

Månadsbrev

MARS 2012

FÖRVALTARKOMMENTAR SVERIGE

EUROKRISEN ÖVER?

Enligt Monti så är krisen nu över. Denna i mitt tycke lite prematura slutsats levererade den slagkraftige italienaren i Asien för någon vecka sedan. Monti är även utpekad som efterträdare till Juncker. Att LTRO (Long-Term Refinancing Operation) verkligen har lugnat ner marknaderna och vänt sentimentet är ett faktum. Lyssnade på den mest slagkraftige profilen vi har här uppe i kalla Norden i förra veckan; Björn Wahlroos som alltid är spännande att få träffa var uppenbart lättad över att krisen nu gått in i en mer balanserad fas. Givetvis delade han ut rejäla smockor till politikerkollektivet och menade att det, trots deras tillkortakommanden, ändå blev en listig strategi med ECB i centrum. För en gångs skull så var han däremot inte säker på hur det kommer att gå bakom hörnet. I skrivande stund så finns det ett svagt rykte om att vissa banker vill lösa tillbaka en del av de lån som tagits upp av ECB. Låter inte bra alls. Tolkar det som att rädslan kommit tillbaka kring att investera i vitlöksobligar. Spanien har uppenbart svårt att få till någon trovärdig plan framåt. Grekland ska hålla val under våren vilket verkar helt befängt. Slutsatsen blir att vi inte är på fast mark ännu.

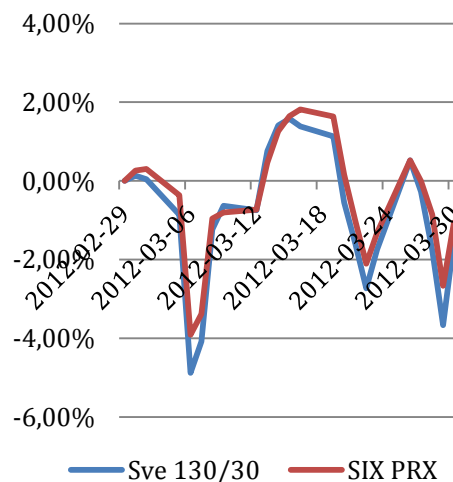
GRANIT SVERIGE 130/30

Mars slutade med en marginell nedgång. Aktiviteten i fonden har huvudsakligen varit att gasa och bromsa med terminer. Var med på ett hörn när finska staten sålde ut en post i Telia. Det blev en kort affär eftersom jag inte är långsiktigt intresserad. De stora värdena i Telia ligger i de delägda tillgångarna i Ryssland. Ägandet i Turkcell är också en källa till oro. Delar således inte marknadens uppfattning att det är spännande utan min uppfattning är att det är hög risk. Utdelningsperioden är vi nu mitt inne i och allmänt så kommer kupongerna med lite rabatt vilket är ett styrketecken.

GRANIT SMÅBOLAG

Har varit och lyssnat på drygt tjugo bolag under månaden av varierande inriktning. Gemensamt är att det går bra för de flesta. Konjunkturen är väsentligt starkare än väntat. Den här krisen har inte fått så stort genomslag som marknaden fruktade under hösten. Det är en mer normal avmatning som går att hantera utan panikåtgärder med stängning av

Fondens utveckling i mars



fabriker eller liknande. En viss marginalförsämring anas och detta beror på att de sista procentens efterfrågan har försvunnit. De bolag som säljer till USA ser förbättringar i efterfrågan. En grupp med bolag som fonden inte är investerad i för tillfället är de små klädhandlarna, där är det besvärligt. Vädret har påverkat eftersom vintern blev mild och kort men den viktigaste anledningen till att det går trögt är helt enkelt att efterfrågan är svag. Jag har fört lite intressanta diskussioner om var bruttomarginalen ska vara i klädhandeln, i rätt många år har det varit 60 procent men nu kanske det snarare ska vara 50 procent. Onlinehandeln ägnar jag mycket tankemöda kring. Har fått rätt bra inblick i varför Jula lade ner sin onlinebutik. Clas Olsson har annonserat att de tänker starta upp online. De har investerat flera år i siten och är nu klara. Är långt ifrån säker på att det kommer att bli bra. CDON kvarstår som stort innehav. Kursen har tagit en paus vilket inte är så konstigt med tanke på uppgången. Megasäljaren Jarnheimer tar klubban av Hans Holger vid stämman senare...



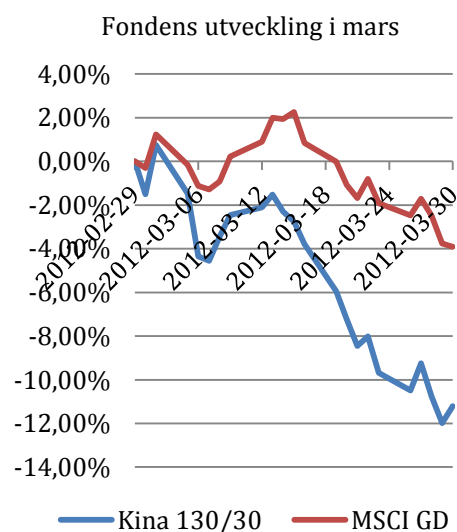
FÖRVALTARKOMMENTAR KINA

Måndagen den 5 mars inleddes den årliga folkkongressen i Beijing. Premiärminister Wen bekräftade där officiellt det som redan varit känt ett tag, att tillväxtnålet sänks från 8% till 7,5%. Samma dag sålde det amerikanska försäkringsbolaget AIG ut en större del av sitt innehav i AIA (Hongkong) till 10% underkurs. Försäljningen uppgick till 6 MdUSD eller nästan en dagsomsättning på Hongkong-börsen. Nedgången som följde, förklarades i Europa och USA av att Kina sänkt tillväxtnålet!

Under andra veckan av konferensen kom ovanligt nog en maktkamp ut i offentlighetens ljus. Bo Xilai, partichef i Chongqing och känd som hårdför korruptionsbekämpare blev avsatt och satt i husarrest. Han var tippad att ta plats i det nio man starka ständiga utskottet. Hans metoder som i vissa delar för tankarna till kulturrevolutionen kritiserades överaskande öppet av Wen. Rykten om att den konservativa vänsterfalangen planerar en statskupp har florerat men är nog starkt överdrivna. De har dock lett till att censuren på internet tillfälligt ökat.

GRANIT KINA 130/30

Fastlands-Kina hade en riktigt svag månad, även jämfört med Hongkong och Taiwan som klarade sig bättre. Fonden var investerad för fortsatt stark marknad och följde med hela vägen ner. Räknar med att vi såg en överreaktion och att vi tar igen en del i början av april. Melco International är ett nytt innehav. Det är ett Macau-baserat holdingbolag med verksamhet inom spel och casino.



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
Mars 2012	- 11,21	- 3,91	- 1,31	-1,59	- 1,51	- 1,06
År 2012	+ 0,81	+ 7,60	+ 15,64	+ 10,64	+ 13,68	+ 11,37
Sedan start (101230)	- 21,02	- 10,11	- 3,19	- 6,90	- 5,81	- 3,78

Månadsavkastning 2012,

i procent

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

STÖRSTA INNEHAV PER 31 MARS

Granit Kina 130/30	Granit Småbolag	Granit Sverige 130/30
AGRICULTURAL BK (8,06)	TRELLEBORG B (6,53)	ELEKTA B (7,09)
ZTE CORP (4,22)	HALDEX (6,15)	INVESTOR B (6,21)
FIRST TRACTOR (4,02)	TRANSMODE (5,67)	VOLVO B (6,12)
WISE-CSI 300 (3,92)	HUSQVARNA B (5,28)	TRELLEBORG B (5,48)
CHINA LIFE (3,79)	ELEKTA B (4,43)	SCA B (5,46)