

GRANIT FONDER AB

# ÅRSBERÄTTELSE 2011

---

Granit Småbolag

# ÅRSBERÄTTELSE GRANIT SMÅBOLAG

*Styrelsen och verkställande direktören för Granit Fonder AB får härmed avge följande årsberättelse för fonden Granit Småbolag för 2011.*

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

*Granit Småbolag är en UCITS-fond och lyder under lag (2004:46) om investeringsfonder. Fonden förvaltas av Georg Norberg.*

## Innehåll

1.	FÖRVALTARNA HAR ORDET .....	3
2.	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE .....	4
2.1.	FONDENS UTVECKLING .....	4
2.2.	FONDFÖRMÖGENHET .....	5
2.3.	RISKBEDÖMNING .....	6
2.4.	NYCKELTAL .....	6
2.5.	UTDELNING .....	6
2.6.	FÖRVALTNINGSAVGIFT & TRANSAKTIONSKOSTNADER .....	7
2.7.	ANDELSÄGARENS SCHABLONISERADE KOSTNADER .....	7
2.8.	SKATT .....	8
3.	RÄKENSKAPER .....	9
3.1.	RESULTATRÄKNING .....	9
3.2.	BALANSRÄKNING .....	10
3.3.	INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT .....	11
3.3.1.	FONDFÖRMÖGENHET PER DEN 31 DECEMBER 2011 .....	11
3.3.2.	GEOGRAFISK FÖRDELNING PER DEN 31 DECEMBER 2011 .....	12
3.3.3.	BRANSCHFÖRDELNING PER DEN 31 DECEMBER 2011 .....	12
4.	REDOVISNINGSPRINCIPER .....	13

## 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 stödpaket 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 skuldskrisen 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 marknadsscenarioet 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 skuldskris 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

Småbolagsfonden är en koncentrerad portfölj med max 30 bolag. Inriktningen är tillväxtbolag med hänsyn taget till likviditetsaspekten. Således är de allra minsta bolagen underrepresenterade. Väljer att kommentera några av de större innehaven.

Det största innehavet under året har varit Elekta. Bolaget har gått från klarhet till klarhet. Det senaste, vilket är ett mycket bra betyg på företagets framgångar, är att Siemens kommer att lägga ner sin verksamhet inom strålterapi. Detta öppnar för ytterligare marknadsandelar framåt. Bolaget har även gått in på ett nytt verksamhetsområde med köpet av Nucletron som är verksamt inom brachyterapi.

Trelleborg har funnits med under hela året och har uppvisat en volatil utveckling. Begreppet fulverkstad anser jag vara fel, för min tro är att den ändrade inriktning och koncentration av inriktning som bolaget genomför kommer att leda till stabilare intjäning. Automotive-delen, som kännetecknas av svängighet och fladdriga marginaler, har i stort sett avyttrats. Produktionsanläggningar har startats upp i lågkostnadsländer, vilket tagit mycket kraft, men det börjar nu visa sig på sista raden.

Mekonomen, som är en gammal favorit, har funnits med nästan hela året men när köp av Meca annonserades så valde jag att kliva av. Det är möjligt att även ett sådant bolag är möjligt, för den mycket skicklige VD:n Håkan Lundstedt, att inlemma i den allt större koncernen. Värderingen har rättmätigt ökat men utrymmet för bakslag har också därigenom minskat. Nytt innehav är Tradedoubler och CDON som ersättare. Här kan det konstateras att ödsligheten i julhandeln inte beror på att vi slutat köpa julisar utan att vi köper dem på nätet istället.

Transmode var den enda introduktionen som blev framgångsrik och anledningen är givetvis att bolagets nischade inriktning mot att höja kapacitet i fiberkablarna är högintressant. Det går inte att med lönsamhet gräva ner en sladd till brevid den gamla, utan andra vägar måste användas och här kommer Transmode in med en lösning. Tecknade fullt och har ökat.

Avanza fick vara med fram till dess att deras fantastiska VD sedan start Niclas Storåkers hoppade av för nya utmaningar. Att Sven Hagströmer fortfarande är med i matchen har han i mycket Niclas att tacka för. Strongt av Sven att utnämna Sveriges då yngsta VD.

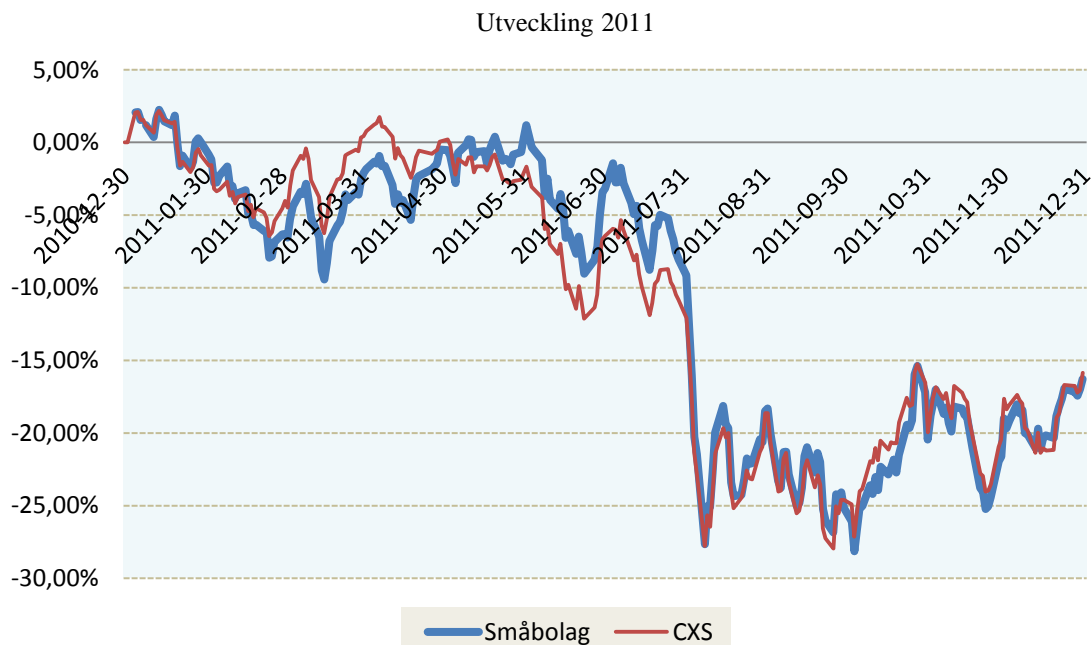
Det som gått sämst under året, men också återhämtat sig på slutet, är mitt gamla favoritbolag Haldex. Efter uppdelningen till Concentric och Haldex samt försäljning av Traction, som jag tyckte kom alldeles för tidigt, blev de två kvarstående bolagen alldeles för små för att stå emot när det började blåsa motvind. Dock har bägge bolagen uppvisat en innovativ förmåga. Deras respektive spjutspetsprodukter har haft bra orderingång. Kvalitet, även om det är små bolag, kommer tillbaka.

Utflöden från småbolagsfonder tillsammans med småsparare som handlöst kastar sig ur marknaden, är inte bra för de små. Men när det vänder så är det desto roligare. Tillväxten för småbolag kan alltid vara mer spännande i jämförelse med de stora.

### Fondens utveckling 2011

	2011		2010	
	<u>Fonden</u>	<u>CXS*</u>	<u>Fonden</u>	<u>CXS</u>
Värde per andel, per 31 december 2011	83,71 kr	900,84 kr	-	-
Antalet utestående andelar, per 31 december 2011	781.952,48 st	-	-	-
Avkastning	-16,29 %	-15,85 %	-	-

\*Sweden Carnegie Small Cap



## 2.2. FONDFÖRMÖGENHET

Fonden startade den 30 december 2010.

Under år 2011 gjordes insättningar i fonden uppgående till 167.209 KSEK och inlösen av andelar skedde till ett värde av 86.765 KSEK. Fondförmögenheten uppgick per den 31 december 2011 till 65.454 KSEK. Fondens värdeutveckling under år 2011 var -16,29 procent. Fondens värdeutveckling sedan start är den samma då fonden startades 30 december 2010.

#### Förändring av fondförmögenhet, KSEK

Fondförmögenhet vid periodens början	0
Andelsutgivning	167 209
Andelsinlösen	-86 765
Periodens resultat enligt resultaträkningen	-14 990
Lämnad utdelning	-
<i>Fondförmögenhet vid årets slut</i>	<i>65 454</i>

## 2.3. 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)	0,60 %
Högsta VaR (under året)	7,49 %
Lägsta VaR	0,01 %
Genomsnittlig <sup>1</sup> VaR	0,79 %

## 2.4. 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>CXS</u>	<u>Fonden</u>	<u>CXS</u>
Totalrisk, 12 månader	24,91 %	23,44 %	-	-
Aktiv risk*, 12 månader	6,69 %	-	-	-
Förklaringsgrad*	0,96	-	-	-
Omsättningshastighet	1,28	-	-	-

\* jämförelseindex CXS, riskfri ränta 3,5 procent

## 2.5. UTDELNING

För att undvika beskattning i fonden har styrelsen, i enlighet med fondbestämmelserna, beslutat att fonden för 2011 ska lämna en utdelning till andelsägarna på 856 KSEK. Se vidare under punkt 2.8 Skatt nedan.

---

<sup>1</sup> Summan av fondens dagliga VaR dividerad med 365 dagar.

## 2.6. FÖRVALTNINGSavgIFT & TRANSAKTIONSavgIFTER

Fondbolaget, Granit Fonder AB, tar ej ut försäljnings- och inlösenavgifter av andelsägarna. Ersättning till fondbolaget har bestått av en fast ersättning. Den fasta ersättningen på 1,70 procent av fondens värde per år beräknas dagligen och utbetalas vid utgången av varje månad. Det fasta förvaltningsarvodet uppgick under året till 1.314 (0,0) KSEK.

Transaktionskostnader är samtliga kostnader som är relaterade till fondens värdepappers transaktioner, t.ex. courtage avgifter. Transaktionskostnaden uppgick under året till 412 (0,0) KSEK vilket motsvarar 0,15 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 1.314 (0,0) KSEK vilket motsvarar 1,70 procent av fondens genomsnittliga förmögenhet.

Totalkostnadsandel (TKA) består av TER men inkluderar även avgifter såsom courtage. Under året uppgick fondens totala kostnad 1.751 (0,0) KSEK vilket motsvarar 2,26 procent av fondens genomsnittliga förmögenhet.

<u>Kostnader</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Försäljningsavgift	0,00 %	-
Inlösenavgift	0,00 %	-
Förvaltningsavgift	1,70 %	-
Prestationsbaserad avgift	0,00 %	-
Transaktionskostnader	0,15 %	-
TER	1,70 %	-
TKA	2,26 %	-

## 2.7. ANDELSÄGARENS SCHABLONISERADE KOSTNADER

### Exempelinvestering 1, förvaltningskostnad för engångsinsättning

Exemplet nedan åskådliggör den totala förvaltningskostnaden i Granit Småbolag 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	
Värdet förändring före kostnader	-1 450	-14,50%
Fast förvaltningsarvode	-170	-1,70%
Rörligt förvaltningsarvode	0	0,00%
Övriga kostnader	-9	-0,09%
<i>Summa kostnader</i>	-179	-1,79%
Värdet förändring efter kostnader	-1 629	-16,29%
Marknadsvärde per 2011-12-31	8 371	83,71%

## Exempelinvestering 2, förvaltningskostnad för löpande sparande

Exemplet nedan åskådliggör den totala förvaltningskostnaden i Granit Småbolag 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	Övriga kostnader <sup>2</sup>	Summa kostnader	Värdeförändring efter kostnader	UB
Jan	100,00 kr	-0,85%	-0,70 kr	-0,14 kr	-0,01 kr	-0,15 kr	-0,85 kr	99,15 kr
Feb	199,15 kr	-6,34%	-12,32 kr	-0,28 kr	-0,01 kr	-0,30 kr	-12,62 kr	186,53 kr
Mar	286,53 kr	4,52%	13,39 kr	-0,41 kr	-0,02 kr	-0,43 kr	12,96 kr	299,49 kr
Apr	399,49 kr	1,64%	7,14 kr	-0,57 kr	-0,03 kr	-0,60 kr	6,54 kr	406,04 kr
Maj	506,04 kr	0,08%	1,15 kr	-0,72 kr	-0,04 kr	-0,75 kr	0,40 kr	506,43 kr
Jun	606,43 kr	-3,72%	-21,63 kr	-0,86 kr	-0,04 kr	-0,90 kr	-22,53 kr	583,90 kr
Jul	683,90 kr	0,07%	1,51 kr	-0,97 kr	-0,05 kr	-1,02 kr	0,49 kr	684,39 kr
Aug	784,39 kr	-11,34%	-87,79 kr	-1,11 kr	-0,06 kr	-1,17 kr	-88,96 kr	695,43 kr
Sep	795,43 kr	-8,15%	-63,66 kr	-1,13 kr	-0,06 kr	-1,19 kr	-64,84 kr	730,58 kr
Okt	830,58 kr	12,06%	101,40 kr	-1,18 kr	-0,06 kr	-1,24 kr	100,16 kr	930,74 kr
Nov	1 030,74 kr	1,83%	20,39 kr	-1,46 kr	-0,08 kr	-1,54 kr	18,85 kr	1 049,60 kr
Dec	1 149,60 kr	4,23%	50,29 kr	-1,63 kr	-0,08 kr	-1,71 kr	48,58 kr	1 198,18 kr
<b>Totalt</b>						<b>-10,99 kr</b>		

## 2.8. 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 2.5 Utdelning ovan.

<sup>2</sup> Bankavgifter och ränteavgifter



### 3. RÄKENSKAPER

#### 3.1. RESULTATRÄKNING

Alla belopp i KSEK

	Not	2011	2010-12-31
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>			
Värdetförändring på överlåtbara värdepapper	1	-15 846	0
Ränteintäkter		66	0
Utdelningar		2 171	0
Valutakursvinster och -förluster, netto		2	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-13 607</b>	<b>0</b>
<b>KOSTNADER</b>			
<b>Förvaltningskostnader</b>			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet		-1 314	0
Ersättning till förvaringsinstitutet		-44	0
<i>Summa förvaltningskostnader</i>		<i>-1 358</i>	<i>0</i>
Räntekostnader		-25	0
<b>Summa kostnader</b>		<b>-1 383</b>	<b>0</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-14 990</b>	<b>0</b>

#### Not 1. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster		2 548	0
Realisationsförluster		-10 405	0
Orealiserade vinster/förluster		-7 989	0
<i>Summa</i>		<i>-15 846</i>	<i>0</i>

### 3.2. BALANSRÄKNING

Alla belopp i KSEK

	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Överlåtbara värdepapper		64 360	0
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<u>64 360</u>	<u>0</u>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		64 360	0
Bankmedel och övriga likvida medel		1 195	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>65 555</b>	<b>0</b>
<b>SKULDER</b>			
Upplupna kostnader	1	-94	0
Övriga skulder	2	-7	0
<b>Summa skulder</b>		<b>-101</b>	<b>0</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>65 454</b>	<b>0</b>

#### Not 1 Upplupna kostnader

Skuld till fondbolaget		-93	0
Upplupna bankavgifter		-1	0
<i>Summa</i>		<u>-94</u>	<u>0</u>

#### Not 2 Övriga skulder

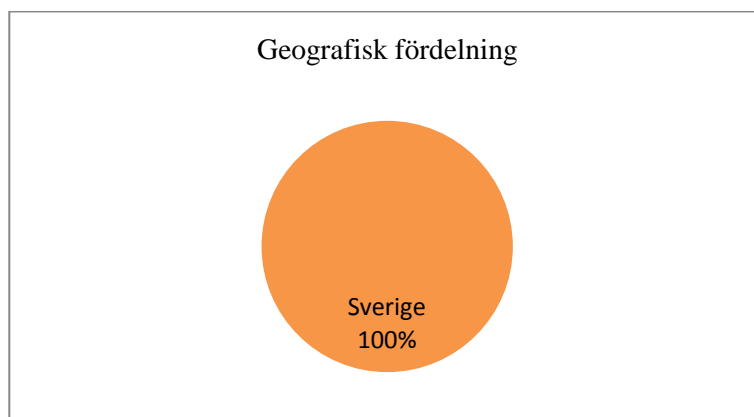
Skuldförda teckningslikvider		-7	0
<i>Summa</i>		<u>-7</u>	<u>0</u>

### 3.3. INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT

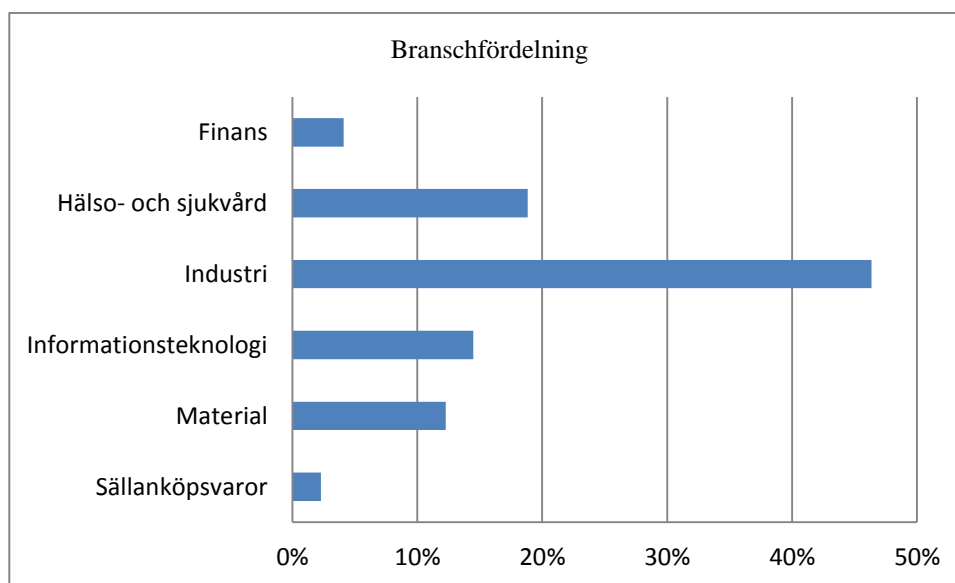
#### 3.3.1. FONDFÖRMÖGENHET PER DEN 31 DECEMBER 2011

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Antal	Marknadsvärde (KSEK)	Andel i procent
<i>Material</i>			
BILLERUD	20 000	1 170	1,79%
BOLIDEN	10 000	1 005	1,54%
DANNEMORA MINERAL	20 000	768	1,17%
HOLMEN B	15 000	2 966	4,53%
HÖGANAS B	10 000	2 125	3,25%
<b>Summa</b>		<b>8 034</b>	<b>12,27%</b>
<i>Industri</i>			
G & L BEIJER B	14 000	3 059	4,67%
CONCENTRIC	80 000	3 192	4,88%
HALDEX	100 000	2 520	3,85%
HEXPOL	18 000	3 636	5,56%
ITAB SHOP CONCEPT	15 000	1 095	1,67%
INTRUM JUSTITIA	10 000	1 078	1,65%
NCC B	20 000	2 420	3,70%
NIBE INDUSTRIER B	30 000	3 053	4,66%
SECURITAS B	25 000	1 485	2,27%
SYSTEMAIR	20 000	1 655	2,53%
TRANSMODE HOLDING	65 000	4 160	6,36%
TRELLEBORG B	50 000	2 988	4,56%
<b>Summa</b>		<b>30 340</b>	<b>46,35%</b>
<i>Sällanköpsvaror</i>			
JM	10 000	1 120	1,71%
CDON GROUP	10 000	378	0,58%
<b>Summa</b>		<b>1 498</b>	<b>2,29%</b>
<i>Hälso- och sjukvård</i>			
BIOINVENT INTERNATIONAL	40 000	644	0,98%
ELEKTA B	20 000	5 970	9,12%
GETINGE B	10 000	1 744	2,66%
MEDA A	20 000	1 432	2,19%
MEDIVIR B	20 000	1 330	2,03%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	80 000	1 208	1,85%
<b>Summa</b>		<b>12 328</b>	<b>18,83%</b>
<i>Finans</i>			
KINNEVIK INVESTMENT B	20 000	2 682	4,10%
<b>Summa</b>		<b>2 682</b>	<b>4,10%</b>
<i>Informationsteknologi</i>			
ADDNODE	60 000	1 668	2,55%
HIQ INTERNATIONAL	90 000	2 610	3,99%
MICRONIC MYDATA	200 000	2 390	3,65%
SENSYS TRAFFIC	2 250 000	900	1,38%
TRADEDOUBLER	70 000	1 911	2,92%
<b>Summa</b>		<b>9 479</b>	<b>14,48%</b>
<b>SUMMA AKTIER</b>		<b>64 360</b>	<b>98,33%</b>
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>64 360</i>	<i>98,33%</i>
<i>Övriga tillgångar och skulder, netto</i>		<i>1 094</i>	<i>1,67%</i>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>65 454</b>	<b>100,00%</b>

### 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*