

S E N S O R

F O N D E R

Månadsbrev mars 2010

Marknadskommentar

Börs: Stockholmsbörsen steg med 8,78 % under mars månad. Anledningen till den stora uppgången var främst att oron för Grekland mildrades samt positiva makrosiffror från omvärlden. Amerikansk statistik visade att återhämtningen fortsätter och att företagen blir allt mer positiva till framtiden. Även i Europa finns det signaler om återhämtning även om det går trögare där. Asien med Kina som draglok ser fortsatt starkt ut och Kinas tillväxt börjar återigen närma sig tvåsiffriga tillväxttal. Kinas tillväxt är så stark att myndigheterna har givit ytterligare signaler om åtstramningar för att motverka bubblor i ekonomin.

På bolagsnivå har mars varit en händelsefattig månad. Inget av de stora bolagen har vinstvarnat vilket tyder på att bolagen överlag kommer att nå analytikernas prognoser. Vår uppfattning är fortsatt att bolagens rapporter för kvartal ett kommer att vara ovanligt viktiga i och med att bevisbördan på bolagen att visa omsättningsökningar ökar hela tiden.

Makro och räntor: Långräntan ligger fortfarande i stort sett stilla medan korträntan har fortsatt röra sig uppåt då den första räntehöjningen från Riksbanken kommer allt närmre. Den makrostatistik som inkommit under mars har generellt sett varit stark, där bla inköpschefsindex runt om i världen nått de högsta nivåerna på många år. Glädjande nog verkar också fallet på den amerikanska arbetsmarknaden till slut ha planat ut och en bra utveckling där kan ge stort stöd till tilltagande konsumtion vilket kan vara en av de viktigaste faktorerna i återhämtningen på några års sikt. Den framåtblickande statistiken ligger dock aningen före den faktiska, vilket syns i tex jämförelsen mellan inköpschefsindex och faktiska produktions- och ordersiffror.

Exitstrategierna för stimulansåtgärderna har fortsatt diskuteras under månaden och även dessa rycker allt närmre. Om inte inflationen skulle ta fart, vilket de flesta dock tror att den gör, kan vi få se fortsatt extremt expansiv penningpolitik under en längre period än förväntat. Även underskotten i PIIGS-länderna är i fortsatt fokus och riskerna i samband med dessa blev konkretiserade när Grekland fick betala ca 4 procentenheter mer än Tyskland för att låna pengar. Vi har inte sett slutet inom detta område utan förväntar oss att fokus framöver istället kan skjutas till andra länder såsom tex Storbritannien. Summerat ser makrobilden alltså allt ljusare ut, men det är allt för tidigt att avskrika de (stora!) risker som världen står inför kommande år, och då syftar vi framför allt på reduceringen av skuldbördan i många länder samt effekterna av detta.

Nästa investeringstillfälle – tisdag den 27 april 2010

För att kunna investera i fonderna i april måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senaste tisdagen den 27 april. 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 Särimmer

[Produktblad](#)

[Kundavtal privatperson](#)

[Kundavtal juridisk person](#)

[Faktablad](#)

[Prenumerera på månadsbrevet](#)

Sensor Sverige Select

[Produktblad](#)

[Kundavtal privatperson](#)

[Kundavtal juridisk person](#)

[Faktablad](#)

[Prenumerera på månadsbrevet](#)

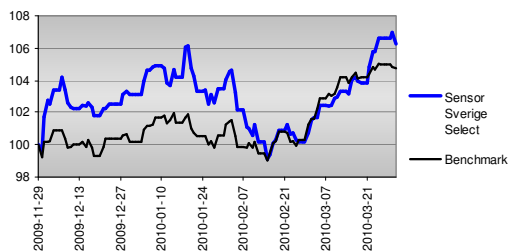
Sensor Sverige Select – mars 2010

Fondens agerande

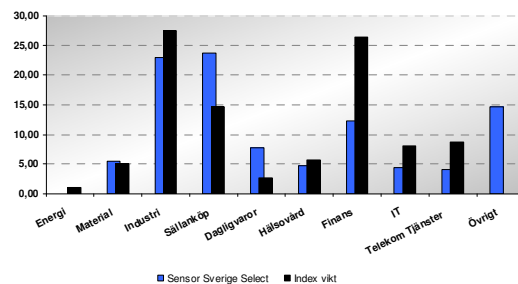
Fonden steg under månaden med 6,14% medan referensindex steg med 4,40%. Sedan start är fonden upp 6,30% medan referensindex är upp 5,56%. Börsen formligen rusade rakt upp efter månadsskiftet vilket var negativt i början i och med fondens låga exponering mot marknaden. I och med att de stigande kurserna berodde på starka makrosiffror från omvärlden och en teknisk köpsignal valde vi att öka exponeringen och vid månadsskiftet hade vi en nettoexponering på 93,4%. Under månaden har vi minskat vår undervikt i industri kraftigt medan vi fortfarande har en försiktig inställning till finansaktier och då främst till bankaktier. Fonden är fortsatt kraftigt överviktad mot sällanköpsvaror.

Rapporterna för kvartal ett närmar sig och vi är försiktigt positiva inför dessa. Vårt investeringsfokus ligger fortsatt på bolag som rapporterade starka rapporter under förra kvartalet. Rapportsäsongen drar igång den 12 april med amerikanska Alcoa som brukar vara en bra vägledare om hur rapporterna kommer att mottagas.

Avkastning



Branschexponering²



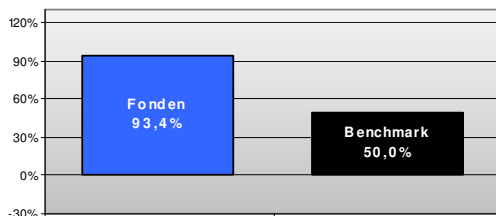
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091130	6,30	5,56	0,74
Senaste månaden	6,14	4,40	1,74
Sedan årsskiftet	3,07	4,56	-1,48

Fondens största innehav³

Bolag	% av fonden
1 XACT BULL	8,8
2 KINNEVIK B	7,2
3 TRETTI AB	5,2
4 BILLERUD	4,5
5 SANDVIK	4,1

Nettoexponering¹



- 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

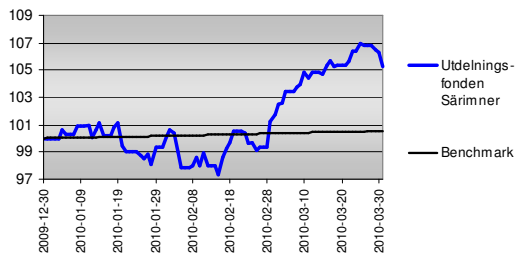
Utdelningsfonden Särимner – mars 2010

Fondens agerande

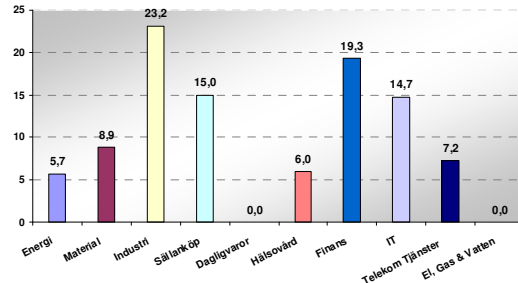
Utdelningsfonden Särимner steg under mars med 5,78% medan fondens jämförelseindex steg 0,20%. Vi har under månaden haft optioner utfärdade på nästan alla innehav vilket sänkt risken i fonden väsentligt och för närvarande finns en "kudde" med optioner som är "in the money" vilket delvis skyddar fonden om börsen skulle backa. Optionerna har dämpat tillväxten något jämfört med den extremt starka börsutvecklingen under mars, detta är dock helt i linje med fondens strategi för att skapa långsiktig tillväxt med lägre risk än börsen.

Vi har under mars både haft förfall och blivit lösta på några av fondens innehav. Vi är fortfarande svagt positivt inställda till börsen men efter den extrema uppgången under mars månad har vi valt att inte återinvestera hela de belopp vi erhållit vid lösen utan har för närvarande ca 12% av fondens tillgångar i likviditet. Vi tror att det under kommande rapportperiod kan dyka upp intressant investeringsmöjligheter då vi kan utnyttja den flexibilitet fonden har genom att ha en mindre del av kapitalet i likviditet. Nytt innehav i fonden är Autoliv medan vi ännu inte återköpt Securitas, ABB, Telia och HM efter att ha blivit lösta. Positivt bidragande under månaden var bland annat Nokia, Tele2 och Lundin Petroleum, medan Autoliv var det enda innehav som bidrog negativt. Största innehaven i fonden är nu Nokia, Kinnevik och Tele2.

Avkastning



Branschexponering⁵



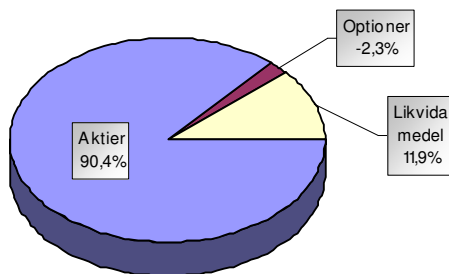
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091230	5,12	0,54	4,58
Senaste månaden	5,78	0,20	5,58
Sedan årsskiftet	5,12	0,54	4,58

Fondens största innehav⁶

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 NOKIA CORP. SEK	7,8%	100%
2 KINNEVIK B	7,7%	100%
3 TELE2 B	7,4%	100%
4 ALFA LAVAL	7,4%	100%
5 ERICSSON B	7,3%	100%

Allokering fondförmögenheten⁴



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	99,44%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	0,69%
Optioner, dagar till förfall, snitt	34 dagar

- 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