och liknande. Kannibaliseringen i butikerna blev också för stor. Oriflame hävdar att tillväxten i Ryssland ska komma tillbaka men belackarna hävdar att Ryssland håller på att mogna och köpbeteende ändras till att fler affärer etableras. Min tro är att det bästa ligger bakom och att det nu är viktigare att hitta nya marknader. Det går framåt men långsamt i t.ex. Indien. Indonesien ser då mer lovande ut.

FÖRVALTARKOMMENTAR KINA

Efter en period med tvivel på om Kina kan upprätthålla tillväxten på åtta-procentsnivån har statistiken i april pekat på att innevarande år i alla fall ser ut att hålla. De för Beijing så viktiga fastighetspriserna sjönk för sjunde månaden i rad, några tiondels procent bara men tillräckligt för att de kan ta åt sig äran för att ha stoppat uppgången. Snittpriset i de 100 största städerna är ca 9,000 kronor per kvadratmeter och för de största städerna är det dubbla pengarna. De åtgärder som infördes för att ta ner priserna har i vissa delar börjat tas bort.

Aktiemarknaden är fortsatt starkt likviditetsstyrd och signalerna om penningpolitiken är tvetydiga. Lättnaderna startade i vintras men reservkraven för bankerna har inte kommit ner som väntat.

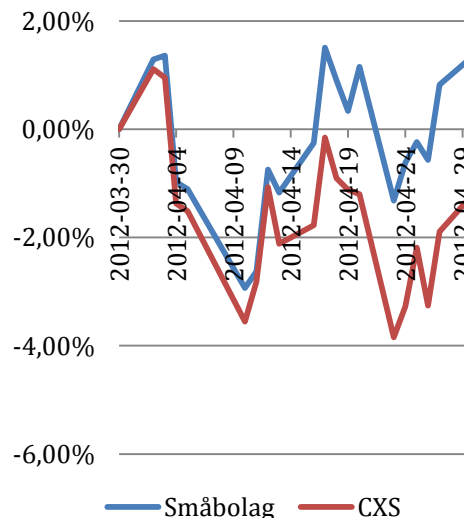
Härvarn runt Bo Xilai och hans fru fortsätter och det mest iögonfallande är de förmögenheter som inte bara han utan även övriga höga politiker och tjänstemän har samlat på sig. Nu visar det sig att det handlar om hundratals miljoner per gubbe istället för som tidigare antagits tiotals. Den växande medelklassen har börjat reagera och de som visat sig för extravaganta får nu hålla en lägre profil.

GRANIT KINA 130/30

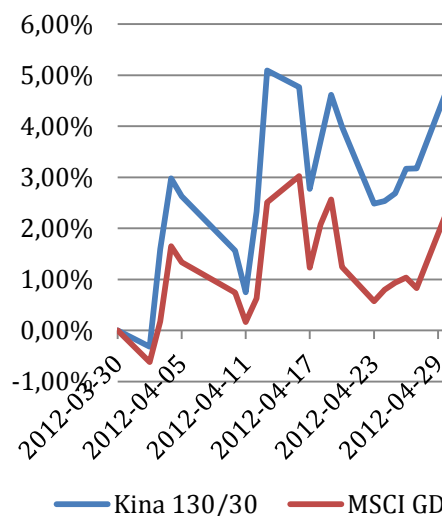
Kinafonder var april månads vinnare som var en reaktion på nedgången i mars. Fonden tog igen en liten del av indextappet förra månaden. Hela innehavet i Chongqing Rural Bank såldes. Alla bolag med koppling till Bo Xilai kom under press när det meddelas att de skulle utredas. Svårt att se någon uppsida på kort sikt då. Dessutom såldes innehavet i Hongkong Exchanges, börserna som i likhet med andra börser sett allt sämre volymer.

Anders Alvin och Georg Norberg

Fondens utveckling i april



Fondens utveckling i april



AVKASTNING

Avkastning, i procent	Granit Kina 130/30	Index MSCI GD	Granit Småbolag	Index CXS	Granit Sverige 130/30	Index SIX PRX
April 2012	+ 4,80	+ 2,42	+ 1,36	- 1,18	+ 3,03	- 0,13
År 2012	+ 5,66	+ 10,21	+ 17,22	+ 9,33	+ 17,12	+ 11,22
Sedan start (101230)	- 17,23	- 7,93	- 1,87	- 8,00	- 2,96	- 3,90

Månadsavkastning 2012,

i procent

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
Granit Kina 130/30	+ 8,98	+ 4,18	- 11,21	+ 4,80		
Granit Småbolag	+ 7,90	+ 8,60	- 1,31	+ 1,36		
Granit Sverige 130/30	+ 7,65	+ 7,22	- 1,51	+ 3,03		
	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Granit Kina 130/30						
Granit Småbolag						
Granit Sverige 130/30						

STÖRSTA INNEHAV PER 30 APRIL

Granit Kina 130/30	Granit Småbolag	Granit Sverige 130/30
AGRICULTURAL BK (8,49)	TRELLEBORG B (6,97)	VOLVO B (6,17)
AIR CHINA LTD (5,02)	CDON GROUP (6,26)	TRELLEBORG B (5,54)
WISE-CSI 300 (4,34)	TRANSMODE (6,21)	SCA B (5,29)
CHINA LIFE (4,23)	HALDEX (5,66)	CONCENTRIC (5,01)
WEST CHINA CEMENT (4,06)	MICRONIC MYDATA AB (4,72)	AUTOLIV SDB (4,87)