

## Månadsbrev april 2011

### Marknadskommentar

**Börs:** Stockholmsbörsen steg med 4,02 % under april månad. Den starka utvecklingen berodde främst på starka företagsrapporter och minskad geopolitisk oro. Nära 3 av 4 bolag rapporterade en utveckling som antingen låg i linje med eller överträffade marknadens förväntningar. I Sverige är det främst verkstadsbolagen som överraskat positivt och mest positivt är att bolagen verkar kunna rulla över stigande råvarukostnader och negativa valutaeffekter till sina kunder utan att efterfrågan mattas. Även indextunga Ericsson kom med en stark rapport där tillväxten inom Network var det som fick kursen att lyfta lite extra. Den genomsnittliga vinstökningen för börsbolagen under Q1 var nära +30% jämfört med ett år sedan, och börsbolagen har nu uppvisat vinstökningar i nära 2 år. Det kan också noteras att kvartalsvinsten totalt sett, är den högsta kvartalsvinst för Q1 någonsin för den svenska börsen! Det är dock stora skillnader mellan branscherna och enstaka bolag drar upp vinststatistiken på egen hand (bla Swedbank, Ericsson och Volvo). Omsättningsökningen ligger totalt sett på ca +8%, och med tanke på negativa valutaeffekter på kanske 10% är det nog att betrakta som en styrkesignal. I generella termer tror vi att börsen har mer att ge, vi ligger runt +/-0% på året trots allt.

**Makro och räntor:** Geopolitiskt var april en lugnare månad: "Nordafrika-krisen" har förvisso spridit sig till tex Bahrain och Syrien men cyniskt nog har "nyhetens behag" avklingat och gör allt mindre avtryck på finansmarknaderna. I rapporttermer verkar nu konjunkturvändningen dels ha "fastnat", dvs. den är uthållig och rimligt robust, dels överraskar inte bolagen (generellt) på den positiva sidan lika mycket i resultat, marginaler och omsättningsförändring. Detta beror främst på att analytikerna nu "kommit ikapp verkligheten", snarare än att vi nått den definitiva konjunkturtoppen. Sverige står fortsatt med en ekonomi i "MVG-klass", där en tillväxt på c:a 4 % kan förväntas för 2011 och drygt 3 % nästa. 2013 synes bli ödesåret, där en avmattning kan komma. Ett svenskt statligt överskott om 38 Mdr bara i april (!) kan göra vilken Grek eller Portugis som helst avundsjuk? Då Riksbanken fortsätter att höja räntan, vilket varken ECB (höjer tidigast i juli) eller FED (i höst?) gör, kommer räntedifferensen att öka visavi andra och en relativt stark svensk valuta består ett tag till. En reporänta om 3 % inom ett år är att vänta. Detta verkar kontraktivt och minskar inflationstendenserna i ekonomin, men samtidigt verkar detta också återhållande på inhemsk ekonomi, där hushållens kreditväxt kan dämpas och konsumtionen hållas tillbaka. Tysk ekonomi trampar på, industrin med +11% på ett år, men trenden framgent är nu mer flack. USA, som snart måste "sluta trycka pengar" för att hålla ekonomin under armarna, uppvisar dock viss förbättring på arbetsmarknaden. Förhoppningen är att USAs ekonomi skall kunna återhämta sig mer av egen kraft och inte genom finans- och penningpolitiska stimulansåtgärder. USA, och t.ex. Spanien, är jokrarna i leken alltjämt.

### Nästa investeringstillfälle i Utdelningsfonden Särimer och Sverige Sensor Select

För att kunna investera i Utdelningsfonden Särimer i maj månad måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast torsdagen den 26 maj. 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 – april 2011

NAV 2011-04-29: 124,51

## Fondens agerande

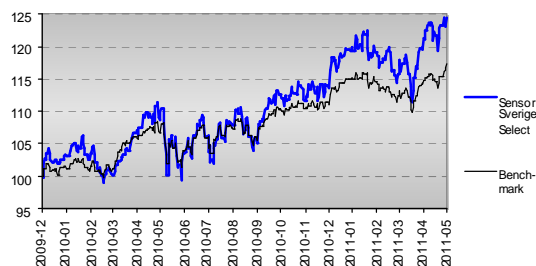
Fonden steg under månaden med 2,82% medan fondens referensindex steg med 2,07%. Sedan årsskiftet är fonden upp 4,38% medan fondens referensindex har stigit med 1,96%.

Det som främst präglat månaden är bolagens rapporter och de har överlag varit bra. De sektorer som överraskat mest positivt är verkstad och IT-sektorn. Verkstadsbolagen har under kvartalet lyckats att rulla över en stor del av kostnaderna på de stigande insatsvarorna till sina kunder, vilket är det som tidigare oroat marknaden. Inom IT kom Ericsson och de mindre konsulterna med starka rapporter medan Nokias kräftgång fortsatte.

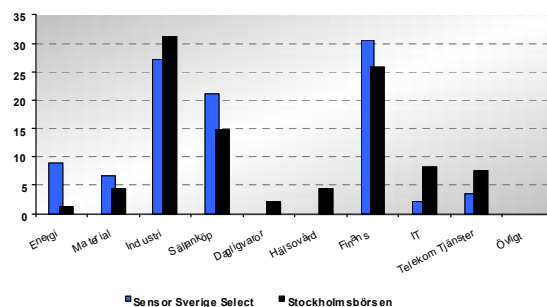
Fonden ligger i dagsläget överviktad i energi-, material-, sällanköp- och finanssektorn medan fonden helt saknar innehav i dagligvaru- och hälsovårdsektorn. Fonden är som sagt i dagsläget överviktad i sällanköpssektorn dock har vi inga innehav alls i traditionella klädbolag då vår uppfattning är att 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



## Branschexponering <sup>1</sup>



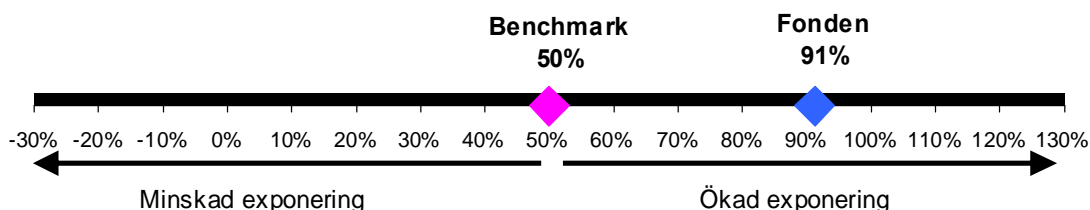
## Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091130	24,51	17,19	7,32
Senaste månaden	2,82	2,07	0,75
Sedan årsskiftet	4,38	1,96	2,42

## Fondens största innehav <sup>2</sup>

Bolag	% av fonden
1 SWEDBANK AB A	8,3
2 VOLVO B	7,3
3 BILIA A	6,3
4 LUNDIN MINING CORP	6,1
5 BLACKPEARL RES SDB	5,6

## Nettoexponering <sup>3</sup>

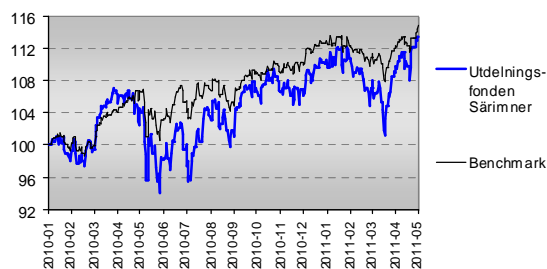


- 1) Fondens branschexponering är beräknad som branschens andel av fondens totala värde exklusive kassan och ev. räntebärande investeringar
- 2) Avser aktierelaterade innehavs storlek i % av fonden, och är beräknade inkl. kassan men före ev. insättningar
- 3) Fondens nettoexponering är beräknad före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

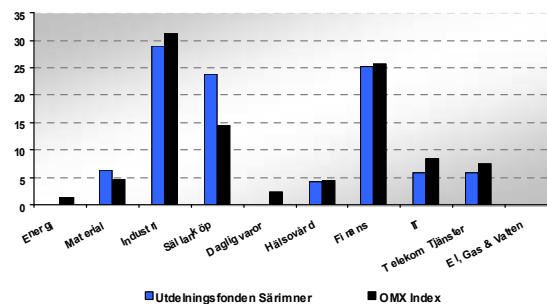
### Fondens agerande

Utdelningsfonden Särimer steg under april med 3,74 % medan fondens benchmark steg 2,12 %. Sedan årsskiftet är fonden upp 3,58 % medan benchmark har stigit 1,95 %. Börsen var stark i mars och efter en aningen trevande inledning steg börsen kraftigt under månadens andra halva med stöd från starka rapporter från börsbolagen. Summerat avslutades månaden med en börsuppgång på hela 4,02 %. I slutet av april avskiljdes utdelningen från fonden och våra andelsägare har erhållit 6,78:- per andel i utdelning, dvs en direktavkastning på drygt 6%. Vi har under mars månad fortsatt vara fullt investerade och efter optionslösen återköpt aktier. Vi vidhåller vår positiva syn på börsen, trots att riskfaktorer i form av den japanska katastrofen, nordafrikansk/arabisk geopolitisk oro, kinesisk avmattning, europeisk skuldsättning och tveksamma amerikanska konsumenter, gör att börsläget inte bör ses som helt ”glasklart”. Mer positiv makrostatistik tillsammans med starka rapporter från börsbolagen har dock gett oss vatten på kvarn när det gäller vår optimistiska syn och vi bedömer att de risker vi just nämnt minskat ytterligare något. Av denna anledning är vi i dagsläget fortsatt fullinvesterade och har endast optioner utfärdat på ca 73 % av aktieinnehaven. Vi förväntar oss dock att utfärda optioner på resterande aktier vid en eventuell börsuppgång. Genomsnittlig marginal till lösenkurs är knappt 1 % på de innehav vi utfärdat optioner på. Portföljen saknar nya bolag för april, däremot har SKF lämnat portföljen pga optionslösen precis före månadsskiftet. Mest positivt bidragande under månaden var Volvo och H&M, medan Husqvarna och SCA bidrog mest negativt.

### Avkastning



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



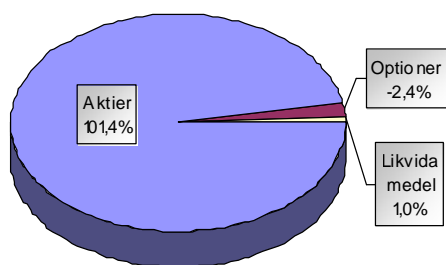
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	13,53	14,99	-1,46
Senaste månaden	3,74	2,12	1,62
Sedan årsskiftet	3,58	1,95	1,62

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

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 SWEDBANK AB A	8,2%	100%
2 NORDEA	7,8%	49%
3 ABB LTD	7,8%	100%
4 HENNES O MAURITZ B	7,8%	0%
5 VOLVO B	7,6%	100%

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



### Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	72,8%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	0,6%
Optioner, dagar till förfall, snitt	44 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