

Månadsbrev

NOVEMBER 2012

FÖRVALTARKOMMENTAR

VALEN KLARA. TIC IN THE BOX

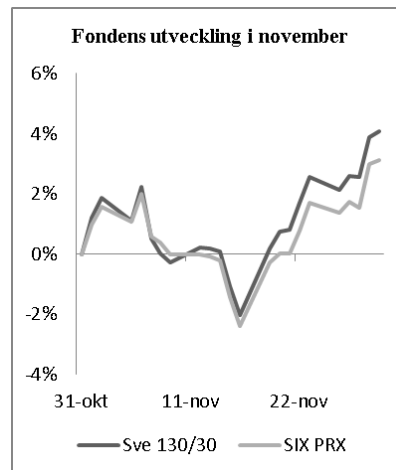
Usa och Kina valde rätt. Osäkerheten kring hur valen skulle avlöpa visade sig vara obefogad. Visserligen skilde det bara drygt en miljon röster till Obamas fördel men i antalet elektorer så vann han en förkrossande seger. I Kina där det mer är fråga om en regisserad föreställning blev det inte heller några överraskningar. I veckan som gick så lyssnade jag på ett mycket intressant föredrag av en kinesisk forskare vid Stockholms Universitet. Han har bland annat studerat hur partikongresserna efterföljts av kraftiga stimulanser. En positiv sak som i och för sig tagits upp tidigare är att det nu kommer att läggas in två ytterligare parametrar för de lokala partichefernas möjlighet att klättra i pyramiden. Tillväxt har varit det enda och viktigaste styrinstrumentet men nu kommer även koldioxid i luften samt svavel i vatten att mätas och räknas in. Förhoppningsvis kan detta leda till att intresset för miljön kan komma att öka.

Obama har uppvisat en betydligt tuffare och mer luttrad inställning till de återkommande förhandlingarna med republikanerna kring budgetfrågor. Kanske kan det slutligen sjunka in att landet lever på krita. I följetongen Grekland så löstes problemet med överföring av pengar på ett elegant sätt. Landet får låna pengar som sedan används för att köpa tillbaka statsobligationer på underkurs. På detta sätt så bryter man inte mot regelverket kring statsstöd.

November går i varslens tecken i Sverige. Dessvärre kommer nog dessa att bli mer av permanent karaktär än 2008. Ett nytt grepp som SAS introducerat är lönesänkningar. SSAB var inte sena att följa efter med ett liknande upplägg. Är den svenska lönebildningsmodellen passé?..

GRANIT SVERIGE 130/30

Telia fick slutligen se färgen på en del av alla investeringar i österled. Megafon blev till slut noterat, visserligen lite sämre kurs än analytikernas förväntningar men enligt mitt förmenande en formidabel framgång. Jag



har fruktat att oligarkerna skulle lägga beslag på alla värden. Kcell är också på gång med en notering vilket är positivt. I Meda som är ett stort innehav så tycker åtminstone huvudägaren Dan Sten Olsson att Dymista är intressant och har därför ökat till upp emot 25% av bolaget. Känns som en straffspark! Sidledesrörelsen fick en liten metkrok uppåt sista dagarna, sannolikt mest beroende på PPM pengar som är på ingång.

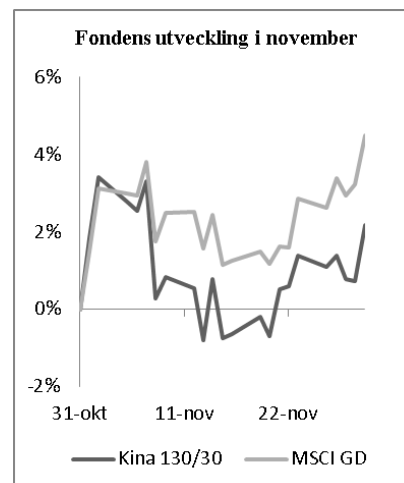
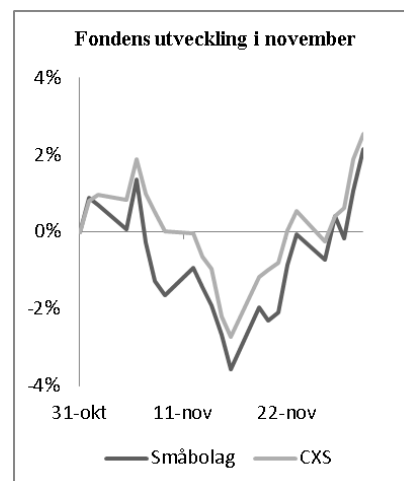
GRANIT SMÅBOLAG

Ointresset för de mindre bolagen har accelererat under hösten. Omsättningen är alldeles för liten för att nyheter och analyser ska få något genomslag. Det som däremot blivit alltmer besvärande är en ökande ström av att bolagen äskar mer pengar av sina ägare. Bankerna lånar bara ut pengar till bolån för privatpersoner. De stora bolagen kan finansiera sig billigare än någonsin genom att emittera obligationer. Kan inte komma ihåg att jag sett så låga nivåer tidigare. Däremot får de mindre bolagen föreslå nyemission istället. Det trista är att marknadens likviditet och ointresse gör att det inte blir någon skillnad i värdering beroende på anledning till kapitalbehov. Är det för att täcka dåliga affärer eller för att göra framåtriktade investeringar? Mycket otillfredsställande. Den långsiktige investeraren inser att här kan det bli riktigt bra avkastning på lite sikt.

GRANIT KINA 130/30 -

Shanghai-börsen var en av de svagaste börserna under månaden vilket till viss del smittade av sig på Hongkong-börsen där fonden är investerad. Den lokala marknaden är på lägsta nivån på tre år och det politiska vacuum som fanns fram till partikongressen är den troligaste orsaken. Efter densamma har marknaden varit klart starkare.

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
Nov. 2012	+2,16	+4,50	+2,14	+2,54	+4,09	+3,14
År 2012	+2,00	+14,86	+11,90	+5,61	+18,50	+14,36
Sedan start (101230)	-20,09	-4,04	-6,33	-11,13	-1,82	-1,19

**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	-4,87	+7,11	+6,62	+2,16	
Granit Småbolag	-0,92	+0,95	+3,97	-0,04	+2,14	
Granit Sverige 130/30	+3,76	-0,42	+3,17	-0,02	+4,09	

STÖRSTA INNEHAV PER 30 NOVEMBER

Granit Kina 130/30	Granit Småbolag	Granit Sverige 130/30	Basfonden
CHINA CONSTRUCTION BANK (6,22)	SENSYS TRAFFIC (8,46)	MEDA A (7,35)	SWEDISH T-BILL (15,66)
PETROCHINA (6,04)	CYBERCOM GROUP (8,00)	TRELLEBORG B (6,77)	DANSKE BANK FRN (12,99)
ICBC (4,87)	MEDA A (5,93)	TELIASONERA (6,71)	BNP PARISBAS (9,44)
HSBC (4,58)	TRANSMODE (5,25)	HENNES & MAURITZ B (4,64)	TELIASONERA (8,58)
CHINA MOBILE (4,12)	B&B TOOLS (4,11)	HALDEX (4,35)	STOCKHOLMS LÄNS (8,03%)