

Månadsbrev

JUNI 2012

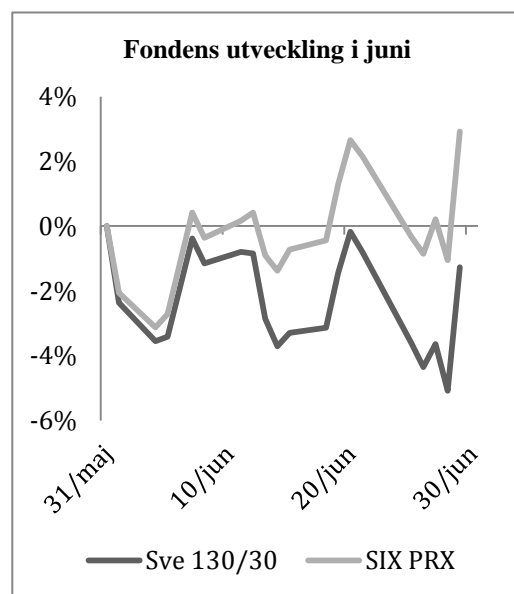
FÖRVALTARKOMMENTAR SVERIGE

NATTMÅGLING I BRYSEL DEL 18

Tyskland dras obevekligt in i den sydeuropeiska malströmmen. Merkel ivrigt påhejad av vår käre statsminister Reinfeldt fäktar emot så gott det går för att undvika att euro-obligationer emitteras. Kompromissen blev att stödfonden ESM direkt kan kapitalisera banker på obestånd samt sannolikt också köpa statsobligationer från de mest utsatta länderna. ESM i sin tur finansieras till största delen av Tyskland så i praktiken är nog cirkeln sluten. Kortsiktigt kan nog detta bli en liten relief för de hårt ansatta PIIGS länderna men grundproblemen kvarstår dessvärre. Som utomstående betraktare så är det helt omöjligt att förstå att det ska vara så svårt att ta tag i budgetunderskotten och leverera trovärdiga långsiktiga planer för hur de dessa ska hanteras. Solen runt medelhavet kanske har en positiv inverkan på halten av D-vitamin men verkar ha en förödande inverkan på beslut och genomförande av grundläggande strategi för att styra politiken i dessa länder. Det Grekiska moraset förundrar om möjligt än mer. En del av att hantera budgetunderskottet enligt Trojkan var en direkt uppmaning att dra ner statsanställda med 200.000 personer, till saken hör att ingen egentligen vet hur många som står på lönelistorna. Det som istället tycks ha hänt under de senaste tre åren är att 60.000 personer anställts. Slutsatsen blir att om Euron ska överleva så krävs det dels att de länder som uppenbarligen inte har någon som helst förmåga att klara debet och kredit utgår. Samt att de som blir kvar styrs centralt från Berlin och Bryssel. Sannolikheten för att det ska realiseras är inte så stor och därför blir nog slutsatsen tyvärr att Euron inte kommer att bli kvar i nuvarande form utan att D-marken indirekt återuppstår. Jens Henrikson lanserade en intressant iakttagelse på det temat när han konstaterade att marknaden accepterar noll i ränta på danska kronor för att det historiskt varit så att DKK peggats mot D-marken.

GRANIT SVERIGE 130/30

Inga större förändringar i portföljen under månaden. Värderingen av börsen är generellt attraktiv, givet att vinsterna kommer in enligt prognoser. Det kommer att visa sig i Q2 rapporterna att förväntningarna är för lite för högt ställda men marknaden har i den mån den fortfarande fungerar tagit höjd för detta. Omsättningen minskar varje vecka och är nu under 10 mdr per dag. Telias ägande i Turkcell fick inte någon lösning denna gång heller. Uppenbart så är Cykorova uppbackade av den turkiska staten och lyckades ännu en gång förhindra Telia att få inflytande.



GRANIT SMÅBOLAG

Handeln i de mindre bolagen fortsätter att minska. Det finns flera anledningar till detta men uppenbart är att privatpersoners aktivitet minskat avsevärt. Indexeringen av kapitalet som ska allokeras till aktier kommer inte de mindre till del. Värderingen allmänt är också här attraktiv och till skillnad från de större bolagen kommer resultaten i Q2 att ligga närmare prognoserna.

FÖRVALTARKOMMENTAR KINA

Det är som en ond cirkel – I Europa oroar vi oss för att Kina går in i svagare tillväxt och inte kan hjälpa till att dra världsekonomin och i Kina tar man höjd för ännu svagare europeisk efterfrågan och investerar därför mindre i produktion.

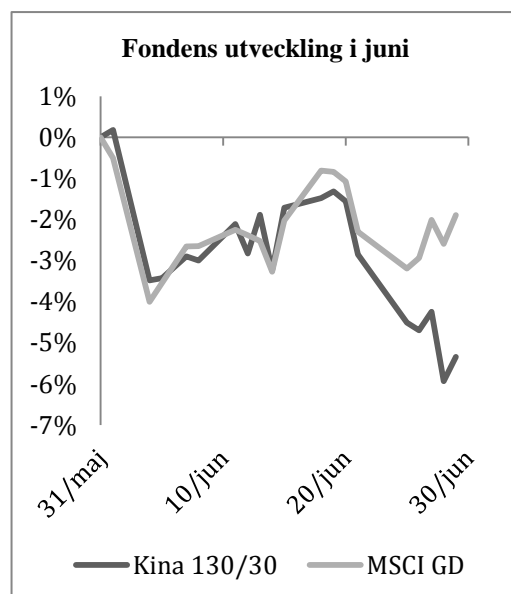
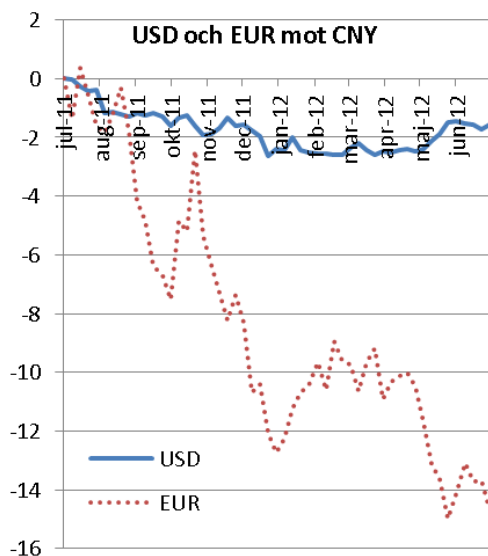
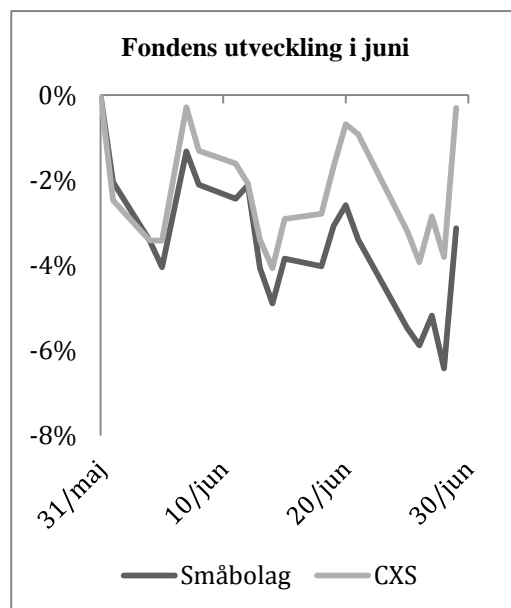
Kinas export till Europa har försvagats i takt med de ekonomiska problemen i Sydeuropa. Euron har försvagats 15 procent mot kinesiska yuanen medan USD bara försvagats 2 procent. Nu är US-dollar den viktigaste komponenten i valutakorgen och den som uttalat är den som den kinesiska renminbin styrs mot. Takten i förstärkningen mot USD har förväntats vara ca 4-6 procent per år och med relativt linjär utveckling. Med den vikande Europa-exporten har ställt det på ända och mot USD har det var en marginell men dock försvagning.

Allt fler tecken pekar på att tillväxten avtar och vi börjar se fler stimulanser. Bromsarna, som åtgärder att kyla bostadspriser, börjar också släppas. Viktigt att följa nu är hur arbetsmarknaden utvecklas men denna statistik är svår att få.

GRANIT KINA 130/30

Den senaste månaden har fastighets- och byggbolagen varit klart bästa sektor. Vid sidan av den har det mesta varit svagt och handeln har varit ryckig och dominerats av global makro, en risk av/på marknad. Inga stora förändringar i fonden.

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
Juni 2012	-5,34	-1,89	-3,13	-0,30	-1,27	+2,92
År 2012	-5,13	+5,78	+5,39	+0,81	+6,82	+6,89
Sedan start (101230)	-25,68	-11,63	-11,78	-15,17	-11,50	-7,65

**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						
Granit Småbolag						
Granit Sverige 130/30						

STÖRSTA INNEHAV PER 30 JUNI

Granit Kina 130/30	Granit Småbolag	Granit Sverige 130/30
FIRST TRACTOR (4,84)	TRADEDOUBLER (6,91)	INVESTOR B (6,45)
PETROCHINA (4,41)	TRANSMODE (6,54)	HENNES & MAURITZ B (6,06)
BANK OF CHINA HONGKONG (4,18)	TRELLEBORG B (6,49)	VOLVO B (5,79)
AGRICULTURAL BK (4,11)	SENSYS TRAFFIC (6,13)	AUTOLIV SDB (5,57)
HAIER ELECTRONICS (4,09)	MICRONIC MYDATA AB (4,85)	TELIASONERA (5,40)