



Månadsbrev mars 2013

CASH IS KING?

Finanskrisen har tagit ett nytt intressant steg i och med att insättarnas sparkapital kan anses vara en oprioriterad fordran. Vilda västern i USA på den tiden när det begav sig ser ut att vara tillbaka med insättarnas pengar i ett kassaskåp. Cypern har satt nytt rekord i och med att banksektorn visade sig vara ca. åtta gånger större än landets BNP. För tillfället så har krisen på denna ö hanterats men fortsättning lär följa efter att så mycket som 60 % av insättarnas kapital kan gå till att uppfylla kraven för att erhålla lån. Ett intressant rykte som spred sig var att 4,5 mdr. Euro skulle ha flyttats en vecka innan bankerna stängdes. Presidenten och dess närstående anses ligga bakom denna transaktion. Nästa intressanta fortsättning kan komma när det står klart för ryska medborgare som har lejonparten av sitt kapital på Cypern att kapitalet har minskat avsevärt. I vilken utsträckning återkrav kommer att kunna ställas beror nog på ifall pengarna tål att synas i dagsljus. Sammantaget har marknaderna tagit intryck av de nygamla negativa makrosignalerna och gått in i en sidledes rörelse.

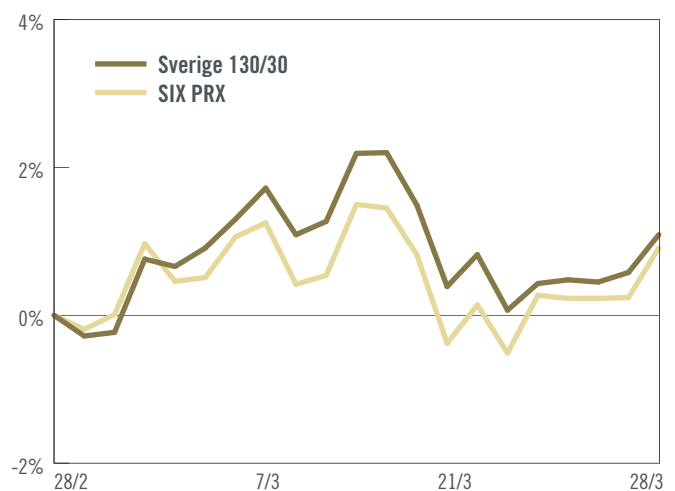
Georg Norberg, förvaltare av Småbolag och Sverige 130/30



SVERIGE 130/30

Darrade lite på manschetten och minskade övervikten i Volvo till förmån för Telia samt Tele2. Anledningen är att det under innevarande år ser väldigt trögt ut för Volvo. Förvisso är det så att nästa år ska bli bra men i och med att alla placerare är överviktade och de flesta analytiker är extremt haussade, väljer jag att vänta lite med att gasa för fullt. Tele 2 valde att desinvestera sin ryska del av verksamheten. Detta har legat i korten eftersom bolaget endast opererar en 2G licens. Svårigheten att få vara med på ett korrekt sätt i auktionerna för 3G och nu senast 4G gör att värdet skulle ha eroderats inom ett par år. I min värld så var det absolut inget fel på köpeskillingen eftersom normala spelregler inte är aktuella i vårt östra grannland.

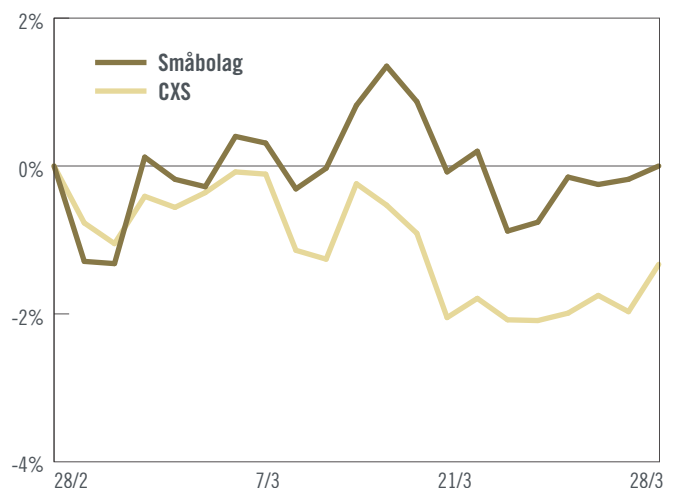
Förvaltare: Georg Norberg



SMÅBOLAG

Ett par intressanta kursnoteringar under månaden där Cybercom noterades för två kronor, vilket jag förutspådde i marknadsbrevet i december 2012. I Sensys så printades kursen en krona jämt, vilket beror på en ökad tro på att Trafikverket ska komma till skott och investera i fler hastighetskontroller. Kinnevik påverkades positivt av Tele2:s uttåg ur Ryssland. Flöden till småbolagsfonder avtog under andra halvan av månaden. Småbolagen styrs mycket av flöden så en lite lugnare trend är att vänta. Allmänt har värderingar kommit tillbaka starkt under det första kvartalet men det är fortfarande en bit kvar till de större bolagen. I ett fortsatt positivt börs klimat så kan småbolagen komma att handlas på en premie jämfört med de större bolagen men det återstår att se.

Förvaltare: Georg Norberg

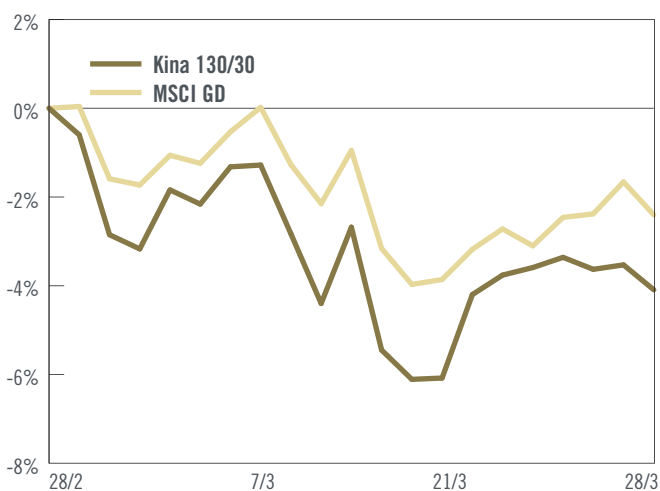




KINA 130/30

Mars var ytterligare en månad av kräftgång för Kina. Flera omgångar av nyheter om försök till att stävja den alltjämt överhettade fastighetsmarknaden påverkade framför allt fastighetsrelaterade aktier negativt. Denna typ av aktier var därför volatila under hela månaden. En eventuell framtida kollaps och den sociala effekten av att boende snabbt blir alltför dyrt är en källa till huvudbry för Kinas regering. Det är svårt att kyla ner denna marknad utan att påverka nationens tillväxt som helhet. Just denna tillväxt och viss oro kring denna tillsammans med stigande inflation gör att marknadens kräftgång fortsätter. Större innehav i fonden vid utgången av mars var Bank of China, Industrial & Commercial Bank of China, Evergrande, China National Building, China Oilfield Services och Zijin Mining Group.

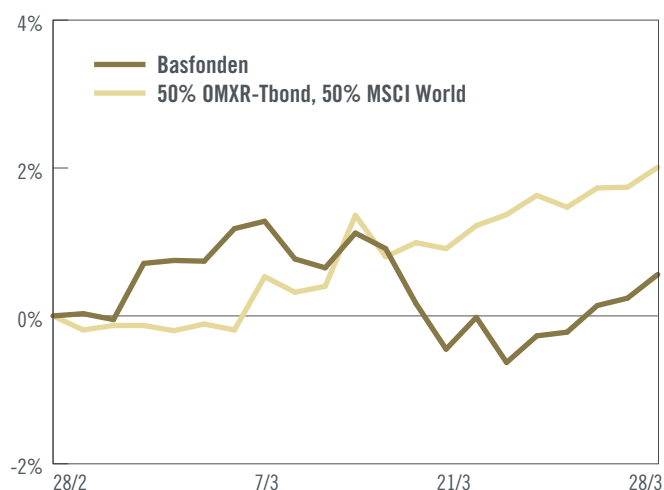
Förvaltare: Claes Tallhage



BASFONDEN

Mars månad blev en marginellt positiv månad för Basfonden. Aktieexponeringen har under månaden varit fortsatt hög mot USA och Sverige och USA exponeringen har bidragit mest till den positiva utvecklingen av fonden. Basfonden har även haft en stor allokering mot tillväxtmarknader men dessa har inte utvecklats i takt med mer utvecklade länder utan istället, framförallt med Kina i spetsen, fallit och påverkat fondens avkastning något negativt. Allokeringen mot Europa har varit negligierbar varför utvecklingen på Cypern haft en mycket begränsad påverkan. På grund av svag utveckling för tillväxtmarknaderna åker de ur portföljen för april månad och istället ökas exponeringen mot obligationer. Detta gör att Basfondens exponering blir något mer defensiv i spåren av högre makrovolatilitet, vilket resulterar i ca. 70 procent aktier och 30 procent obligationer. Största aktieexponering är fortsatt Sverige och USA.

Förvaltare: Claes Tallhage





AVKASTNING, I PROCENT

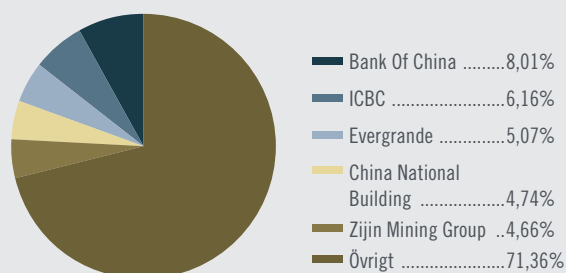
	Basfonden	Index 50 OMRX-Tbond, 50 MSCI World	Granit Kina 130/30	Index MSCI GD	Granit Småbolag	Index CXS	Granit Sverige 130/30	Index SIX PRX
Mars 2013	+0,56	+2,01	-4,09	-2,40	+0,00	-1,33	+1,09	+0,91
År 2013	+3,29	+3,21	-4,60	-1,82	+15,02	+12,96	+7,96	+10,27
Sedan start	+5,17	+4,88	-21,34	-5,79	+16,30	+3,23	+8,37	+11,17

MÅNADSAVKASTNING 2013, I PROCENT

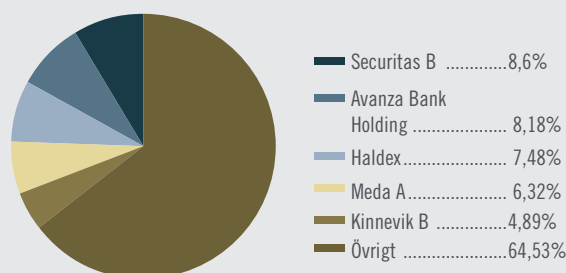
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
Basfonden	+3,57	-0,84	+0,56			
Granit Kina 130/30	+3,05	-3,47	-4,09			
Granit Småbolag	+9,19	+5,34	+0,00			
Granit Sverige 130/30	+3,25	+3,44	+1,09			

INNEHAVSFÖRDELNING PER 28 MARS

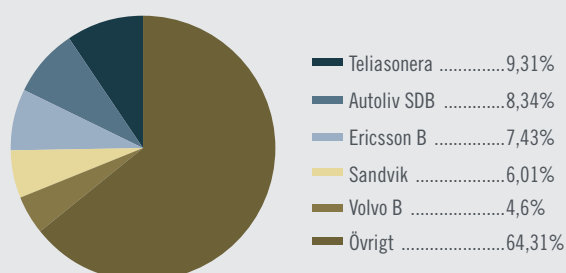
Kina 130/30



Småbolag



Sverige 130/30



BASFONDEN

