

## Månadsbrev april 2010

### Marknadskommentar

**Börs:** Stockholmsbörsen steg med 4,22% under april månad. Anledningen till den stora uppgången var främst starka bolagsrapporter från indextunga bolag som Ericsson, Volvo, Scania, SHB och SKF. Rapportsäsongen genomsyrades främst av just starka verkstads – och bankrapporter. I verkstadsbolagen var det framför allt de starka marginalerna som överraskade positivt medan det var kraftigt fallande kreditförluster som var mest positivt för bankerna. Bolagsledningarna var överlag mer positiva om framtiden och de ser en ökad efterfrågan, främst driven av Asien och Sydamerika, men de ser även en återhämtning i Nordamerika. I Europa ser det dock fortsatt trögare ut och det är främst skuldoron för Sydeuropa som spökar. Oron för att Greklands problem skall sprida sig har ökat vilket skulle kunna medföra att den globala återhämtningen saktar in eller helt avstannar.

**Makro och räntor:** Makrosceografin under april fokuserades successivt mot de statsfinansiella obalanserna i Europa. Frågan kring exitstrategierna för stimulansåtgärderna i finanskrisens spår hamnade vartefter helt i bakvattnet, när en förtroendekris för bl.a. Greklands, Portugals, Rumäniens och Spaniens förmåga att hantera skuldsättning och budgetunderskott växte fram. Denna ”skuldkris” har medfört att konjunkturåterhämtningen behäftats med större osäkerhet och därmed har marknadens tro på (snabba) styrräntehöjningar hållits tillbaka något.

Korträntan har fortsatt att stiga något, dock från en synnerligen låga nivåer – medan långräntorna däremot fallit tillbaka i spåren av att förväntningarna på den konjunkturella återhämtningen mattats en del. Krav på smått ”drakoniska” offentliga sparpaket brukar sällan utgöra en tillväxtmotor så att säga. Men ur ett annat perspektiv kan detta ändå till del vara ”börspositiva” faktorer, då rapportperioden i många fall uppvisade mycket starka resultat och god återhämtning av orderböcker och försäljning. Kombinerat med lägre avkastningskrav (lägre långräntor) framstår börsen återigen som ett av få alternativ till rimlig avkastning som står till buds. Med underliggande ny tillväxt och utdelningskvoter som > långa räntan är börsen av intresse. Hur skuldkrisen och den förnyade oron för en åtstramning i Kina kommer att påverka svenska börsbolag, med en i huvudsak exportdominerad inriktning, återstår att se. I värsta fall leder smittoeffekter av Greklands problem till att återhämtningen avstannar och vi får ett antal år med extremt svag tillväxt framför oss, med vare sig konsumenter eller export som kan driva tillväxten. I bästa fall stävjar politiska insatser paniken och ”skuldkrisen” blir mer av ett hack i kurvan i en återhämtning som ändå kommer att ta tid pga många länders kraftiga skuldsättning.

### Nästa investeringstillfälle – onsdag den 26 maj 2010

För att kunna investera i fonderna i april måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senaste onsdagen den 26 maj. Köpet av fondandelar kommer därefter att genomföras den sista bankdagen i månaden. Kundavtalet kan skrivas ut på webben alternativt beställas via 08-400 440 52. Klicka på länkarna nedan för att komma till fondernas dokument.

#### Utdelningsfonden Särimer

[Produktblad](#)

[Kundavtal privatperson](#)

[Kundavtal juridisk person](#)

[Faktablad](#)

[Prenumerera på månadsbrevet](#)

#### Sensor Sverige Select

[Produktblad](#)

[Kundavtal privatperson](#)

[Kundavtal juridisk person](#)

[Faktablad](#)

[Prenumerera på månadsbrevet](#)

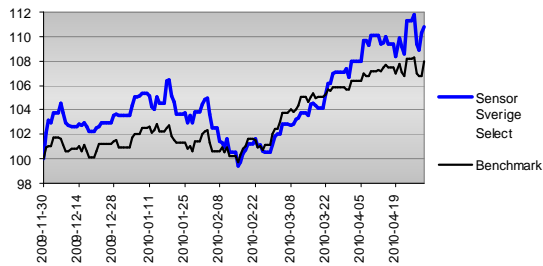
## Sensor Sverige Select – april 2010

### Fondens agerande

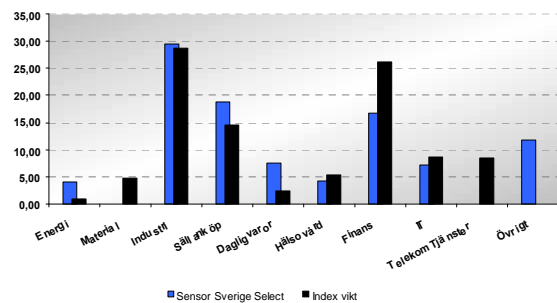
Fonden steg under månaden med 3,82% medan referensindex steg med 2,12%. Sedan start är fonden upp 10,36% medan referensindex har stigit 7,8%. Börsen fortsatte upp under april drivet av starka företagsrapporter främst från indextunga bolag som Ericsson, Volvo, SKF. Vi hade en nettoexponering mot börsen som låg runt 95% under större delen av månaden, men under månadens sista dagar valde vi att dra ner nettoexponeringen då oron för situation i Sydeuropa stegrades. Vid månadens utgång var fondens nettoexponering 77,2%

Under perioden har vi inte gjort några större förändringar mellan sektorerna utan vi ligger kvar med kraftig övervikt i sällanköp, medan vi fortfarande har en försiktig inställning till finansaktier och då främst bankaktier. Sedan hösten 2009 har det dock inte varit några större skillnader mellan de olika sektorernas relativa styrkor, men det är något vi tror kommer att ändras igen under året.

### Avkastning



### Branschexponering <sup>2</sup>



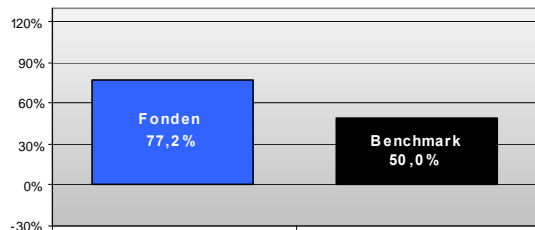
### Avkastning olika tidsperioder

|                        | Fonden | Index | Diff |
|------------------------|--------|-------|------|
| Sedan fondstart 091130 | 10,36  | 7,80  | 2,56 |
| Senaste månaden        | 3,82   | 2,12  | 1,70 |
| Sedan årsskiftet       | 7,01   | 6,77  | 0,24 |

### Fondens största innehav <sup>3</sup>

| Bolag          | % av fonden |
|----------------|-------------|
| 1 XACT BULL    | 8,6         |
| 2 KINNEVIK B   | 6,6         |
| 3 ACADEMEDIA B | 5,5         |
| 4 TRETTI AB    | 4,7         |
| 5 SANDVIK      | 4,3         |

### Nettoexponering <sup>1</sup>



- 1) Fondens nettoexponering är beräknad före ev. insättningar vid det utgående månadsskiftet
- 2) Fondens branschexponering är beräknad som branschens andel av fondens totala värde exklusive kassan och ev. räntebärande investeringar
- 3) Avser aktierelaterade innehavs storlek i % av fonden, och är beräknade inkl kassan men före ev. insättningar vid det utgående månadsskiftet

# S E N S O R F O N D E R

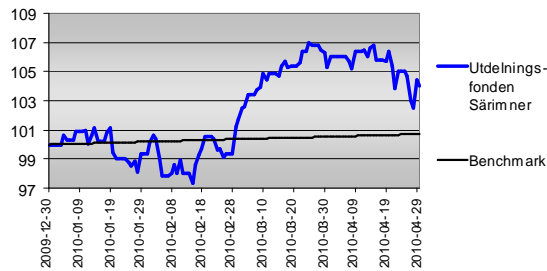
## Utdelningsfonden Särimer – april 2010

### Fondens agerande

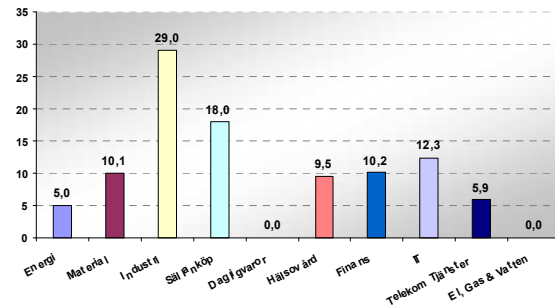
Utdelningsfonden Särimer sjönk under april med 1,18% medan fondens jämförelseindex steg 0,18%. Sedan start är fonden upp 3,88% medan referensindex har stigit 0,72%. På grund av den extremt starka börsutvecklingen (börsen gick hela +14% från 1 mars till toppen 26 april) var i princip alla optioner i fonden ”in the money” i april, vilket tillsammans med sämre rapporter från två av fondens större innehav (Nokia och ABB) gjort april till en sämre månad för fonden. Utvecklingen är dock i enlighet med fondens försiktigare strategi och vi kan konstatera att fonden haft väsentligt lägre risk än börsen under månaden. Positivt för fondens framtid är att volatiliteten stigit från extremt låga nivåer, vilket kommer att ge högre optionspremier till fonden. Dessutom kommer fondens optionspositioner, vilka som ett vägt genomsnitt är relativt nära lösenivåer, att mildra en eventuell negativ börsutveckling.

Vid ingången av månaden hade vi 12% kassa i väntan på investeringstillfällen under rapportperioden och denna har under månaden investerats i HM och Meda, vilka är nya innehav i fonden. Vid månadens utgång fanns drygt 5% i kassan, men vi förväntar oss att inom en snar framtid investera den sista likviditeten. Kinnevik är det enda innehav som inte återköpts efter optionslösen, då vi fann bolaget för högt värderat i relativa termer. Vi har passat på att stänga optionspositioner i ABB och Nokia och vid månadens utgång hade vi optioner utfärdade på 82% av aktierna. Mest positivt bidragande under månaden var SKF och Autoliv, medan ABB och Nokia bidrog negativt.

### Avkastning



### Branschexponering <sup>5</sup>



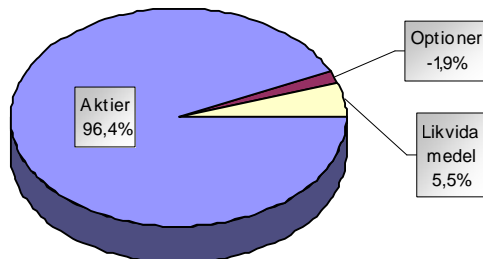
### Avkastning olika tidsperioder

|                        | Fonden | Index | Diff  |
|------------------------|--------|-------|-------|
| Sedan fondstart 091230 | 3,88   | 0,72  | 3,16  |
| Senaste månaden        | -1,18  | 0,18  | -1,36 |
| Sedan årsskiftet       | 3,88   | 0,72  | 3,16  |

### Fondens största innehav <sup>6</sup>

| Bolag                 | % av fonden | % utfärdat på |
|-----------------------|-------------|---------------|
| 1 HENNES O MAURITZ B  | 7,5%        | 100%          |
| 2 SKF B               | 7,1%        | 100%          |
| 3 ALFA LAVAL          | 7,1%        | 100%          |
| 4 ERICSSON B          | 6,8%        | 100%          |
| 5 SSAB SVENSKT STÅL A | 6,2%        | 100%          |

### Allokering fondförmögenheten <sup>4</sup>



### Optionsstatistik fonden

|  |        |
|--|--------|
| Optioner, utfärdat på % av aktierna      | 82,15% |
| Optioner, marginal till lösenkurs, snitt | 2,69%  |
| Optioner, dagar till förfall, snitt      | 33 dgr |

- 4) Allokeringen är beräknad före ev. insättningar vid det utgående månadsskiftet
- 5) Fondens branschexponering är beräknad som branschens andel av fondens värde exklusive kassan och ev. räntebärande investeringar
- 6) Innehavens storlek i % av fonden är beräknade exklusive kassan