

GRANIT FONDER AB

ÅRSBERÄTTELSE 2011

Granit Kina 130/30

ÅRSBERÄTTELSE GRANIT KINA 130/30

Styrelsen och verkställande direktören för Granit Fonder AB får härmed avge följande årsberättelse för fonden Granit Kina 130/30 för 2011.

Den 8 december 2010 erhöll fondbolaget Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet. Den 30 december 2010 påbörjades förvaltningen av fonden.

Granit Kina 130/30 är en UCITS-fond och lyder under lag (2004:46) om investeringsfonder. Fonden förvaltas av Anders Alvin.

Innehåll

1.	FÖRVALTARNA HAR ORDET	3
2.	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	4
2.1.	FONDENS UTVECKLING	4
2.2.	FONDFÖRMÖGENHET	6
2.3.	DERIVATINSTRUMENT	6
2.4.	RISKBEDÖMNING	7
2.5.	NYCKELTAL	7
2.6.	UTDELNING	7
2.7.	FÖRVALTNINGSAVGIFT & TRANSAKTIONSKOSTNADER	8
2.9.	SKATT	10
3.	RÄKENSKAPER	11
3.1.	RESULTATRÄKNING	11
3.2.	BALANSRÄKNING	12
3.3.	INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT	13
3.3.1.	FONDFÖRMÖGENHET PER DEN 31 DECEMBER 2011	13
3.3.2.	GEOGRAFISK FÖRDELNING PER DEN 31 DECEMBER 2011	14
3.3.3.	BRANSCHFÖRDELNING PER DEN 31 DECEMBER 2011	14
4.	REDOVISNINGSPRINCIPER	15

1. FÖRVALTARNA HAR ORDET

Året började svagt positivt då Q4-rapporterna kom in bra. Det blev ett hack i kurvan efter tsunamin i Japan i mars. I Kina var det oron för snabba prisuppgångar som var problemet. Inflationen låg över 6 procent och fastighetspriserna hade fortsatt att stiga trots åtgärder som förbud mot köp av fler än en lägenhet samt krav på ökade kontantinsatser. Efter Lehmankraschen 2008 var Kina tidigt ute med stöd paket för att dämpa en förväntad nedgång. Nu visade det sig att ekonomin blev starkare än befarat och för att undvika överhettning har centralbanken sedan sommaren 2009 fört en stram likviditetspolitik med ökande reservkrav för bankerna.

Under våren kom skuldproblemen i PIIGS-länderna att bli allt mer akuta. Värst är givetvis Grekland och från i somras har det varit det helt överskuggande för kapitalmarknaderna. Risken att det skulle sprida sig till de större länderna, Italien och Spanien, inträffade under senhösten och frågan är nu om hela Euro-samarbetet kommer att kunna hålla ihop. Vad hela den här skuldkrisen har medfört är att viljan att ta risk har minskat globalt. I Sverige blev uttagen från aktiefonder under hösten hela 70 miljarder kronor. Svenska livbolag har varit tvungna att minska aktieandelen drastiskt och två bolag nu saknar, till och med, aktieexponering.

Den amerikanska skuldsättningsgraden kom i skymundan då marknaden endast verkar kunna fokusera på en sak i taget, men när S&P sänkte USA:s kreditvärdighet från AAA till AA+ var det ytterligare en orsak att minska risk. Det paradoxala är nu att fler bolag har högre rating än staten. Ratinginstitutens nedgraderingar och rykten om nedgraderingar av länder har styrt och påverkat marknadsscenario i en aldrig tidigare skådad omfattning.

Vad som gällde under hösten var inte stock-picking i första hand utan att vara placerad i tillgångar med låg risk. Den schweiziska francen steg nästan till nivån 1:1 mot Euron, vilket tvingade den schweiziska centralbanken att intervensera kraftfullt. Guldet steg fram till hösten (400.000 kr/kg) men tappade en del under slutet av året. Statspapper i starka länder som Tyskland och Sverige ökade i värde och räntan på en svensk 5-års statsobligation var till och med nere under 1 procent.

För 2012 finns det stora frågetecknet kvar – vad händer med Europas skuldkris och i vilken omfattning kommer konjunkturen i Europa och resten av världen att drabbas. Europas politiker har tvingats till att slakta heliga kor under pressen från marknadens krav på åtgärder. ECB har tagit en aktiv roll och har gjort i princip allt utom att låna ut pengar direkt till enskilda länder. Den inre kärnan i EU går nu snabbt emot att bli en federation med gemensam budgetpolitik. Detta sker inte friktionsfritt men är framtvingat av situationens allvar. 2011-års Nobelpristagare i ekonomi anser att ett viktigt fel i EMU:s konstruktion är att den saknar beskattningsrätt. Det är svårt att just nu se ett sådant förslag, men fortsätter trenden att vara negativ så kanske inte ens beskattningsrätt är en omöjlig fråga.

Mycket pengar finns på sidlinjen till låg eller obefintlig avkastning. De hittills vidtagna åtgärderna för att stoppa den nedåtgående spiralen kan, vid en förhoppning att det biter, ge en skjuts åt aktiemarknaden. Vi hyser stort hopp att det kommer att vända under 2012!

Stockholm den 1 februari 2012

Anders Alvin och Georg Norberg
Fondförvaltare i Granit Fonder AB

2. FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

2.1. FONDENS UTVECKLING

Första halvan av året låg fokus på oro för inflation i Kina. Livsmedel, som står för en tredjedel av korgen, bidrog mest till prisökningarna. Att den ska vara högre är både önskvärt och planerat då det ökar böndernas inkomst och minskar det stora inkomstgapet mellan stad och landsbygd. Det som tillkommer är väderpåverkan som torka eller översvämningar som kan ge stora utslag i vissa priser. Fastighetspriserna har varit ett problem för Beijing då de stigit för kraftigt i vissa städer. Efter att i ett par år ha infört allt fler åtgärder, som krav på ökad egen insats, förbud mot investeringslägenheter etc. har priserna börjat planat ut. På utbudssidan inleddes under året programmet att bygga 36 miljoner subventionerade bostäder på fem år.

I slutet av året kom en sänkning av bankernas reservkrav, den första på tre år. Det var en mycket viktig signal för penningpolitiken och därmed aktiemarknaden som i mångt och mycket är likviditetsstyrd. Det hela började med stimulanspaketet efter finanskraschen 2008 som redan under 2009 visade sig vara tilltaget i överkant. För att dämpa ekonomin och undvika överhettning skruvades likviditetskraven åt, exempelvis höjdes bankernas reservkrav till som mest 21,5 procent.

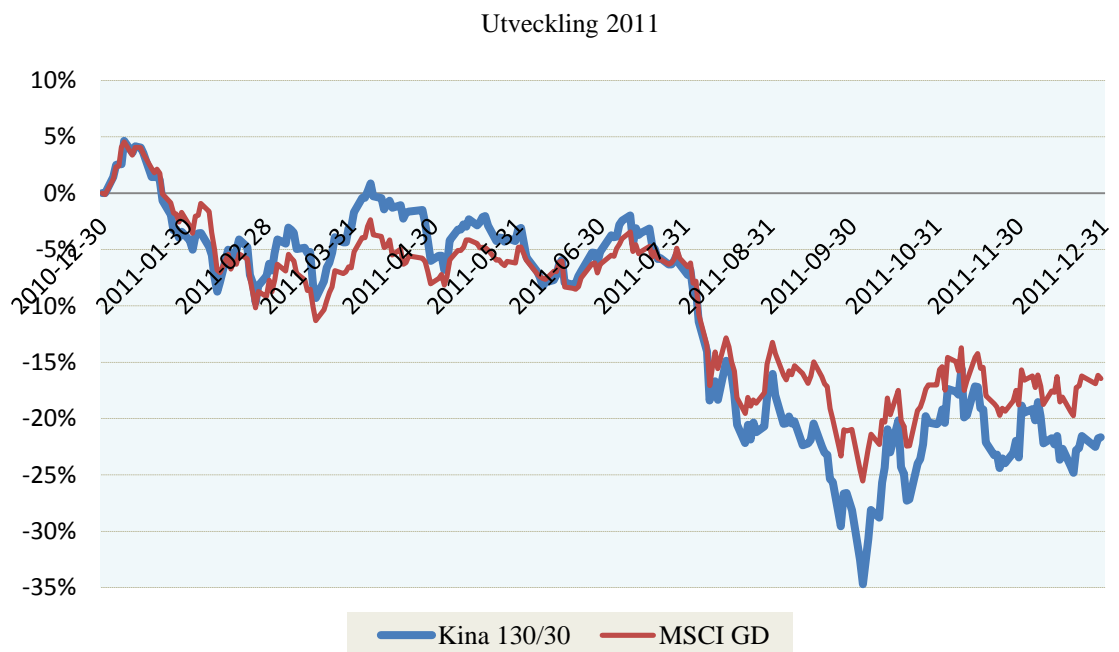
Konjunkturcyklerna i världen har blivit mer synkroniserade genom globaliseringen, investerare har blivit globala och kapitalet rör sig fritt över i stort sett hela världen. Därför är det inte konstigt att, när stora marknader som Europa och USA får problem, övriga marknader följer efter. Vad som däremot kan tyckas märkligt är att emerging markets, med Kina i spetsen, som är ”på motsatta sidan” av skuldproblemen går ner minst lika mycket om inte mer. Den frikoppling som borde komma motverkades, i det korta perspektivet, av riskovilligheten. Det märktes inte minst när S&P graderade ner USA:s kreditvärdighet vilket triggade minskning av risk. Då såldes aktier globalt och köptes, ironiskt nog, amerikanska statspapper!

Fonden har under året varit koncentrerad med ca 25-30 innehav. Från start har bolag som gynnas av en ökad inhemsk konsumtion överviktats och vid utgången av året har byggmaterial- och cementbolag en stor andel. Däremot har fonden inga fastighetsbolag.

Fondens utveckling 2011

	2011		2010	
	Fonden	MSCI GD*	Fonden	MSCI GD
Värde per andel, per 31 december 2011	78,34 kr	1.360,29 kr	-	-
Antalet utestående andelar, per 31 december 2011	1.194.184,90 st	-	-	-
Avkastning	-21,66 %	-16,46 %	-	-

*MSCI Golden Dragon



2.2. FONDFÖRMÖGENHET

Fonden startade den 30 december 2010.

Under år 2011 gjordes insättningar i fonden uppgående till 229 MSEK och inlösen av andelar skedde till ett värde av 105 MSEK. Fondförmögenheten uppgick per den 31 december 2011 till 94 MSEK. Fondens värdeutveckling under år 2011 var -21,66 procent. Fondens värdeutveckling sedan start är den samma då fonden startades 30 december 2010.

<i>Förändring av fondförmögenhet, KSEK</i>	
Fondförmögenhet vid periodens början	0
Andelsutgivning	228 679
Andelsinlösen	-105 221
Periodens resultat enligt resultaträkningen	-29 902
Lämnad utdelning	-
<i>Fondförmögenhet vid årets slut</i>	<u>93 556</u>

2.3. DERIVATINSTRUMENT

Fonden har som bas en traditionell lång aktieportfölj. Utgångspunkten är en bruttoexponering om cirka 100 procent. Därutöver kan en ökad exponering ske genom att olika positioner tas på såväl långsidan som kortsidan.

Fonden använder derivatinstrument för att öka avkastning och skapa hävstång som ett led i placeringsinriktningen. Derivatinstrument skall vara av finansiell karaktär och underliggande tillgångar kan utgöras av, eller hänföra sig till, överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor. Handel får ske genom utfärdande av och köp av optioner samt köp och försäljning av terminskontrakt avseende överlåtbara värdepapper och aktieindex. Handel med optioner och terminer får ske om handeln är föremål för clearingverksamhet hos en clearingorganisation som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Fondens bruttoexponering i derivatinstrument får maximalt vara etthundra (100) procent av fondens värde. I denna beräkning ska exponering beräknas med hjälp av underliggande värde (deltajusterat) för utestående derivatpositioner.

Under året har fonden handlat aktivt i indexterminer, både korta och långa positioner. Dock har fonden, under merparten av året, innehaft en lång position. Fonden har vid sju (7) tillfällen innehaft korta positioner under året. Dock har dessa samtidigt balanserats med långa positioner vilket har resulterat i att den sammanlagda exponeringen under dessa tillfällen varit långa positioner. Den högsta exponeringen har varit 59,95 procent, lägsta 1,41 procent och den genomsnittliga¹ 16,02 procent.

¹ Summan av fondens dagliga andel, i derivat, dividerad med 365 dagar.

2.4. RISKBEDÖMNING

Fondens sammanlagda exponering har beräknats med hjälp av Value-at-Risk (VaR). Den metod som har använts är historisk simulering vilket innebär att historiska data har använts för att skatta framtida förluster. En konfidensintervall på 95 procent med en daglig innehavsperiod har använts i beräkningen. Detta betyder att om vi har ett VaR på 1,5 procent med konfidensnivån 95 procent förväntas en förlust på 1,5 procent eller mer var tjugonde dag, i genomsnitt.

<i>VaR</i>	
VaR per balansdagen (31 december 2011)	0,14 %
Högsta VaR (under året)	5,31 %
Lägsta VaR	0,01 %
Genomsnittlig ² VaR	0,73 %

2.5. NYCKELTAL

Nyckeltal för fonder mäts utifrån historiska värden. Redovisade nyckeltal bedöms vara det mest relevanta med hänsyn till fondens placeringsstrategi och karaktär.

<i>Nyckeltal</i>	<i>2011</i>		<i>2010</i>	
	<u>Fonden</u>	<u>MSCI GD</u>	<u>Fonden</u>	<u>MSCI GD</u>
Totalrisk, 12 månader	28,01 %	22,17 %	-	-
Aktiv risk*, 12 månader	10,98 %	-	-	-
Förklaringsgrad*	0,95	-	-	-
Omsättningshastighet	1,52	-	-	-

* jämförelseindex MSCI GD, riskfri ränta 3,5 procent.

2.6. UTDELNING

Fondens skattepliktiga intäkter var -105 KSEK vilket understeg fondens avdragsgilla kostnader för förvaltningsåret 2011. Därmed kommer fonden inte att lämna utdelning till andelsägarna. Se vidare under punkt 2.9 Skatt nedan.

² Summan av fondens dagliga VaR dividerad med 365 dagar.

2.7. FÖRVALTNINGSavgIFT & TRANSAKTIONSavgIFTER

Fondbolaget, Granit Fonder AB, tar ej ut försäljnings- och inlösenavgifter av andelsägarna. Ersättning till fondbolaget har bestått av dels en fast ersättning, dels en resultatbaserad ersättning. Den fasta ersättningen på 1,50 procent av fondens värde per år beräknas dagligen och utbetalas vid utgången av varje månad. Den rörliga ersättningsdelen, tjugo (20) procent av den del av totalavkastningen för fonden som överstiger dess jämförelseindex (SIX PRX), beräknas dagligen kollektivt i fonden, efter avdrag av den fasta ersättningen och tas ur fonden månadsvis. Om fonden en dag uppvisar en värdeutveckling som understiger avkastningströskeln, utgår ingen prestationsbaserad avgift förrän denna underavkastning kompenseras. Det fasta förvaltningsarvodet uppgick under året till 1.614 KSEK (0,0) medan det rörliga uppgick till 1.128 KSEK (0,0).

Transaktionskostnader är samtliga kostnader som är relaterade till fondens värdepappers transaktioner, t.ex. courtage & clearingavgifter. Transaktionskostnaden uppgick under året till 1.251 KSEK vilket motsvarar 0,30 procent av värdet på de värdepapper som omsatts under året.

Total Expense Ratio (TER) består av förvaltningskostnader i förhållande till fondens genomsnittliga förmögenhet. Under året uppgick förvaltningskostnader till 2.741 KSEK vilket motsvarar 2,55 procent av fondens genomsnittliga förmögenhet.

Totalkostnadsandel (TKA) består av TER men inkluderar även avgifter såsom courtage och bankavgifter. Under året uppgick fondens totala kostnad till 4.150 KSEK vilket motsvarar 3,86 procent av fondens genomsnittliga förmögenhet.

<i>Kostnader</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Försäljningsavgift	0,00 %	-
Inlösenavgift	0,00 %	-
Förvaltningsavgift	1,50 %	-
Prestationsbaserad avgift	1,05 %	-
Transaktionskostnader	0,30 %	-
TER	2,55 %	-
TKA	3,86 %	-

2.8. ANDELSÄGARENS SCHABLONISERADE KOSTNADER

Exempelinvestering 1, förvaltningskostnad för engångsinsättning

Exemplet nedan åskådliggör den totala förvaltningskostnaden i Granit Kina 130/30 för en andelsägare som tecknat andelar i fonden per den 1 januari 2011 för 10.000 kronor och behållit sina andelar fram till den 31 december 2011. Alla belopp är i kronor.

		<i>I procent av investeringen</i>
Investering per 2011-01-01	10 000	
Värdeförändring före kostnader	-1 902	-19,02%
Fast förvaltningsarvode	-150	-1,50%
Rörligt förvaltningsarvode	-105	-1,05%
Övriga kostnader	<u>-9</u>	<u>-0,09%</u>
<i>Summa kostnader</i>	<i>-264</i>	<i>-2,64%</i>
Värdeförändring efter kostnader	-2 166	-21,66%
Marknadsvärde per 2011-12-31	7 834	78,34%

Exempelinvestering 2, förvaltningskostnad för löpande sparande

Exemplet nedan åskådliggör den totala förvaltningskostnaden i Granit Kina 130/30 för en andelsägare som tecknat andelar för 100 kronor, löpande varje månad, från och med januari 2011 till och med december 2011.

Månad	IB	Värde- förändring	Värdeförändring före kostnader	Fast förvaltnings arvode	Rörligt förvaltnings arvode	Övriga kostnader ³	Summa kostnader	Värdeförändring efter kostnader	UB
Jan	100,00 kr	-4,21%	-4,08 kr	-0,13 kr		-0,01 kr	-0,13 kr	-4,21 kr	95,79 kr
Feb	195,79 kr	-3,28%	-5,21 kr	-0,24 kr	-0,95 kr	-0,01 kr	-1,21 kr	-6,42 kr	189,37 kr
Mar	289,37 kr	4,74%	15,43 kr	-0,36 kr	-1,35 kr	-0,02 kr	-1,73 kr	13,70 kr	303,07 kr
Apr	403,07 kr	-3,15%	-11,37 kr	-0,50 kr	-0,78 kr	-0,03 kr	-1,32 kr	-12,69 kr	390,39 kr
Maj	490,39 kr	2,97%	15,21 kr	-0,61 kr		-0,04 kr	-0,65 kr	14,56 kr	504,95 kr
Jun	604,95 kr	-2,06%	-11,66 kr	-0,76 kr		-0,04 kr	-0,80 kr	-12,46 kr	592,49 kr
Jul	692,49 kr	-1,15%	-7,02 kr	-0,87 kr		-0,05 kr	-0,92 kr	-7,93 kr	684,55 kr
Aug	784,55 kr	-11,43%	-88,62 kr	-0,98 kr		-0,06 kr	-1,04 kr	-89,66 kr	694,89 kr
Sep	794,89 kr	-13,43%	-105,67 kr	-0,99 kr		-0,06 kr	-1,05 kr	-106,73 kr	688,17 kr
Okt	788,17 kr	17,85%	141,71 kr	-0,99 kr		-0,06 kr	-1,04 kr	140,66 kr	928,83 kr
Nov	1 028,83 kr	-3,97%	-39,51 kr	-1,29 kr		-0,08 kr	-1,36 kr	-40,87 kr	987,96 kr
Dec	1 087,96 kr	-3,47%	-36,29 kr	-1,36 kr		-0,08 kr	-1,44 kr	-37,73 kr	1 050,23 kr
Totalt							-12,69 kr		

³ Bankavgifter, räntavgifter och courtage & clearingavgifter.

2.9. SKATT

En värdepappersfond är skattskyldig till statlig inkomstskatt efter en skattesats på 30 procent. Kapitalvinster- och förluster på aktier och aktierelaterade instrument räknas inte med i det skattepliktiga resultatet. Istället tar fonden upp en schablonintäkt på 1,5 % av marknadsvärdet på sådana värdepapper vid räkenskapsårets ingång. Realiserade resultat på andra instrument, t.ex. obligationer, räknas i sin helhet med i det skattepliktiga resultatet. Fonden beskattas även för mottagen utdelning och ränteintäkter. Avdrag medges för räntekostnader, lämnad kompensation för utdelning vid aktielån, förvaltningskostnader samt för beslutad utdelning till andelsägarna avseende beskattningsåret. Se vidare under punkt 2.6 Utdelning ovan.

3. RÄKENSKAPER

3.1. RESULTATRÄKNING

Alla belopp i KSEK

	Not	2011	2010-12-30- 2010-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	-21 391	0
Värdeförändring på derivatinstrument	2	-8 408	0
Ränteintäkter		153	0
Utdelningar		2 288	0
Valutakursvinster och -förluster, netto		293	0
Summa intäkter och värdeförändring		-27 065	0
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet		-2 741	0
Ersättning till förvaringsinstitutet		-95	0
<i>Summa förvaltningskostnader</i>		<u>-2 836</u>	<u>0</u>
Summa kostnader		-2 836	0
ÅRETS RESULTAT		-29 901	0

Not 1. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	4 306	0
Realisationsförluster	-20 064	0
Orealiserade vinster/förluster	-5 633	0
<i>Summa</i>	<u>-21 391</u>	<u>0</u>

Not 2. Värdeförändring på derivatinstrument

Realisationsvinster	42 047	0
Realisationsförluster	-50 452	0
Orealiserade vinster/förluster	-3	0
<i>Summa</i>	<u>-8 408</u>	<u>0</u>

3.2. BALANSRÄKNING

Alla belopp i KSEK

	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		74 969	0
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<u>74 969</u>	<u>0</u>
Bankmedel och övriga likvida medel		20 864	0
Summa tillgångar		95 833	0
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-3	0
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<u>-3</u>	<u>0</u>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-120	0
Övriga skulder	2	-2 154	0
Summa skulder		-2 277	0
FONDFÖRMÖGENHET		93 556	0
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för derivatinstrument		7 028	0
Ställda säkerheters andel av fondförmögenheten		8%	0%
Not 1 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Skuld till fondbolaget		-117	0
Upplupna bankavgifter		-3	0
<i>Summa</i>		<u>-120</u>	<u>0</u>
Not 2 Övriga skulder			
Skuldförda teckningslikvider		-9	0
Fondlikvidskulder		-2 145	0
<i>Summa</i>		<u>-2 154</u>	<u>0</u>

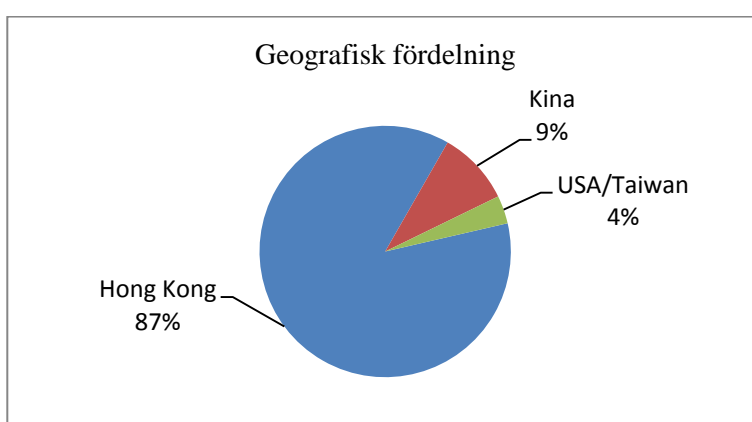
3.3. INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT

3.3.1.FONDFÖRMÖGENHET PER DEN 31 DECEMBER 2011

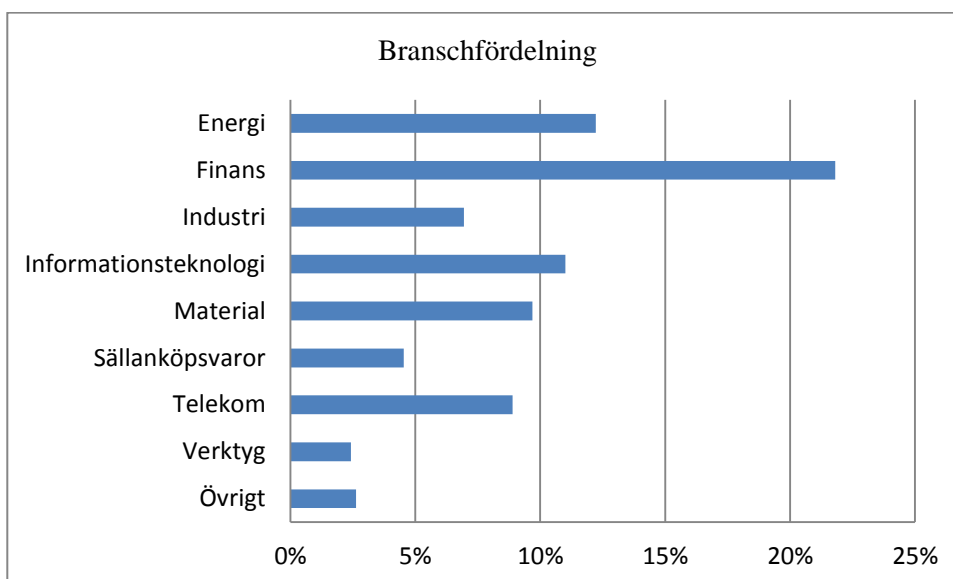
Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Antal	Marknads- värde (KSEK)	Andel i Procent
<i>Energi</i>			
CHINA OILFIELD SERVICES	200 000	2 179	2,33%
PETROCHINA	700 000	6 016	6,43%
YANZHOU COAL	220 000	3 242	3,47%
Summa		11 438	12,23%
<i>Material</i>			
ANHUI CONCH CEMENT	50 000	1 024	1,09%
WEST CHINA CEMENT	2 900 000	3 351	3,58%
CHINA NATIONAL BUILDING	350 000	2 744	2,93%
ZIJIN MINING	750 000	1 946	2,08%
Summa		9 065	9,69%
<i>Industri</i>			
AIR CHINA	400 000	2 041	2,18%
CHINA LIANSU	330 000	988	1,06%
DONGFANG ELECTRIC	100 000	2 044	2,19%
FIRST TRACTOR	220 000	1 422	1,52%
Summa		6 495	6,94%
<i>Sällanköpsvaror</i>			
GREAT WALL MOTOR	100 000	1 008	1,08%
BYD	100 000	1 497	1,60%
WYNN MACAU	100 000	1 733	1,85%
Summa		4 238	4,53%
<i>Finans</i>			
AGRICULTURAL BANK OF CHINA	1 500 000	4 453	4,76%
BANK OF CHINA	2 800 000	7 118	7,61%
CHINA LIFE INSURANCE	200 000	3 413	3,65%
HSBC HOLDINGS	20 000	1 049	1,12%
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	10 000	1 103	1,18%
BOC HONG KONG HOLDINGS	200 000	3 271	3,50%
Summa		20 406	21,81%
<i>Informationsteknologi</i>			
KINGSOFT	400 000	1 031	1,10%
TENCENT	15 000	2 081	2,22%
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	30 000	2 703	2,89%
ZTE	207 000	4 480	4,79%
Summa		10 295	11,00%
<i>Telekom</i>			
CHINA MOBILE	65 000	4 385	4,69%
CHINA TELECOM	1 000 000	3 928	4,20%
Summa		8 313	8,89%
<i>Verktyg</i>			
BEIJING ENTERPRISES WATER	1 200 000	2 261	2,42%
Summa		2 261	2,42%
<i>Övrigt</i>			
CSI 300 CHINA TRACKER	100 000	2 458	2,63%
Summa		2 458	2,63%
SUMMA AKTIER		74 969	80,13%

Övriga finansiella instrument			
<i>Derivat</i>			
H-SHARES IDX FUT Jan12	30	-3	0,00%
Summa		-3	0,00%
<i>Summa finansiella instrument</i>		74 966	80,13%
<i>Övriga tillgångar och skulder, netto</i>		18 590	19,87%
FONDFÖRMÖGENHET		93 556	100,00%

3.3.2.GEOGRAFISK FÖRDELNING PER DEN 31 DECEMBER 2011



3.3.3.BRANSCHFÖRDELNING PER DEN 31 DECEMBER 2011



4. REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsberättelsen är upprättad enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter samt Fondbolagens förenings rekommendationer i tillämpliga delar. Värdering av marknadsnoterade finansiella instrument har skett till marknadsvärde på balansdagen. Härmed avses senaste betalkurs på balansdagen. Om senaste betalkurs överstiger säljkurs på balansdagen fastställs marknadsvärdet utifrån senaste säljkurs. Om senaste köpkurs på balansdagen överstiger senaste betalkurs fastställs marknadsvärdet utifrån senaste köpkurs. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad fastställs marknadsvärdet utifrån information om liknande transaktioner som ägt rum under marknadsmässiga omständigheter under senare tid. I annat fall fastställs marknadsvärdet genom tillämpning av en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Stockholm den 27 april 2012

Granit Fonder AB

Fredrik Langley
Styrelsens ordförande

Olof Gustafsson

Georg Norberg

Claes Tallhage

Anders Alvin
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 27 april 2012

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB