

Månadsbrev mars 2011

Marknadskommentar

Börs: Stockholmsbörsen steg med 2,27% under mars månad vilket var första gången i år som börsen slutade på plus på månadsbasis. På helårsbasis är börsen ner 0,55%. Månaden har varit mycket skakig och börsen var mycket svag i mitten av mars efter att Japan drabbats av en jordbävning och en efterföljande tsunami med mycket stora skador som följde. Ett kärnkraftverk norr om Tokyo skadades svårt vilket medförde mycket stor osäkerhet på finansmarknaderna. Det investerarna fruktade var att hela Tokyo skulle bli obebodligt. Även fortsatta stridigheter i Libyen pressade börserna. När den akuta oron för Japan stillades vände börserna dock upp med kraft, bl.a. med stöd av fortsatt stabila makrosiffror i kombination med förhållandevis låga värderingar på världens börser.

Makro och räntor: Nordafrika-krisen förvärrades i mars till ett konkret krigstillstånd i Libyen, däremot synes de mer "fredliga" omvälvningarna i Tunisien, Egypten m.fl. hanteras mer balanserat. Oroshärdarna spred sig dock i mars till bl.a. Jemen samt en del skärmytslingar i Saudiarabien, varav det sistnämnda troligen får anses som mer "oroväckande". Oljepriset har därför stigit brant, vilket medför risk för inflation och tillväxthämmande effekter. "Konsensusgränsen" hos analytikerna för mer generell ekonomisk kontraktion, ligger kring \$130-\$140/fat). Idag ligger Brentolja runt \$120 och WTI c:a \$108. Den Japanska Tsunami-katastrofen är självklart tragisk i sig, men accentuerades naturligtvis av Fukushima-verkets kollaps och adderade en del "nygamla" dimensioner av Tjernobylymätt, även om effekterna inte är helt jämförbara. Kapitalmarknadsmatematiken är dock utan känslor och då katastrofen i ekonomiska termer definierats som "lokal" snarare än regional eller internationell, har marknaderna efter initiala chockvågor åter normaliserats. Det berörda området står för <10% av Japans industrikapacitet och analytikernas "Kobe-referenser" till jordbävningen 1995 (Kobe är Japans näst största hamn och skadorna motsvarade 2,5 % av BNP) resulterade i att den ekonomiska effekten anses bli mer begränsad. För Sveriges del utgör Japans import av svenska varor < 2 % av den totala exportvolymen (inbegripet det svenska säljer från Japan c:a 3,5 % i volym) Således återvände den mer "generella optimism" som pyrt under dessa speciella omvärldsfaktorer, då återhämtningen i tillväxttermer och nya uppjusterade prognoser för världsekonomin generellt (specifikt Sverige, fortsatt i topp) skapar grund att stå på. Detta fick börsnedgången på initiala -6 % att återtå på relativt kort tid. I april kommer ECB att höja styrräntan och Riksbanken i Sverige enligt prognoserna höjer minst 4x0,25 % till under året, allt annat lika. Det är normalt så, att ränta och börs följs åt uppåt i en konjunkturvärdningsfas, trots motsatsförhållandet i matematiken. FED i USA ligger still och i USA föreligger frågetecken kring den offentliga finansieringen pga politiskt "stand-still" läge, som kan lamslä hela den offentliga sektorn i april. Detta har dock inträffat förr, så effekterna är övergående. Utdelningsperioden är här, vilket skapar god jordmån för börsen.

Nästa investeringstillfälle i Utdelningsfonden Särimer och Sverige Sensor Select

För att kunna investera i Utdelningsfonden Särimer i april månad måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast tisdagen den 26 april. Köpet av fondandelar kommer därefter att genomföras den sista bankdagen i månaden. Sensor Sverige Select handlas dagligen. 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](#)

S E N S O R

F O N D E R

Sensor Sverige Select – mars 2011

NAV 2011-03-31: 121,10

Fondens agerande

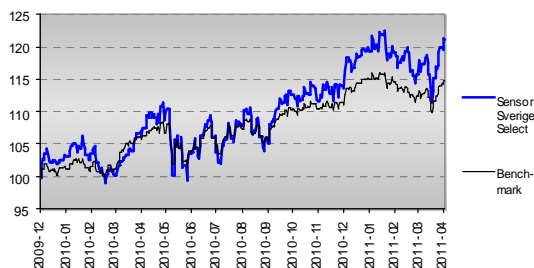
Fonden steg under månaden med 2,85% medan fondens referensindex steg med 1,22%. Sedan årsskiftet är fonden upp 1,52% medan fondens referensindex har sjunkit med 0,10%.

Månaden har varit mycket turbulent då tsunamin i Japan och oron i oljeländerna kortsiktigt satte rejäl press på börsen. När den värsta oron främst rörande kärnkraftshaveriet i Japan lagt sig fokuserade marknaden istället på stark makrostatistik och låga värderingar. Positiva uttalanden från SKF glädde även marknaden.

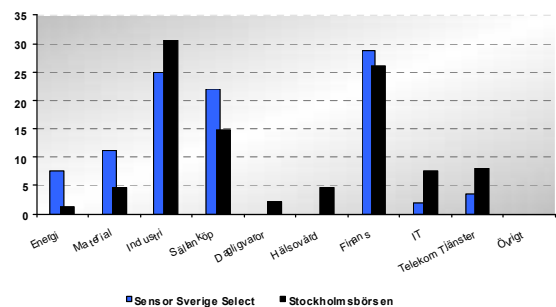
Fonden ligger i dagsläget överviktad i energi-, material-, sällanköp- och finanssektorn medan fonden helt saknar innehav i dagligvaru- och hälsovårdsektorn. Fonden är som sagt i dagsläget överviktad i sällanköpssektorn dock har vi inga innehav alls i traditionella klädbolag då vår uppfattning är att dessa kommer att fortsätta pressas av högre priser på insatsvaror och högre marknadsföringskostnader.

Vår uppfattning är fortsatt att börsen är billig på nuvarande nivåer och vi förväntar oss att börsen fortsätter att stiga under året. Fondens nettoexponering var vid månadsskiftet 91 procent.

Avkastning



Branschexponering¹



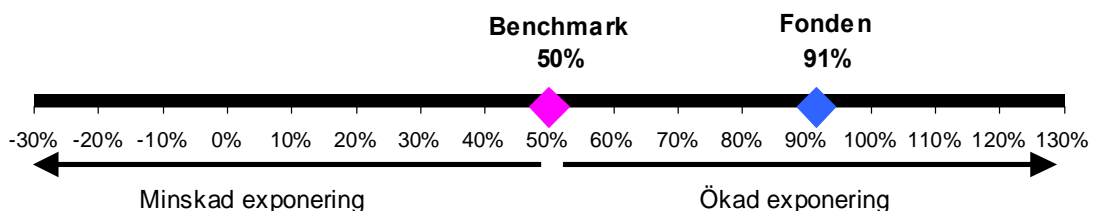
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091130	21,10	14,55	6,55
Senaste månaden	2,85	1,22	1,63
Sedan årsskiftet	1,52	-0,10	1,62

Fondens största innehav²

Bolag	% av fonden
1 SWEDBANK AB A	8,2
2 VOLVO B	7,1
3 BILIA A	6,7
4 NEW WAVE GROUP B	5,8
5 LUNDIN MINING CORP	5,8

Nettoexponering³



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

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

Utdelningsfonden Särimer – mars 2011

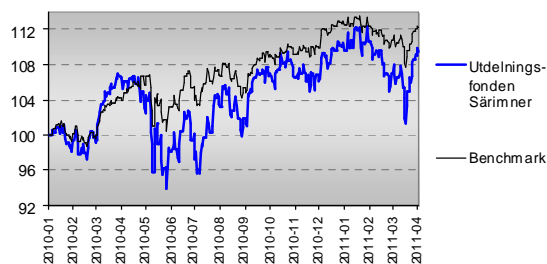
NAV 2011-03-31: 108,72

Fondens agerande

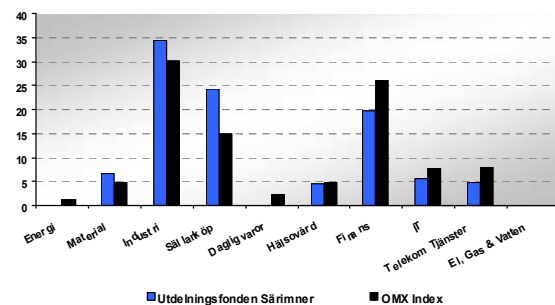
Utdelningsfonden Särimer steg under mars med 1,24% medan fondens benchmark steg 0,88%. Sedan årsskiftet är fonden ner 0,16% medan benchmark har sjunkit 0,15%. Börsen var volatil i mars och var som mest ner med drygt 5,5% efter den japanska katastrofen. Efter en kraftig återhämtning avslutade börsen dock månaden med en uppgång på 2,27%. Fonden har fortsatt en relativt offensiv inriktning då vi är fullinvesterade i aktier, har optioner ställt på endast 71% av aktierna samt är överviktade inom ”högbetabranschen” Industri.

Vi har under mars månad fortsatt vara fullt investerade och blev inte lösta på någon aktie vid optionslösen i mitten på månaden. Vi vidhåller vår positiva syn på börsen, trots att börsen på helårsbasis fortfarande är ned något och riskfaktorer i form av den japanska katastrofen nu kompletterar den nordafrikanska / arabiska geopolitisk oron. Mer positiv makrostatistik har dock gett oss vatten på kvarn när det gäller vår optimistiska syn och vi bedömer att riskerna som rör europeisk skuldsättning, kinesisk avmattning och amerikansk ekonomi minskat ytterligare något. Av denna anledning är vi i dagsläget fortsatt fullinvesterade och har endast optioner utfärdat på ca 71% av aktieinnehaven. Vi förväntar oss dock att utfärda optioner på resterande aktier vid en eventuell börsuppgång. Genomsnittlig marginal till lösenkurs är 5% på de innehav vi utfärdat optioner på. Electrolux och MTG är nya i portföljen i mars, medan Nokia och Handelsbanken fått lämna portföljen. Mest positivt bidragande under månaden var SKF och Husqvarna, medan SCA och Autoliv bidrog mest negativt.

Avkastning



Branschexponering⁵



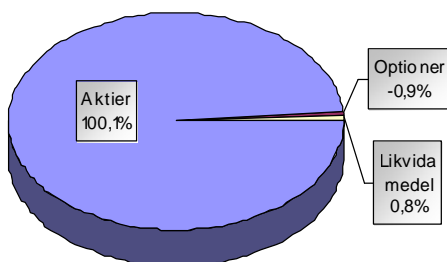
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	9,43	12,38	-2,94
Senaste månaden	1,24	0,88	0,36
Sedan årsskiftet	-0,16	-0,15	-0,01

Fondens största innehav⁶

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	8,1%	100%
2 ABB LTD	7,5%	17%
3 VOLVO B	7,5%	82%
4 NORDEA	6,2%	0%
5 SWEDBANK AB A	6,1%	100%

Allokering fondförmögenheten⁴



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	70,8%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	5,0%
Optioner, dagar till förfall, snitt	39 dgr

- 4) Allokeringen är beräknad före ev. insättningar vid det utgående månadskiftet
- 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