



Månadsbrev maj 2013

MAKRO

Marknaderna inledde allmänt med fortsatta uppgångar föranlett av den flod av pengar som trycks runtom i världen. Nytt rekord har den Japanska Riksbanken satt med ett mål att få fart på inflationen samt att erodera yensens värde. Man kan konstatera att de lyckats få yenen att sjunka med som mest 20 procent. Japanska börsen har gått upp kraftigt och har också hunnit med en rejäl rekyl. Var detta experiment ska landa är det för tidigt att ha en bestämd åsikt om. Man kan dock konstatera att det är diametralt motsatt vad som hittills kommit från solens rike.

Här hemma har vi först hängt med upp men i slutet av månaden blev det för mycket spekulationer om huruvida FED ska sluta köpa begagnade obligationer nu eller senare, vilket ledde till en nedgång. Rimligen så behövs det inte längre med tanke på att den viktiga indikatorn huspriser först uppvisade en utplaning och nu senast till och med en uppgång. Räntedopingen som pågått mer eller mindre kraftigt ända sedan 2008 är nu klar. Uppgången i långa räntor i USA är beviset för att marknaden bestämt sig för det. Jag har tagit del av flera listiga strategers syn på detta och historien visar att börsen alltid är känslig för de första räntehöjningarna medan den efter ganska kort tid återgår till det normala. Vi kan konstatera att konjunkturen blivit bättre och företagens vinster ökar igen.

*Georg Norberg, förvaltare av Småbolag
och Sverige 130/30*

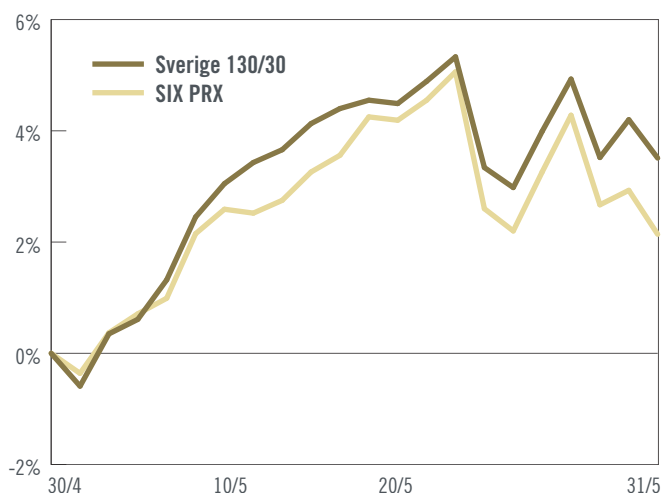




SVERIGE 130/30

Månaden landar på ett plus efter viss turbulens mot slutet av månaden. I portföljen så har jag valt att minska Telia eftersom utdelningen kommit in och kursen gått upp lite till efter det. Istället har jag ökat i H&M i tron att det nu äntligen ska bli lite bättre fart inom retail, åtminstone på den tyska marknaden. Har även bytt ut Sandvik till förmån för SKF. Det är något som inte stämmer med Sandvik. En detalj är att bolaget har fel sorts kunder inom Mining, nämligen Australien med sin järnmalm och sina kolgruvor, vilka svalnat betänkligt. Det tycks även som om CEO Faxanders framfart inom organisationen ännu inte resulterat i något begripligt.

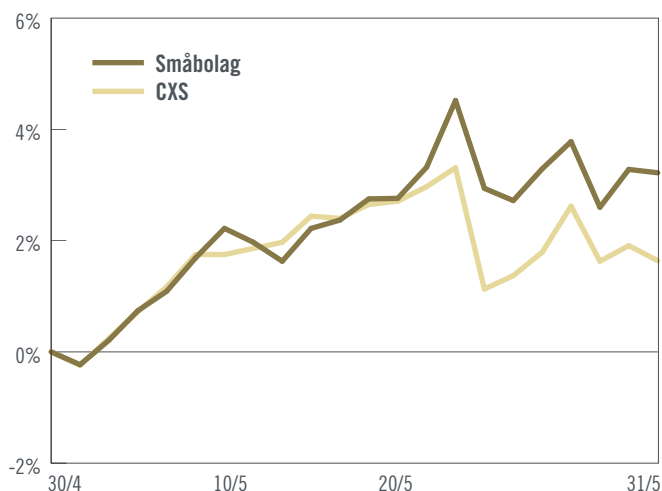
Förvaltare: Georg Norberg



SMÅBOLAG

Meda sticker ut i småbolagsfonden med bra fart i både handel och kurs. Carnegie har dammsugit marknaden och betalat överkurs för större poster. 5 procent av bolaget har omsatts på detta sätt men någon flaggning av ny ägare har inte kommit ännu så vad mer exakt som är på gång får vi vänta med att se. Sensys har gått tillbaka lite efter en formidabel resa. Anledningen är främst uppgången i sig men även att den order som Trafikverket lagt har överklagats. Detta är regel i alla upphandlingar av denna typ. Finns enligt min mening ingen anledning att frukta ett debacle som med Saudi för ett antal år sedan. I denna affär så är det Sensys som bolag som är motpart. Har sålt av kontinuerligt i takt med att kursen gått upp. Tanken är att ligga med en portföljvikt understigande 5 procent.

Förvaltare: Georg Norberg



KINA 130/30

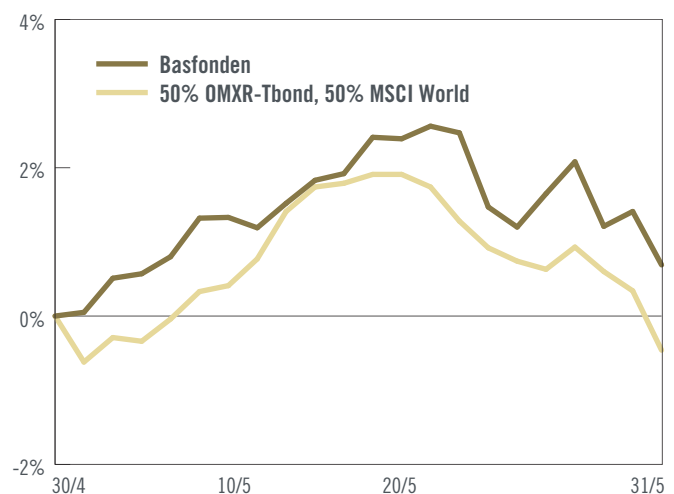
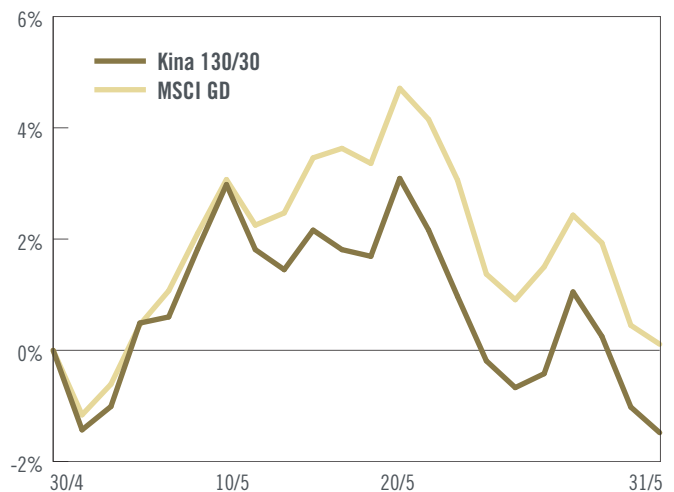
Ytterligare en något negativ månad för den kinesiska aktiemarknaden. Tillväxtproblematiken som följd av en demografisk uppförbacke och eventuella inflationsproblem i Kina försvinner tyvärr inte över en natt. Stor diskrepans i rapporterade exportsiffror mot från andra håll rapporterade importsiffror gjorde att substansen i de offentliga tillväxtsiffrorna återigen ifrågasattes. En längre tids misstro till tillväxtländer och dålig utveckling i marknaderna har lett till utflöden. Enligt BofA/ML är endast 3 procent av globala förvaltare överviktade mot tillväxtmarknader och motsvarande siffra var 43 procent i februari. Med marknaderna markant mycket billigare relativt utvecklade länder nu än vad de varit de senaste fem åren och ett så pass negativt sentiment borde det inte krävas mer än små positiva nyheter för att marknaden ska stiga. Större innehav vid utgången av maj var Bank of China, Industrial & Commercial Bank of China, China Oilfield Services och China Construction Bank.

Förvaltare: Claes Tallhage

BASFONDEN

Maj månad blev positiv för Basfonden med + 0,69 procent. Svenska och amerikanska aktier har under månaden, precis som under större delen av 2013, varit de mest positivt bidragande marknaderna. Som mest var Sverige och USA upp cirka 5 procent under månaden och Basfonden var då upp 2,6 procent. Månaden avslutades dock med några dagars rekyl efter marknadens tolkning av amerikanska centralbankens uttalanden om att man nu kan komma att börja förbereda för en minskning av de aggressiva kvantitativa lättnaderna. De största rörelserna kunde dock ses i obligationsmarknaden. Globala räntor med USA i spetsen vände kraftigt uppåt kring månadsskiftet april-maj och exponeringen mot amerikanska och europeiska obligationer påverkade utvecklingen i fonden negativt. På grund av de stora rörelserna i räntemarknaden minskas nu fondens exponering mot obligationer till förmån för aktiemarknaden, vilket är en exponering som bör kunna gynnas av fortsatta flöden från obligationsmarknader till aktiemarknader. Basfonden ökar därför till nästan 100 procent aktier för juni månad.

Förvaltare: Claes Tallhage





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
April 2013	+0,69	-0,46	-1,48	+0,11	+3,22	+1,64	+3,51	+2,14
År 2013	+6,04	+5,75	-6,43	+1,91	+16,81	+14,33	+12,68	+14,96
Sedan start	+7,98	+7,55	-22,85	-2,22	+18,11	+4,47	+13,11	+15,89

MÅNADSAVKASTNING 2013, I PROCENT

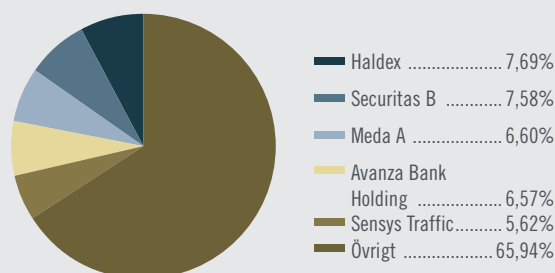
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
Basfonden	+3,57	-0,84	+0,56	+1,96	+0,69	
Granit Kina 130/30	+3,05	-3,47	-4,09	-0,45	-1,48	
Granit Småbolag	+9,19	+5,34	+0,00	-1,61	+3,22	
Granit Sverige 130/30	+3,25	+3,44	+1,09	+0,84	+3,51	

INNEHAVSFÖRDELNING PER 31 MAJ

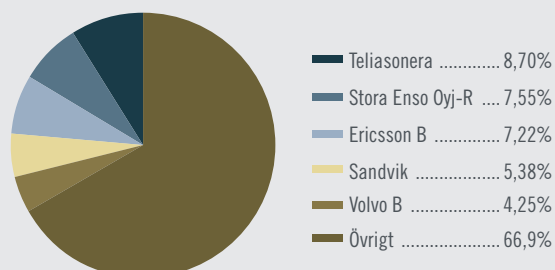
Kina 130/30



Småbolag



Sverige 130/30



Basfonden

