

Månadsbrev

OKTOBER 2012

FÖRVALTARKOMMENTAR SVERIGE

SYDLIGA VINDAR I KONJUNKTUREN

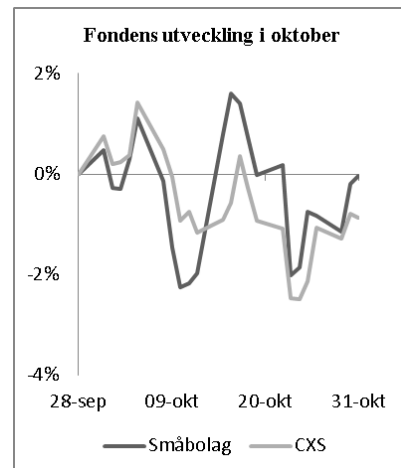
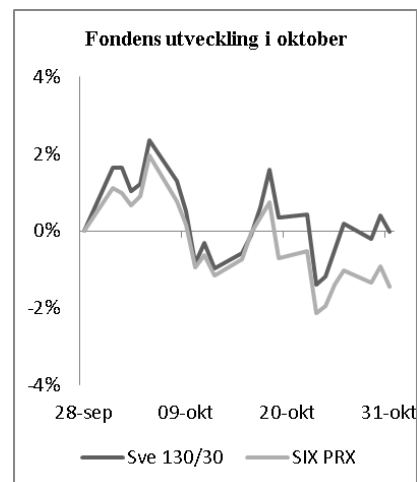
Till slut så börjar krisen i södra Europa påverka även oss här uppe i norr. Varvtalet i den Tyska motorn har sjunkit något vilket har en direkt påverkan för oss i Sverige. Min utsaga om att oktober var månaden då Grexit skulle äga rum kom på skam. Det tycks som om rädslan för vad följd effekterna av en sådan aktivitet kan bli överskuggar alla tillkortakommanden. Det som nu ligger på bordet är önskemål om mer eftergifter. En pusselbit är givetvis att Spanien inte vill komma in i värmen hos IMF. Tvångsförvaltning är inget som det stolta spanska folket vill ge sig in i. Ljuspunkter finns och de hittas i Brasilien där det verkar vara lite fart igen. Amerikansk statistik berättar att temperaturen höjs lite för varje månad som går. Nyckeln är huspriser och belåningsläget för privatpersoner..

GRANIT SVERIGE 130/30

Generellt så visar rapporterna en viss svaghet. Marknaden hade mer än väl diskonterat detta så rörelsen blev snarare uppåtriktad. Bankerna levererade fantastiskt bra vilket inte riktigt var väntat. Verkstadsbolagen kom in lite under analytikerns förväntningar men över marknadens. Volvo var undantaget som under sin kapitalmarknadsdag målade upp en mycket ljus bild. VCE var precis som 2008 drabbat av sämre efterfrågan. Den långsiktiga bilden kvarstår dock som ljus. Fonden har gått riktigt bra de senaste tre månaderna och ligger på pallplats av samtliga Sverigefonder.

GRANIT SMÅBOLAG

Här är rapportperioden lite mer utdragen så ungefär hälften av bolagen har rapporterat så här långt. Det är uppenbart att konjunkturen vek av söderut i september men det är absolut ingen katastrof. Bolagen är allmänt oerhört skickliga på att ställa om till nytt läge. Hexpol, min gamla favorit med CEO Georg Brunstam lyckades återigen slå marknadens högt ställda förväntningar. Det måste vara ett av världens skickligast skötta verkstadsbolag. Har valt att gå ur Tradedoubler helt och när rapporten kom så visade det sig att det är oerhört svårt att tjäna pengar på nät annonsering. Omsättningen 2012 blir 2,5 mdr och detta sker till 0 % marginal. Bedömer risken som för stor.



Fonden har haft en mycket bra utveckling de senaste tre månaderna och är bästa fond av samtliga Sverigefonder

FÖRVALTARKOMMENTAR KINA & BASFONDEN

Kina gick upp 6 procent under månaden och var därmed klart bättre än världsindex som var ner en knapp procent. Under månaden kom statistik som visade att en vändning är på gång och att kvartal 3 var botten i denna konjunktur.

Uppgången i Kina ser jag som en allmän återhämtning efter en tids svag utveckling. Frågetecken har rätats ut, ny ledning utses i oktober och kvartalsrapporterna har varit i linje med förväntningarna.

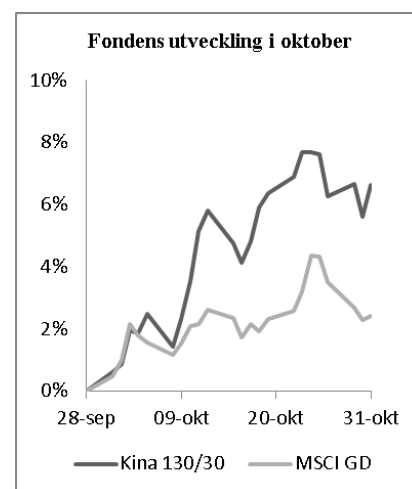
GRANIT KINA 130/30 -

Åter en bra månad för fonden och hela marknaden. Fonden ligger i toppen på de senaste tre månaderna.

Fonden har ökat i bolag med hög direktavkastning (utdelning), bland annat banker.

BASFONDEN

För Basfonden har rörelserna varit små, de största rörelserna svarade OMX för.



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
Okt. 2012	+6,62	+2,42	-0,04	-0,87	-0,02	-1,44
År 2012	-1,56	+7,68	+9,55	+3,00	+13,85	+10,88
Sedan start (101230)	-21,78	-7,78	-8,29	-13,33	-5,68	-4,20

**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		
Granit Småbolag	-0,92	+0,95	+3,97	-0,04		
Granit Sverige 130/30	+3,76	-0,42	+3,17	-0,02		

STÖRSTA INNEHAV PER 31 OKTOBER

Granit Kina 130/30	Granit Småbolag	Granit Sverige 130/30	Basfonden
PETROCHINA (6,70)	SENSYS TRAFFIC (8,60)	MEDA A (7,99)	DANSKE BANK FRN (17,46)
CHINA CONSTRUCTION BANK (6,66)	MEDA A (6,81)	SEB A (7,78)	SWEDISH T-BILL (17,02)
ICBC (5,20)	TRANSMODE (6,30)	TELIASONERA (7,20)	SWEDBANK FRN (8,67)
CHINA LIFE (4,35)	CYBERCOM GROUP (5,61)	HENNES & MAURITZ B (5,29)	LÄNSFÖRSÅKRINGAR FRN (8,62)
ZTE CORP (4,15)	HALDEX (5,27)	HALDEX (5,27)	LEASEPLAN CORPORATION NV FRN (8,61%)