

Månadsbrev

SEPTEMBER 2012

FÖRVALTARKOMMENTAR SVERIGE

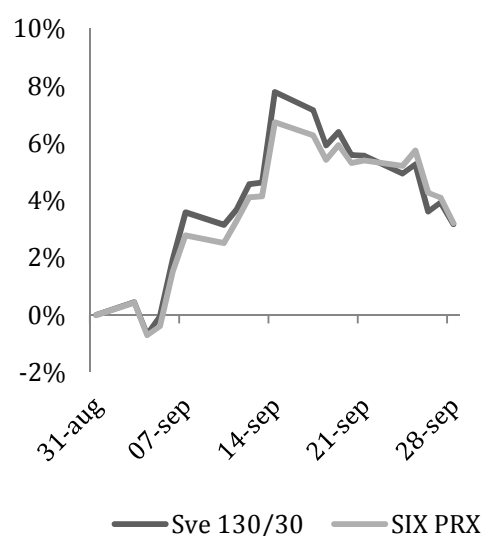
SANNINGENS MÅNAD

Nu är det dags för Grekland att lämna. Semestern är över och de ca 2 miljoner turister som har ätit souvlaki och solat har åkt hem. Istället har trojkan kommit på besök för att återigen kunna konstatera att inget hänt av väsentlig karaktär. Bryssel jobbar febrilt med att få in Spanien i värmen så att ECB kan köpa spanska obligationer när sladden dras ur. Detta kan vara det som behövs för att EMU ska kunna leva vidare åtminstone några år till, samt för Grekland att få tillbaka den ordning som rådde tidigare. I Grekland saknas den byråkrati som krävs för att ha en fungerande skatteuppbörd. Fastighetsregister saknas eller är bristfälligt. Skattemyndigheten har drivits på samma sätt som Panaxia vilket inte är särskilt bra för statsfinanserna i längden. Med en egen valuta kan Grekland återfå sin konkurrenskraft i turistindustrin, vem vill egentligen åka till Turkiet, Bulgarien eller Egypten när det finns dolmades och moussaka. Detta kommer att, bakom hörnet, vara mycket bra för aktiemarknaden. Återkommer till min käpphäst som är inflationen. Redan nu finns det tecken på att inflationen ökar så smått i både Storbritannien och USA. Det enkla sättet att skydda sig är att vara långsiktigt i aktiemarknaden. Om några år kommer vi att få läsa om alla knallkorkar som investerat i långa obligationer på 1% ränta. Så hav förtröstan. Ingves sänkte räntan som jag förutspådde i förra brevet och kommer sannolikt att sänka en gång till när snön faller.

GRANIT SVERIGE 130/30

En bra månad för fonden. Televerket kom i fokus under månaden av lite tråkiga skäl. När vi placerare äntligen hade fått lite vittring på återbetalning i Ryssland så visade det sig att licensavgiften i Uzbekistan gått till ett Gibraltarbolag kontrollerat av en ung kvinna. Visar återigen svårigheterna med att bygga nya marknader. Turkcell har ännu inte fått någon lösning trots att Turkiet aspirerar på att komma med i EU. Medas preparat Dymista närmar sig lansering vilket kan komma att påverka utvecklingen positivt i närtid. Q3-rapporterna kommer att bli väsentligt sämre än marknadens prognoser och knäckfrågan är om det till fullo är diskonterat. Konjunkturen viker snabbt nu vilket kan komma att lägga lite sordin på stämningen allmänt.

Fondens utveckling i september



GRANIT SMÅBOLAG

En mycket bra månad för fonden. Månadens plump kom synnerligen oväntat i form av att Micronic lägger sitt LDI-projekt i malpåse. Anledningen är att Intel inte bedömer marknaden vara mogen för att ta nästa steg i att rita tätare. Moores lag som säger att på arton månader ska kapacitet fördubblas eller pris halveras tycks ha tagit en paus. Valt att helt gå ur trots värderingsstöd. Månadens bubblare blev Seamless som är ett nytt innehav. Bolaget tillhandahåller en teknik att utföra betalningar med mobilen. Marknaden för mobila betalningar är ett riktigt getingbo där det finns ett stort antal lösningar och betalningsmodeller. Seamless använder sig av QR-kod vilket är väldigt listigt. Kan därigenom vända på transaktionen mellan kund och säljare. En hög säkerhet uppnås också med denna teknik. Att tålmod kan löna sig visade sig när SOBI rapporterade data från sin fas-3 för blödersjuka. Uppgången blev 45 % på en dag!

FÖRVALTARKOMMENTAR KINA

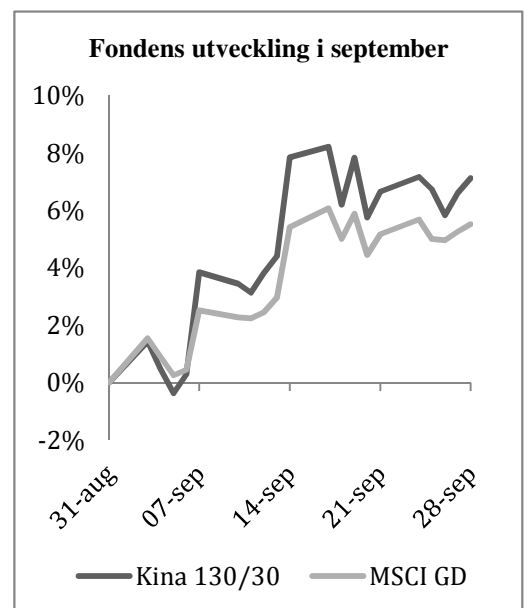
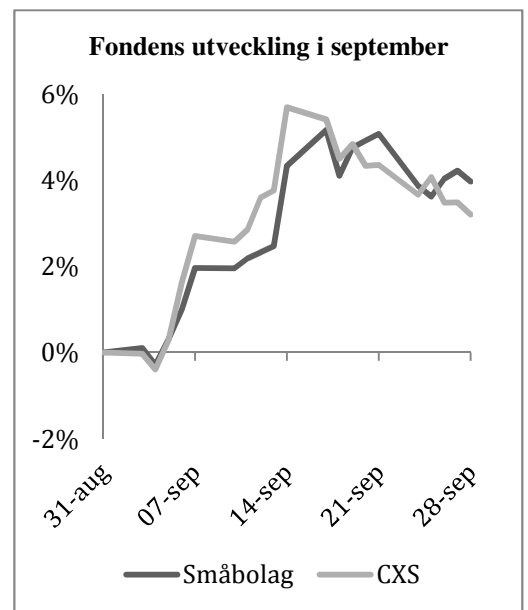
POLITIK, POLITIK OCH NÅGOT SVAGARE MAKROSIFFROR

Nu har datum fastställts för partikongressen då det nya ledarskapet ska utses. Bo Xilai har blivit formellt utesluten ur partiet och ska ställas inför rätta. Avvägningen om hur korrump han beskrivs ha varit ska bli intressant att följa, särskilt som övriga partitoppen också är rätt förmögna. Ekonomin har varit svagare under sommaren och ett antal nya infrastrukturprojekt har beslutats för att skapa sysselsättning. Det ser ut som att sista kvartalet blir starkare. Risker ligger främst i lägre export om Europas kris förvärras.

Förvånande för mig är att detaljhandeln uppfattats som svag. Den växer i samma takt som tidigare med ca 11-12% per år. Visst, den är och har de senaste åren varit prioriterad men att den skulle kunna öka dramatiskt är svårt att se. Realinkomsterna växer också i samma takt. De senaste åren något snabbare ute i landet än i städerna.

GRANIT KINA 130/30

Bra månad för fonden och hela marknaden. Här får vi tacka Federal Reserve som med sitt nya stimulanspaket (QE3) satte fart på alla emerging markets. Cementbolagen var vinnare under månaden tillsammans med ZTE. Det sistnämnda ska utveckla ett nytt operativsystem för mobiler som ska konkurrera med Googles Android.



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
Sep. 2012	+7,11	+5,51	+3,97	+3,20	+3,17	+3,20
År 2012	-6,36	+7,32	+9,59	+3,90	+13,87	+12,50
Sedan start (101230)	-26,64	-10,35	-8,26	-12,58	-5,66	-2,80

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

STÖRSTA INNEHAV PER 28 SEPTEMBER

Granit Kina 130/30	Granit Småbolag	Granit Sverige 130/30
CHINA OILFIELD SERV. (4,57)	SENSYS TRAFFIC (9,24)	MEDA A (7,89)
CHINA UNICOM (4,12)	HALDEX (6,66)	VOLVO B (6,56)
PETROCHINA (4,11)	TRANSMODE (6,06)	AUTOLIV SDB (5,76)
BANK OF CHINA HONGKONG (3,99)	MEDA A (5,86)	TELIASONERA (5,61)
ANHUI CONCH CEMENT (3,91)	SOBI (4,43)	HENNES & MAURITZ B (5,42)