

Månadsbrev

JULI 2012

FÖRVALTARKOMMENTAR SVERIGE

KASTANJETTERNA KLAPPRAR

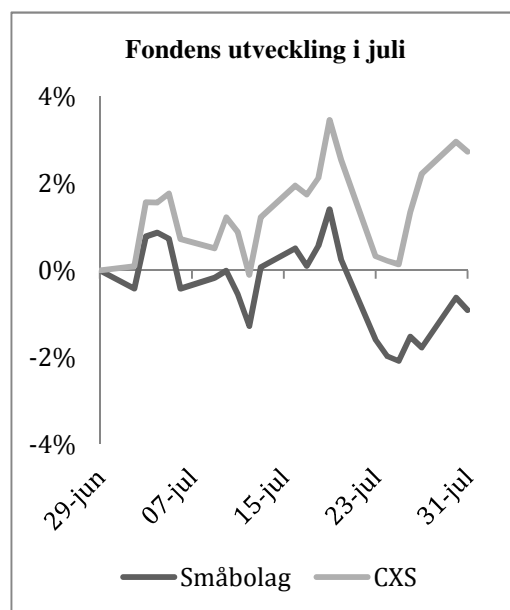
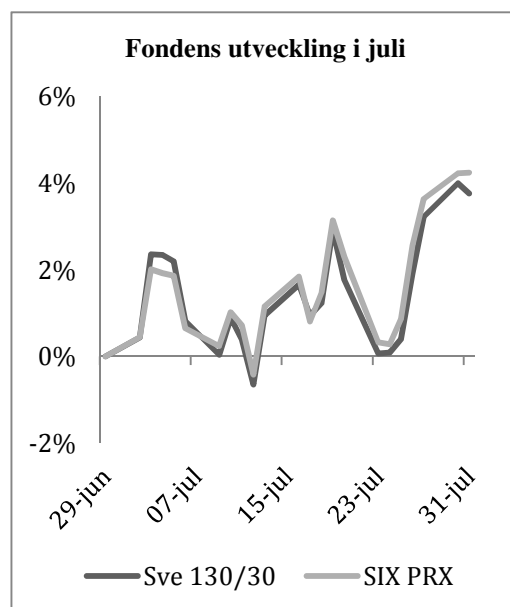
Spanien har nu tagit över stafettpippen från Aten. Med en redovisad arbetslöshet på 25% varav ungdomar under 26 har en andel arbetslösa om 50% så ser läget för solens land besvärligt ut. De spanska långa räntorna har parkerat norr om 7% vilket måste anses som en helt ohållbar nivå. ECB anlägger moteld och möjligen så kommer det, trots Tysklands ihärdiga motstånd, att ske obligationsköp direkt från banken. Min tro är nog att det inte kommer att ske men i detta dramatiska läge så får man iakttä ödmjukhet.

GRANIT SVERIGE 130/30

Rapportperioden är nu klar och det paradoxala är att våra fyra svenska banker står för den resultatmässiga överraskningen och styrkan. Samtliga kom in enligt prognos eller bättre. Fonden är investerad i SEB, Swedbank och Nordea. SHB har jag varit utan länge beroende på att värderingsstöd saknas. Dock är det en imponerande genomförd strategi som Handelsbanken hållit fast vid i alla år. Mitt första arbete var just på Handelsbanken och det var en mycket bra skola. I övrigt så blev det lite klenk med prognoser för resten av året. Samtliga cykliska bolag svänger ner lite under de sista månaderna. Krisen sprider sig norrut i Europa. SKF har för säkerhets skull trasslat in sig i en kartellhärva som kommer att bli mycket dyrbar.

GRANIT SMÅBOLAG

Mera blandad kompott i de mindre bolagen. Tradedoublers kom med en dålig rapport kryddad med avgångsvederlag för avgående VD. Väljer att ligga kvar trots allt eftersom det rimligen måste bli ett bud på bolaget. Kundlistan och marknadsandelarna borde ha ett högre värde än börskursen. CDON rapporterade helt ok. Lagerflytten är genomförd så nu är det full gas som gäller igen för Nelly.com. Kinnevik överraskade med att sälja Korsnäs till Billerud. Behovet av säkra kassaflöden är nu täckt av Tele2 och Millicom. Finns lite kryddor i portföljen som kan bli spännande i augusti...



FÖRVALTARKOMMENTAR KINA

Nu när Kina och USA tampas om att komma först i medaljligan i OS (de två är långt före alla andra), tittade jag tillbaka för att se hur det sett ut tidigare. Kina vann medaljligan 2008 på hemmaplan och hade dessförinnan stegvis gått från plats tio till andra plats från 1984 då de återkom efter att inte varit med under några decennier. Det speglar inte så lite den ekonomiska utvecklingen. Lite anmärkningsvärt är att stora Indien verkar snitta en (1) medalj per OS.

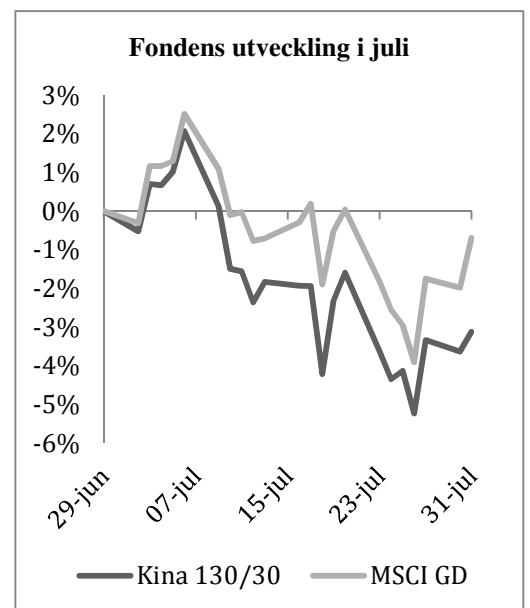
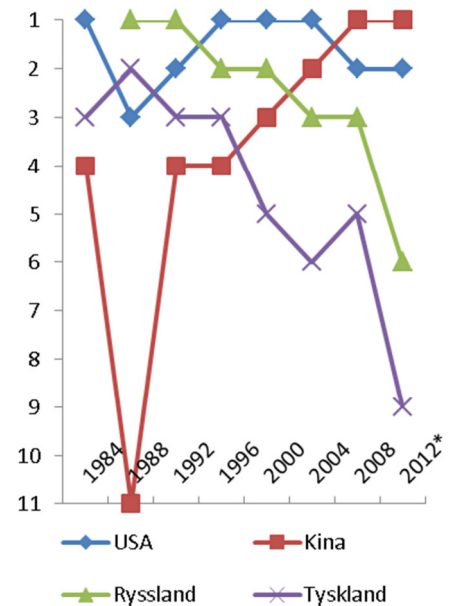
På tal om sport har det ryktats om att China Railway Construction (börsnoterat, staten huvudägare) ska köpa 15% av den italienska fotbollsklubben Inter. Ska nu kinesiska affärsmän ge sig efter europeiska klubbar som ryska oligarker och arabiska prinsar? Efter avslöjanden runt Bo Xilai i våras trodde jag att de skulle hålla en lägre profil och inte sticka ut för mycket. Att just China Railway Construction är inblandade är anmärkningsvärt då järnvägsbolagen har varit i blåsväder efter de olyckor som varit.

BNP kom in på 7,6%, i stort sett som förväntat. Den siffra som överraskade positivt var nyförsäljningen av bostäder som steg igen efter att ha varit fallande i två år under perioden av avkyllning. Priserna har börjat stiga så smått (med partiets goda minne), givetvis med stora regionala skillnader.

GRANIT KINA 130/30

Av fondens innehav var det i telekom det var mest rörelser under månaden. Vinnare var operatörerna (China Telecom och China Unicom) som förbättrar resultaten på bättre intäkter per kund på 3G och lägre investeringar. Det sistnämnda var negativt för förloraren under månaden, ZTE – som halverats under året.

Anders Alvin och Georg Norberg



AVKASTNING

Avkastning, i procent	Granit Kina 130/30	Index MSCI GD	Granit Småbolag	Index CXS	Granit Sverige 130/30	Index SIX PRX
Juli 2012	-3,13	-0,70	-0,92	+2,73	+3,76	+4,24
År 2012	-8,10	+5,05	+4,42	+3,56	+10,83	+11,42
Sedan start (101230)	-28,00	-12,25	-12,59	-12,86	-8,17	-3,73

**Månadsavkastning 2012,
i procent**

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
Granit Kina 130/30	+8,98	+4,18	-11,21	+4,80	-5,14	-5,34
Granit Småbolag	+7,90	+8,60	-1,31	+1,36	-7,19	-3,13
Granit Sverige 130/30	+7,65	+7,22	-1,51	+3,03	-7,62	-1,27
	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Granit Kina 130/30	-3,13					
Granit Småbolag	-0,92					
Granit Sverige 130/30	+3,76					

STÖRSTA INNEHAV PER 31 JUJI

Granit Kina 130/30	Granit Småbolag	Granit Sverige 130/30
PETROCHINA (4,54)	TRELLEBORG B (7,32)	VOLVO B (6,06)
CHINA OILFIELD SERV. (4,47)	TRANSMODE (6,66)	HENNES & MAURITZ B (6,04)
BANK OF CHINA HK (4,45)	SENSYS TRAFFIC (6,25)	HALDEX (5,72)
AGRICULTURAL BK (4,43)	TRADEDOUBLER (6,25)	AUTOLIV SDB (5,58)
CHINA UNICOM (4,27)	HEXPOL B (5,04)	TELIASONERA (5,41)