

GRANIT FONDER AB

ÅRSBERÄTTELSE 2011

Granit Sverige 130/30

ÅRSBERÄTTELSE GRANIT SVERIGE 130/30

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

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

Granit Sverige 130/30 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	6
2.3.	DERIVATINSTRUMENT	6
2.4.	RISKBEDÖMNING.....	7
2.5.	NYCKELTAL	7
2.6.	UTDELNING	7
2.7.	FÖRVALTNINGSAVGIFT & TRANSAKTIONSKOSTNADER.....	8
2.8.	ANDELSÄGARENS SCHABLONISERADE KOSTNADER.....	9
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 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 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 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

Det första året är nu genomfört; skulle man kunna uttrycka det. Det blev till slut ett godkänt resultat med hänsyn till de dramatiska händelser som kastat marknaden fram och tillbaka.

Vi inledde förvaltningen med att positionera fondens tyngdpunkt till tillväxtbolag och cykliska verkstadsbolag. Trenden från 2010 fortsatte en bit in i 2011. Alfa Laval och Nordea var de största innehaven.

Den arabiska våren började puttra och när jordbävningen i Japan var ett faktum så gick marknaden rakt ner. Det är svårt att förutse naturkatastrofer, men var säker på att om det är något land som kan hantera en så förskräcklig händelse så är det Japan. När frivilliga söktes för att gå in i Fukushima så ställde ett stort antal äldre brandmän upp för att åta sig det uppdraget. Japan är nog det mest annorlunda civiliserade landet på jorden.

Q1-rapporterna överraskade mycket starkt och fick marknaden på bättre humör. Detta skulle visa sig vara tillfälligt för i juni så var det, åter igen, Grekland vi nu skulle vara rädda för, precis som vi var i maj 2010. Efter detta har makro påverkat marknaderna mer än något annat under året. Skuldskrisen, som kan betraktas som en fortsättning på debaclet med Lehman 2008, har skrämmt marknaden till att panikartat sälja börsen. Den 22 juli är ett datum som vi kommer ihåg mest för att Breivik då mördade ett stort antal ungdomar på Utöya. Men det var också den dagen marknaden inledde nedgången. Tyvärr så förstod jag inte omedelbart att vi stod inför en ny krasch liknande hösten 2008.

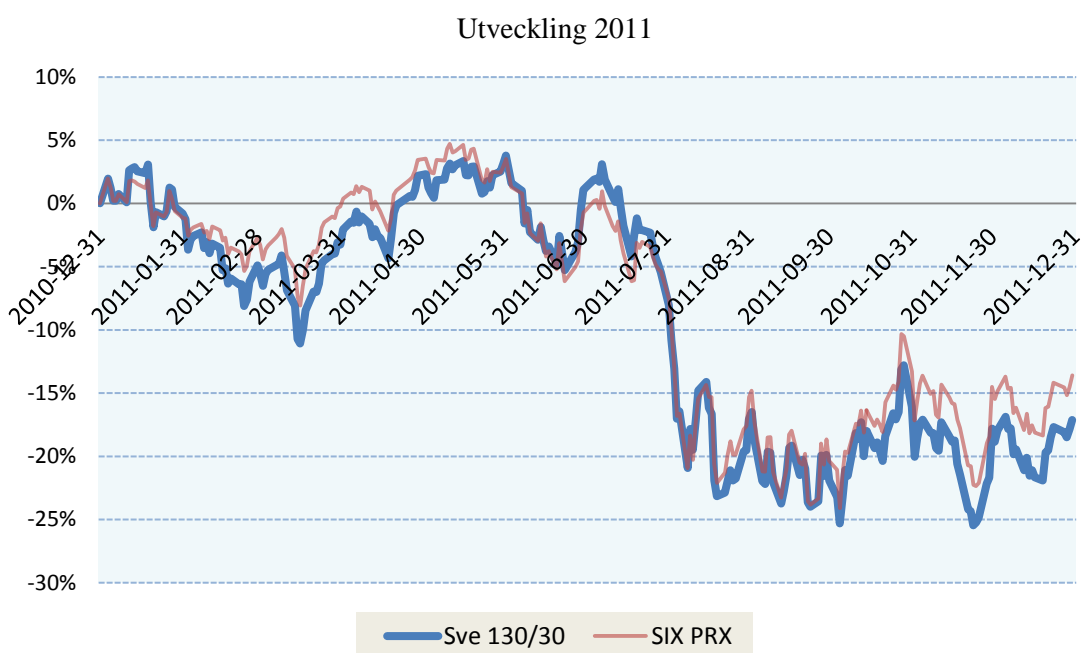
Under det tredje kvartalet så hade det bästa, så här i efterhand, varit att ta semester, för värre berg och dalbana har nog aldrig skådats. Valde att försöka vara neutral och använda terminer för att försöka parera slagen och höjt likviditeten till max andel. Blandat resultat men gradvis så blev det ändå ett bidrag till performance. Makro fick marknaderna att helt gå i spinn. Det är inte det normala utan aktiemarknaden brukar kunna vara lite kyligare och orka titta lite framåt. En sentimentsförändring har ägt rum de senaste åren där indexering och instrument som ETF har fått ett allt större inslag.

Det bästa kommer till sist. December uppvisade en stabilare utveckling och inflöden kunde konstateras. Vågade inte attackera fullt men fick ändå vara med och landa månaden på plus. Det enskilt bästa innehavet under året var återigen Elekta som jag följt många år. Alfa Laval är det mest lyckade på verkstadssidan. Dock valt att dra ner vikten något efter en formidabel utveckling. Fonden är koncentrerad med max 30 bolag. Stock-picking var ungefär lika intressant som frimärkssamlande men vill ändå tro att pendeln kan svänga tillbaka så att det ska gå att tjäna pengar på börsen igen.

Fondens utveckling 2011

	2011		2010	
	<u>Fonden</u>	<u>SIX PRX*</u>	<u>Fonden</u>	<u>SIX PRX</u>
Värde per andel, per 31 december 2011	82,85 kr	923,77 kr	-	-
Antalet utestående andelar, per 31 december 2011	2.308.946,89 st	-	-	-
Avkastning	-17,15 %	-13,60 %	-	-

*SIX Indices Portfolio Return Index



2.2. FONDFÖRMÖGENHET

Fonden startade den 30 december 2010.

Under år 2011 gjordes insättningar i fonden uppgående till 531,3 MSEK och inlösen av andelar skedde till ett värde av 294,2 MSEK. Fondförmögenheten uppgick per den 31 december 2011 till 191,3 MSEK. Fondens värdeutveckling under år 2011 var -17,15 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	531 305
Andelsinlösen	-294 218
Periodens resultat enligt resultaträkningen	-45 798
Lämnad utdelning	-
<i>Fondförmögenhet vid årets slut</i>	<u>191 289</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 oftast innehaft en lång position. Den högsta exponeringen, genom derivat, har varit 49,38 procent, den lägsta -24,73 procent och den genomsnittliga¹ 5,32 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)	0,82 %
Högsta VaR (under året)	6,44 %
Lägsta VaR	0,01 %
Genomsnittlig ² VaR	0,86 %

2.5. NYCKELTAL

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

<i>Nyckeltal</i>	<i>2011</i>		<i>2010</i>	
	<u>Fonden</u>	<u>SIX PRX</u>	<u>Fonden</u>	<u>SIX PRX</u>
Totalrisk, 12 månader	27,05 %	26,80 %	-	-
Aktiv risk*, 12 månader	6,83 %	-	-	-
Förklaringsgrad*	0,97	-	-	-
Omsättningshastighet	3,01	-	-	-

* jämförelseindex SIX PRX, riskfri ränta 3,5 procent.

2.6. 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 1.561 KSEK. 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 1,30 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 2.217 (0,0) KSEK medan det rörliga uppgick till 808 (0,0) KSEK.

Transaktionskostnader är samtliga kostnader som är relaterade till fondens värdepappers transaktioner, t.ex. courtage & clearingavgifter. Transaktionskostnaden uppgick under året till 1.751 (0,0) KSEK vilket motsvarar 0,14 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 3.025 (0,0) KSEK vilket motsvarar 1,77 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 5.508 (0,0) KSEK vilket motsvarar 3,23 procent av fondens genomsnittliga förmögenhet.

<u>Kostnader</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Försäljningsavgift	0,00 %	-
Inlösenavgift	0,00 %	-
Förvaltningsavgift	1,30 %	-
Prestationsbaserad avgift	0,47 %	-
Transaktionskostnader	0,14 %	-
TER	1,77 %	-
TKA	3,23 %	-

2.8. ANDELSÄGARENS SCHABLONISERADE KOSTNADER

Exempelinvestering 1, förvaltningskostnad för engångsinsättning

Exemplet nedan åskådliggör den totala förvaltningskostnaden i Granit Sverige 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	-1 532	-15,32%
Fast förvaltningsarvode	-130	-1,30%
Rörligt förvaltningsarvode	-47	-0,47%
Övriga kostnader	<u>-6</u>	<u>-0,06%</u>
<i>Summa kostnader</i>	<i>-183</i>	<i>-1,83%</i>
Värdeförändring efter kostnader	-1 715	-17,15%
Marknadsvärde per 2011-12-31	8 285	82,85%

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	Rörligt förvaltnings arvode	Övriga kostnader ³	Summa kostnader	Värdeförändring efter kostnader	UB
Jan	100,00 kr	-0,80%	-0,51 kr	-0,11 kr	-0,18 kr	-0,01 kr	-0,29 kr	-0,80 kr	99,20 kr
Feb	199,20 kr	-4,13%	-8,00 kr	-0,22 kr		-0,01 kr	-0,23 kr	-8,22 kr	190,98 kr
Mar	290,98 kr	1,72%	5,34 kr	-0,32 kr		-0,01 kr	-0,33 kr	5,01 kr	295,99 kr
Apr	395,99 kr	5,64%	22,78 kr	-0,43 kr		-0,02 kr	-0,45 kr	22,33 kr	418,31 kr
Maj	518,31 kr	0,94%	5,48 kr	-0,56 kr		-0,03 kr	-0,59 kr	4,90 kr	523,21 kr
Jun	623,21 kr	-2,03%	-11,29 kr	-0,68 kr	-0,64 kr	-0,03 kr	-1,35 kr	-12,64 kr	610,57 kr
Jul	710,57 kr	-6,47%	-43,72 kr	-0,77 kr	-1,44 kr	-0,04 kr	-2,25 kr	-45,97 kr	664,60 kr
Aug	764,60 kr	-12,29%	-93,09 kr	-0,83 kr		-0,04 kr	-0,87 kr	-93,96 kr	670,64 kr
Sep	770,64 kr	-5,85%	-44,20 kr	-0,83 kr		-0,04 kr	-0,87 kr	-45,08 kr	725,56 kr
Okt	825,56 kr	9,34%	78,07 kr	-0,89 kr		-0,04 kr	-0,94 kr	77,14 kr	902,70 kr
Nov	1 002,70 kr	2,79%	29,14 kr	-1,09 kr		-0,05 kr	-1,14 kr	28,00 kr	1 030,70 kr
Dec	1 130,70 kr	2,11%	25,18 kr	-1,22 kr		-0,06 kr	-1,28 kr	23,90 kr	1 154,60 kr
Totalt							-10,57 kr		

³ Aktielåneavgifter, bankavgifter och räntekostnader.

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	2010-12-31 2010-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	-41 985	0
Värdeförändring på derivatinstrument	2	-5 682	0
Ränteintäkter		394	0
Utdelningar		4 809	0
Summa intäkter och värdeförändring		-42 464	0
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet		-3 025	0
Ersättning till förvaringsinstitutet		-64	0
<i>Summa förvaltningskostnader</i>		<i>-3 089</i>	<i>0</i>
Räntekostnader		-9	0
Valutakursvinster och -förluster, netto		-236	0
Summa kostnader		-3 334	0
ÅRETS RESULTAT		-45 798	0

Not 1. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	2 901	0
Realisationsförluster	-34 942	0
Orealiserade vinster/förluster	-9 944	0
<i>Summa</i>	<i>-41 985</i>	<i>0</i>

Not 2. Värdeförändring på derivatinstrument

Realisationsvinster	35 369	0
Realisationsförluster	-41 051	0
<i>Summa</i>	<i>-5 682</i>	<i>0</i>

3.2. BALANSRÄKNING

Alla belopp i KSEK

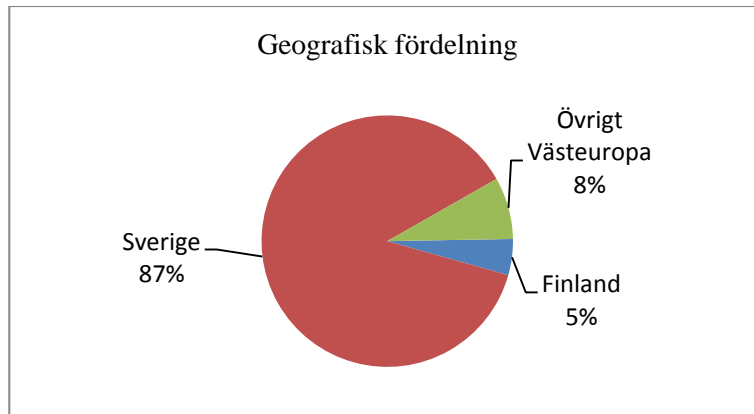
	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		180 532	0
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<u>180 532</u>	<u>0</u>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		180 532	0
Bankmedel och övriga likvida medel		8 218	0
Övriga tillgångar	1	2 743	0
Summa tillgångar		191 493	0
SKULDER			
Upplupna kostnader	2	-204	0
Summa skulder		-204	0
FONDFÖRMÖGENHET		191 289	0
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		8 114	0
Ställda säkerheter för derivatinstrument		7 145	0
Ställda säkerheters andel av fondförmögenheten		8%	0%
Not 1 Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		<u>2 743</u>	<u>0</u>
<i>Summa</i>		2 743	0
Not 2 Upplupna kostnader			
Skuld till fondbolaget		-201	0
Upplupna bankavgifter		<u>-3</u>	<u>0</u>
<i>Summa</i>		-204	0

3.3. INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT

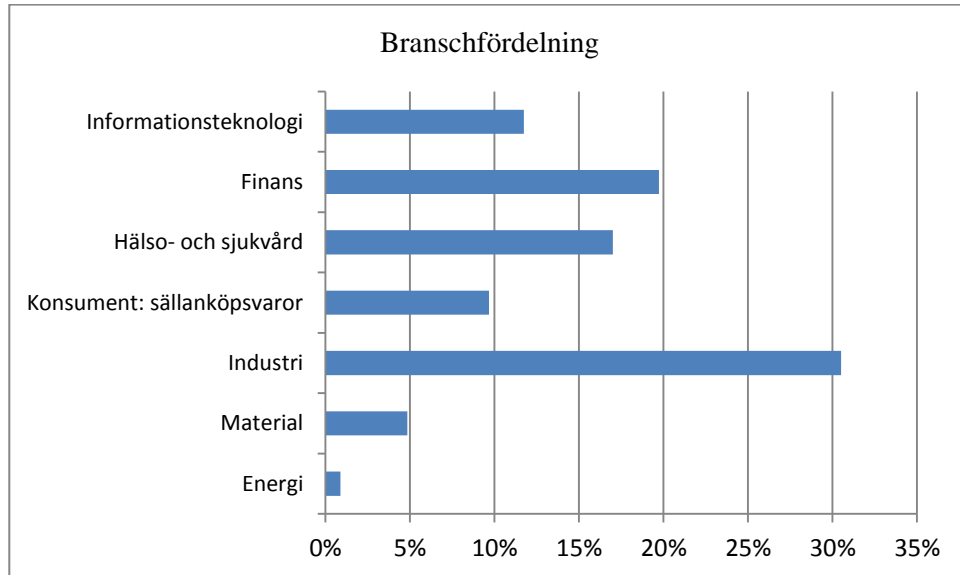
3.3.1. FONDFORMÖGENHET PER DEN 31 DECEMBER 2011

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Antal	Marknadsvärde (KSEK)	Andel i procent
<i>Energi</i>			
LUNDIN PETROLEUM	10 000	1 692	0,88%
Summa		1 692	0,88%
<i>Material</i>			
BOLIDEN	50 000	5 025	2,63%
HÖGANAS B	20 000	4 250	2,22%
Summa		9 275	4,85%
<i>Industri</i>			
ABB	50 000	6 475	3,38%
ALFA LAVAL	25 000	3 260	1,70%
ATLAS COPCO A	50 000	7 400	3,87%
CONCENTRIC	100 000	3 990	2,09%
HALDEX	50 000	1 260	0,66%
HEXAGON B	40 000	4 116	2,15%
SANDVIK	50 000	4 223	2,21%
SECURITAS B	100 000	5 940	3,11%
SKANSKA B	50 000	5 700	2,98%
SKF B	30 000	4 368	2,28%
TRELLEBORG B	100 000	5 975	3,12%
VOLVO B	75 000	5 648	2,95%
Summa		58 354	30,51%
<i>Konsument: sällanköpsvaror</i>			
ELECTROLUX B	50 000	5 485	2,87%
AUTOLIV	20 000	7 484	3,91%
HENNES & MAURITZ B	25 000	5 533	2,89%
Summa		18 502	9,67%
<i>Hälso- och sjukvård</i>			
ASTRAZENECA	25 000	7 900	4,13%
ELEKTA B	50 000	14 925	7,80%
GETINGE B	35 000	6 104	3,19%
MEDA A	50 000	3 580	1,87%
Summa		32 509	16,99%
<i>Finans</i>			
FASTIGHETS AB BALDER - PREF	20 000	5 340	2,79%
INDUSTRIVÄRDEN A	50 000	4 358	2,28%
INVESTOR B	40 000	5 136	2,68%
SEB A	150 000	6 014	3,14%
NORDEA BANK	150 000	7 988	4,18%
SWEDBANK A	100 000	8 915	4,66%
Summa		37 750	19,73%
<i>Informationsteknologi</i>			
ERICSSON B	200 000	14 080	7,36%
NOKIA	250 000	8 370	4,38%
Summa		22 450	11,74%
SUMMA AKTIER		180 532	94,38%
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>180 532</i>	<i>94,38%</i>
<i>Övriga tillgångar och skulder, netto</i>		<i>10 757</i>	<i>5,62%</i>
FONDFÖRMÖGENHET		191 289	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