

Månadsbrev

FEBRUARI 2013

KOMMENTAR AV GEORG NORBERG
FÖRVALTARE AV SMÅBOLAG OCH SVERIGE 130/30

**”NATURLIGTVIS HAR DEMOKRATIN SINA OLÄGENHETER.
TILL EXEMPEL VÄLJARNA.”**

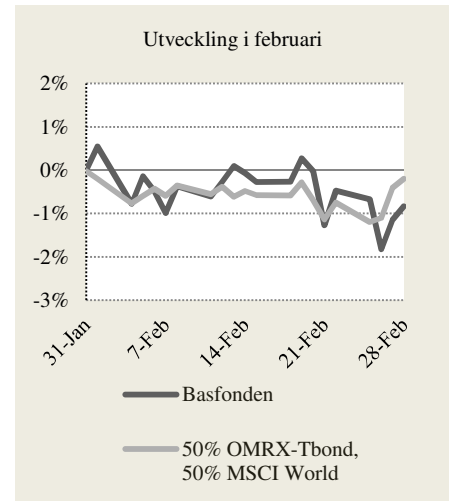
Citatet är saxat från en fritänkare som heter Otto Ludwig. Han har skrivit många träffsäkra saker och denna tes passar bra nu när det varit val i Italien. Valdeltagandet var 55% och de två kalkonalternativen Berlusconi respektive Grillo fick 55% tillsammans. Komplicerade förhandlingar pågår nu för att försöka bilda en regering. Mario Monti var det inte så många som ville ha kvar vilket tyvärr visar att Italien inte vill försöka komma tillrätta med sina strukturella problem. Marknaderna har hittills tagit detta nya parlamentariska läge med jämnmod men risken är stor att det återigen blir spekulationer kring Eurons framtid. I USA gled landet in i tvångsbesparingar eftersom någon uppgörelse inte ens var nära denna gång kring de automatiska budgetnedskärningar som är fastställda sedan tidigare. Påverkan på ekonomin är inte så stor initialt men långsamt kommer det att märkas i takt med att myndigheter får dra ned bemanning och service. I Kina arbetar den nya ledningen för att stävja fastighetsbubblan. Tuffare villkor för belåning av bostad nummer två kommer att genomföras. Kineserna har inte så många alternativ att spara sina pengar förutom i bostäder. Aktiemarknaden har reagerat ordentligt så smekmånaden är över för den nya ledningen.

Georg Norberg

BASFONDEN

FÖRVALTARE: CLAES TALLHAGE

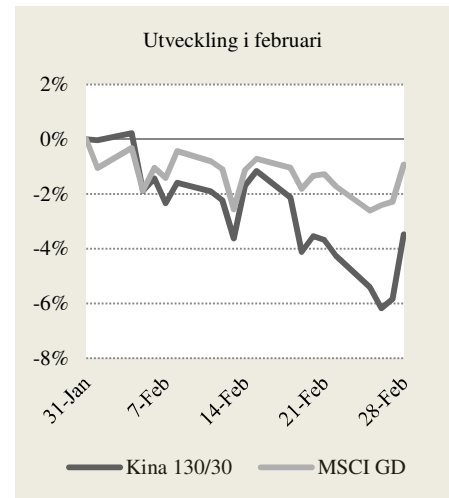
Februari blev en svagt negativ månad för Basfonden framförallt beroende på den exponering mot råvaror som initierades i slutet av januari. Energi och metaller har utvecklats svagt under månaden och för mars åker råvarorna ur fonden igen. Det italienska valet visade sig som nämnts ha potential att utvecklas till en fars. Varför europeiska aktier såldes ner samtidigt som marknaderna i Sverige och USA fortsatte att utvecklas mycket starkt och skaka av sig eventuella negativa nyheter. Ingenting verkar bita på dem för tillfället. Allokeringen mot aktier är fortsatt hög även om vi i fonden för mars månad inkluderar en liten exponering mot amerikanska och europeiska obligationsindex.



GRANIT KINA 130/30

FÖRVALTARE: CLAES TALLHAGE

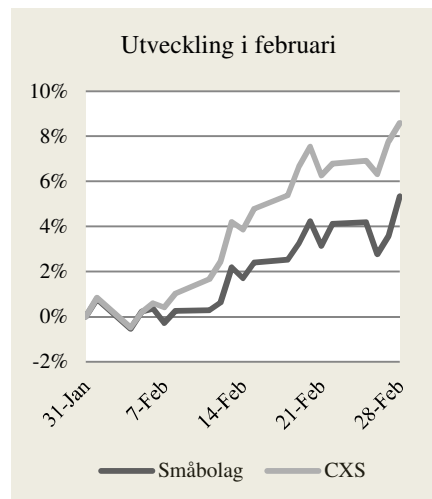
Kina gick in i ormens år i februari och det var stängt veckan under firandet. Något som påverkat börsbolagen var den nya ledningens tal om kampen mot korruption som nu visar sig i värderingen av casinon, lyxartiklar och fastigheter. Att parkera sin nya Range Rover eller Ferrari utanför Louis Vuitton-butiken är nu inte bara status utan även risk för granskning! Rykten om skärpta åtgärder mot prisuppgången på fastigheter gjorde att denna sektor var förlorare i februari. Fonden har en fortsatt koncentrerad portfölj inriktad mot de större bolagen. Större innehav i fonden under februari var Bank of China, Agricultural Bank, Lenovo Group LTD, ZTE Corp och Bank of China Hongkong.



GRANIT SMÅBOLAG

FÖRVALTARE: GEORG NORBERG

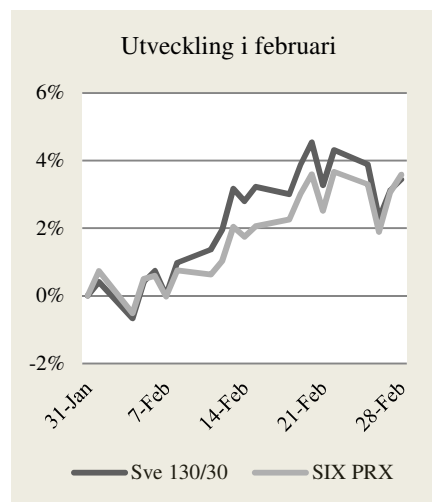
Ännu en bra månad för fonden. Intresset för fonder och i synnerhet småbolagsfonder har fortsatt med rejäla inflöden från olika håll. Detta driver på kurserna påtagligt. Valde att gå ”all in” i Avanza tidigt under månaden vilket visade sig bli mycket bra. Avanza kan få tillbaka lite av sin forna glans i takt med att aktier kommer tillbaka som alternativ för kunderna. Avanza har snart 500 tusen konton i Sverige vilket ger en ordentlig hävstång när kapital nu återvänder till lönsammare produkter. Den stora investering som bolaget gör i en ny plattform kommer att ebba ut gradvis under året. När det står klart kommer det att bli ”state of the art” inom internetbanking. Nordnet och SkandiaBanken får se upp. Fanns återigen lite spekulationer om samgående mellan Nordnet och Avanza. Det får vi verkligen hoppas att det inte blir än på några år. Skillnaden i bolagens strategi och kundstock är stor och kommer att visa sig bli ännu större är min tro.



GRANIT SVERIGE 130/30

FÖRVALTARE: GEORG NORBERG

I stort sett samma friska satsning på verkstad i fonden. Renault sålde sin Volvo post i marknaden. Det var A aktier och nu när det står klart vem som köpte så kan vi se att det blivit en lite försenad Norge affär. Norska Oljefonden köpte en stor del av A aktierna och har dessutom sålt B aktier för att öka röstandelen ytterligare. Industrivärden markerade genom att öka sin andel vilket innebär att Volvo nu hör hemma i Handelsbankssfären. Spännande framåt blir att följa hur den nya ledningen i Volvo ska kunna öka marginalerna på det sätt som utlovats. Rejäl motvind blåser fortfarande i Europa och även Kina har varit svagare än väntat. Samtidigt är det nya intressanta produkt lanseringar på gång. En mindre och framförallt enklare lastbil ska introduceras på bl.a. den indiska marknaden.



AVKASTNING

Avkastning, i procent	Index		Index		Index		Index	
	Basfonden	50% OMRX-Tbond, 50% MSCI World	Granit Kina 130/30	Index MSCI GD	Granit Småbolag	Index CXS	Granit Sverige 130/30	Index SIX PRX
Feb. 2013	-0,84	-0,20	-3,47	-0,93	+5,34	+8,59	+3,44	+3,58
År 2013	+2,71	+0,05	-0,53	+0,60	+15,02	+14,48	+6,80	+9,28
Sedan start	+4,58	+1,60	-17,98	-3,47	+16,30	+4,62	+7,20	+10,17

**Månadsavkastning 2013,
i procent**

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
Basfonden	+3,57	-0,84				
Granit Kina 130/30	+3,05	-3,47				
Granit Småbolag	+9,19	+5,34				
Granit Sverige 130/30	+3,25	+3,44				
	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Basfonden						
Granit Kina 130/30						
Granit Småbolag						
Granit Sverige 130/30						

INNEHAVSFÖRDELNING PER 28 FEBRUARI
