



Månadsbrev augusti 2013

PÅ STÄLLET MARSCH

Efter en inledande uppgång ramlade vi tillbaka till utgångsläget. De flesta makrosiffror som vi ser från USA och den gamla världen Europa är bra eller åtminstone acceptabla. Däremot skapade ränteuppgången i USA en press på flera av tillväxt ländernas valutor. Indiska rupien har fallit som en sten. FED har blivit mer och mer tydliga om när en återgång till normal stimulans av ekonomin ska inträda. Marknaden har nu bestämt sig för att det blir nästa månad, september, som blir den första med minskade köp av statsobligationer. Bernankes aviserade avgång talar för att det blir nu, eftersom det inte är lämpligt att lägga sådana beslut i hans efterträdares knä. Sista veckan i augusti har inbördeskriget i Syrien tagit en ny vändning i och med att nu även stridsgas används i detta smutsiga krig. Det finns nog bara smutsiga krig men detta verkar utveckla sig till ett av de värre exemplen. Marknaden har valt att handla upp oljepriset och sälja börsen vilket inte är så förvånande. Huruvida världspolisen USA ska straffa Alawiterna för detta tilltag att använda stridsgas är ännu så länge obekant men det ligger i farans riktning.

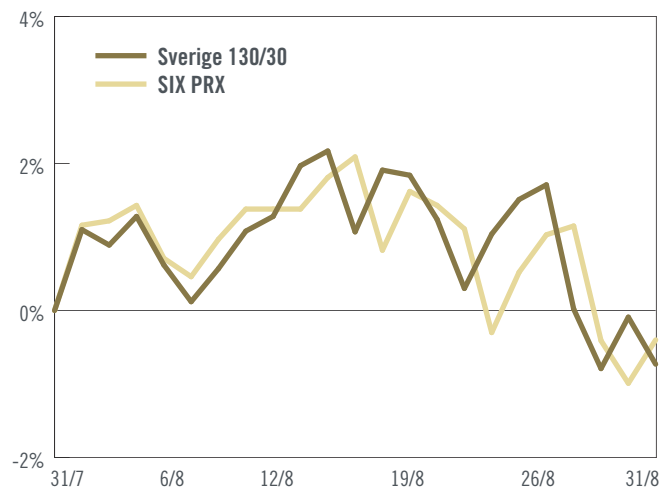
Georg Norberg, förvaltare av Småbolag och Sverige 130/30



SVERIGE 130/30

Fonden har utvecklats i linje med index under månaden. Sandvik har åter kommit in efter att ha tappat mycket senaste tiden. SKF som gått riktigt fint efter rapport har därför minskats. I slutet av perioden har banker återigen fått ta plats i fonden. Dragkampen mellan vad Herr Norman vill och vad bankernas utdelningsutrymme är kommer att bli spännande att följa under hösten. Oavsett utgången av detta valfläsk så finns det mycket pengar på sidlinjen som förr eller senare kommer aktieägarna till godo.

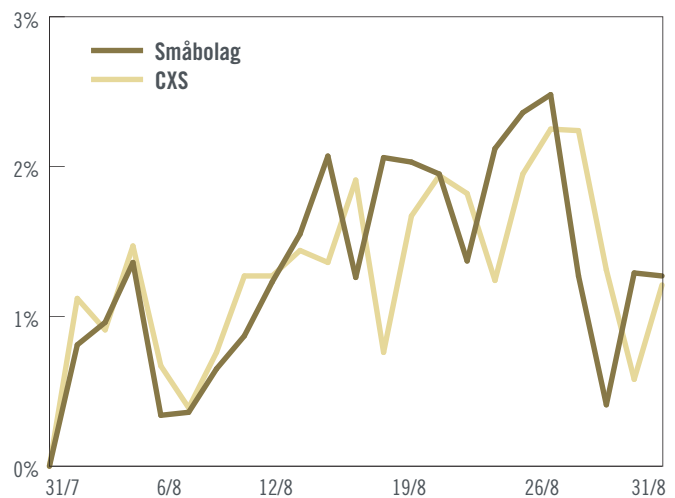
Förvaltare: Georg Norberg



SMÅBOLAG

Inga större förändringar under inledningen av månaden. Sista veckan har likviditeten höjts för att bättre kunna stå emot en eventuellt svagare marknad. En intressant rapport som inte uppmärksammats särskilt mycket är att i Kinnevik finns det ett onoterat innehav i Ryssland. Avito är motsvarigheten till Blocket här hemma. Bolaget växte våldsamt under sista kvartalet. Kursen i Vostok Nafta, vilket fonden är investerad i, gick därför mycket bra. Kinnevik har också utvecklats väldigt väl. Det intressanta här är att utländska placerare köper och svenska säljer. Är Zalando en bubbla? Det första svaret får vi nästa år när en notering kanske kan komma till stånd.

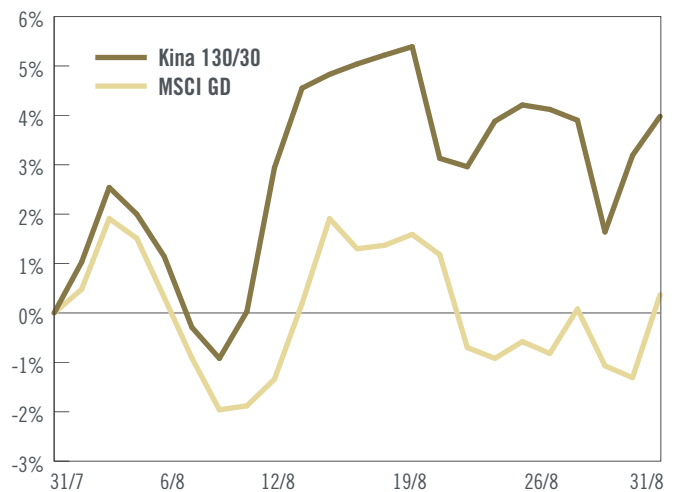
Förvaltare: Georg Norberg



KINA 130/30

Även augusti var en bra månad för kinesiska aktiemarknaden med Kina 130/30 upp 3,98 %. Under tiden som flera av de tidigare så heta tillväxtmarknaderna, bland andra Indien, Indonesien, Turkiet och Brasilien, brottats med stora handelsbalansunderskott, stigande inflation och kapitalutflöden har kinesisk data istället faktiskt kommit in lite bättre än väntat. Makroöverraskningar är positiva för första gången sedan april och vinstrevideringar är positiva relativt övriga världen. Större innehav vid utgången av augusti var Bank of China, ICBC, China Oilfield Services, China Construction Bank och China Mobile.

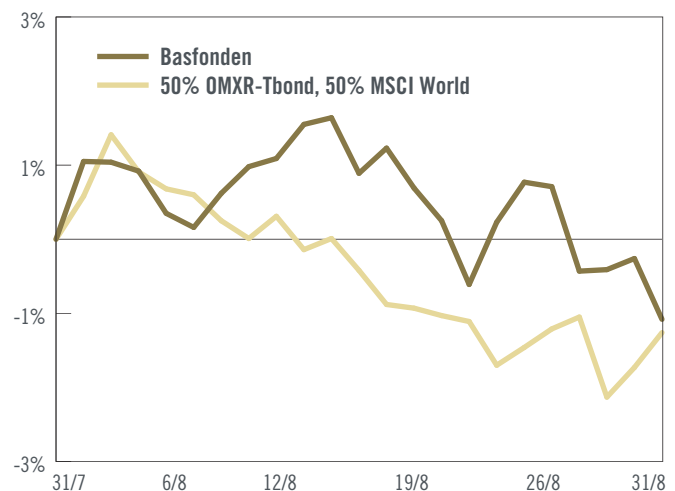
Förvaltare: Claes Tallhage



BASFONDEN

Augusti var en relativt volatil månad för aktiemarknaderna som började med positiva kurser, men avslutades med oro kring tillväxtmarknader och en eventuell attack av USA på Syrien. Basfonden var något minus under månaden med aktiemarknadsexponeringen negativt bidragande och råvaruexponeringen positivt bidragande. Tack vare avsaknad av exponering mot tillväxtmarknaderna har oron kring stora handelsunderskott, skenande inflation och fallande valutakurser i flera av utvecklingsländerna ej påverkat fonden. För september är exponeringen ungefär densamma som för augusti, men allokeringen till råvaror ökar marginellt på bekostnad av europeiska aktier.

Förvaltare: Claes Tallhage





TREND 100

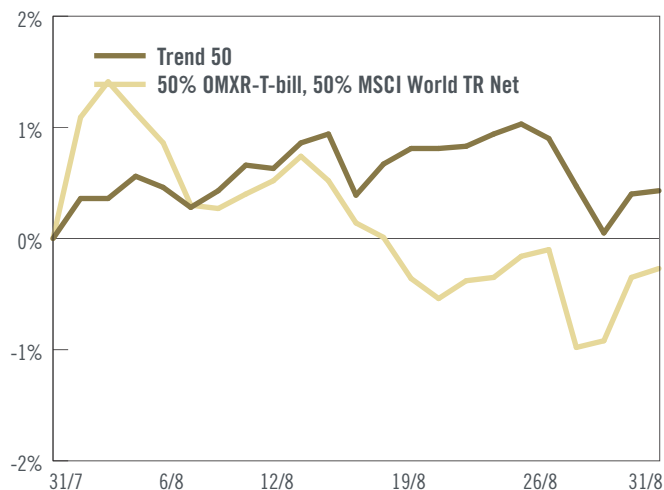
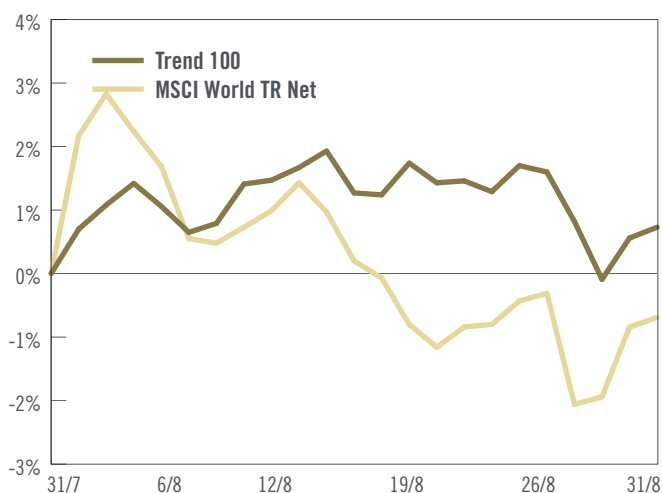
Granit Trend 100 lanserades den 24 maj 2013. Fonden är en fondandelsfond som placerar sina medel globalt med stöd av en kvantitativ analysmetod där investeringsprocessen är baserad på matematiska modeller och statistiska samband som använder sig av historisk data. Målet är att identifiera trender i olika tillgångsslag. Några generella geografiska, bransch- eller tillgångsspecifika begränsningar finns inte för fondens placeringar. Fonden kan således vid vissa tillfällen helt ha karaktären av en räntefond medan vid andra tillfällen ha karaktären av en global aktiefond. Augusti var en tudelad månad där börskurserna toppade i mitten av månaden för att sedan falla tillbaka. De glada tongångarna av starkare konjunkturella signaler ifrån främst USA och Europa motverkades utav riskerna av ett utvidgat krigsscenario i Syrien. För Granit Trend 100 var månaden positiv och fondens resultat är upp med 0,73 %. Vårt jämförelseindex MSCI World Index backade med 0,69 % medan Stockholmsbörsen OMXS30 föll 1,60 % för månaden. Bäst utveckling bland våra största innehav uppvisade Didner & Gerge Småbolag och SEB Nordamerika Småbolag. Under månaden utökade vi innehavet något i Evli Swedish Small Cap och breddade mot Swedbank Robur Småbolag Europa.

Förvaltare: Robert Ozanne

TREND 50

Granit Trend 50 lanserades den 24 maj 2013. Fonden är en fondandelsfond som placerar sina medel globalt med stöd av en kvantitativ analysmetod där investeringsprocessen är baserad på matematiska modeller och statistiska samband som använder sig av historiska data. Målet är att identifiera trender i olika tillgångsslag. Några generella geografiska, bransch- eller tillgångsspecifika begränsningar finns inte för fondens placeringar. Fonden kan således vid vissa tillfällen helt ha karaktären av en räntefond medan vid andra tillfällen ha upp till 50 procent aktiefonder. Fonden har inledningsvis låga förvaltningsvolymerna och få innehav. Fonden var investerad i räntefonder under augusti vilket bidrog positivt till resultatet. För månaden steg Granit Trend 50 med 0,43 % medan jämförelseindex är negativt, -0,27 %.

Förvaltare: Robert Ozanne



AVKASTNING, I PROCENT

	Basfonden	Index 50 OMRX-Tbond, 50 MSCI World	Granit Kina 130/30	Index MSCI GD	Granit Småbolag	Index CXS	Granit Sverige 130/30	Index SIX PRX	Trend 50	Index 50% OMRX-Tbill, 50% MSCI World TR Net	Trend 50	Index MSCI World TR Net
Aug 2013	-1,08	-1,26	+3,98	+0,37	+1,27	+1,21	-0,73	-0,40	+0,43	-0,27	+0,73	-0,69
År 2013	+3,78	+4,95	-8,06	-0,79	+23,66	+18,35	+15,24	+15,57	+0,88	-0,44	+3,61	-1,11
Sedan start	+5,67	+6,80	-24,19	-4,81	+25,04	+8,16	+15,68	+17,47	+0,88	-0,44	+3,61	-1,11

MÅNADSAVKASTNING 2013, I PROCENT

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug
Basfonden	+3,57	-0,84	+0,56	+1,96	+0,69	-4,05	+3,11	-1,08
Granit Kina 130/30	+3,05	-3,47	-4,09	-0,45	-1,48	-7,34	+1,99	+3,98
Granit Småbolag	+9,19	+5,34	+0,00	-1,61	+3,22	-3,34	+8,15	+1,27
Granit Sverige 130/30	+3,25	+3,44	+1,09	+0,84	+3,51	-4,22	+7,56	-0,73
Trend 50	-	-	-	-	-	-	+1,25	+0,43
Trend 100	-	-	-	-	-	-	+3,61	+0,73

INNEHAVSFÖRDELNING PER 31 AUGUSTI

