

Månadsbrev februari 2010

Marknadskommentar

Börs: Stockholmsbörsen sjönk med 0,52 % under årets andra månad. Börsen steg initialt under de första dagarna i månaden för att sedan falla tillbaka ganska kraftigt för att sedan återhämta sig i slutet av månaden. Anledningen till att börsen rekylade ner var dels rapportbesvikelser, dels förhöjd oro för de sydeuropeiska länderna och då främst Grekland. Rapportsäsongen var som intensivast under februari och flertalet rapporter som kom både i Sverige och utomlands var bättre än väntat resultatmässigt men i linje med förväntningarna gällande omsättningen. Kursrörelserna på rapporterna blev många gånger mycket kraftiga trots att bolagens signaler om framtiden var i linje med förväntningarna. Grekland som fuskat med redovisningen av sina statsfinansiella räkenskaper bidrog också till ökad oro på marknaden. Grekland är satt under press av EU för att landet skall genomföra reformer som medför att budgetunderskottet minskar till mer hanterliga nivåer. Både positiva och negativa nyheter från Grekland har under månaden haft stor inverkan på marknaden.

Marknadens fokus under mars kommer främst att vara geopolitiska nyheter samt positionering inför årets första kvartals rapporter. Vår uppfattning är 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 börjat röra sig uppåt efter bla Riksbankens utspel där de ändrade sin prognostiserade reporäntebana uppåt. I retoriken söker Riksbanken marknadens stöd genom att "prata upp" den generella räntenivån genom att diskutera en eventuell bostads- och bolånebubbla. Riksbanken har tidigare argumenterat för räntehöjningar först i höst, men har nu tidigarelagt denna prognos och förväntar sig nu att den första räntehöjningen redan kommer i sommar.

Internationellt ligger fokus fortfarande på två besvärliga förhållanden; exitstrategierna för de enorma stimulansåtgärder finanskrisen givit upphov till, samt Greklands (och övriga PIIGS-länders [Portugal, Italien, Irland, Grekland och Spanien]) enorma budgetunderskott och stigande skuldsättning. I konjunkturtermer ökar dock den ekonomiska aktiviteten nu igen efter bla stora lageromslag, även om det tar längre tid och har en något mer utsträckt form än den rena "V-kurva" många hoppades på under hösten.

Nästa investeringstillfälle – fredagen den 26 mars 2010

För att kunna investera i fonderna i mars måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senaste fredagen den 26 mars. 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](#)

S E N S O R

F O N D E R

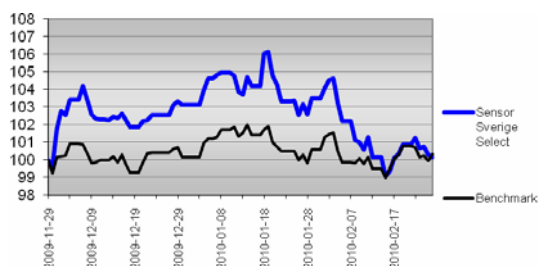
Sensor Sverige Select – februari 2010

Fondens agerande

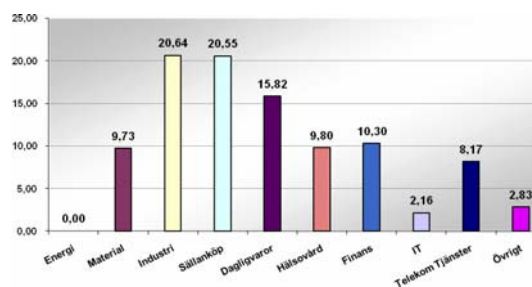
Fonden sjönk under månaden med 3,24% medan referensindex sjönk med 0,25 %. Sedan start är fonden upp 0,15 % medan referensindex är upp 0,32%. Det svaga resultatet i månaden beror främst på att flera av fondens innehav släppte rapporter som mottogs kraftigt negativt samt att det ledde till en sektorrotation på börsen. Investerarna sålde av aktier inom material och industri och köpte istället aktier med lägre risk. Nedgångarna i våra innehav medförde att vi stoppade ur dessa för att inte förlusterna skulle bli för stora och genom det minskade fondens exponering kraftigt gentemot börsen vilket var negativt när börsen stärktes igen i slutet av månaden. Vår marknadsuppfattning är fortsatt positiv men vi anser att risken på börsen har ökat den senaste tiden vilket kommer att medföra att vi främst kommer att köpa bolag som redovisat starka rapporter. Vår nettoexponering mot aktiemarknaden var vid utgången av månaden 46,5%. Under månaden har vi minskat risken genom att öka vår exponering mot dagligvaror, samt genom att vi sålt av mer konjunkturkänsliga bolag inom industri- och energisektorn. Finanssektorn var fortsatt den sektor som vi underviktade mest.

Fondens referensindex har pga ett fel hos backoffice (extern part) beräknats från fel startdatum (en dag). Detta fel har nu rättats till. Felet har inte påverkat fondandelsägarna negativt på något sett.

Avkastning



Branschexponering ²



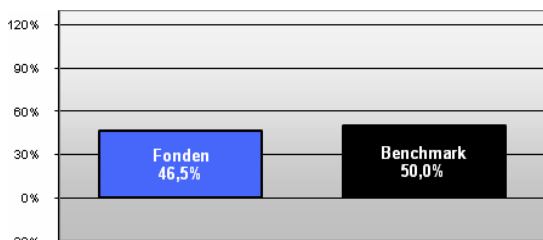
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091230	0,15	0,32	-0,17
Senaste månaden	-3,24	-0,25	-2,99
Sedan årsskiftet	-2,89	0,15	-3,04

Fondens största innehav ³

Bolag	% av fonden
1 ACADEMEDIA B	6,88
2 MEDA A	4,50
3 BILLERUD	4,46
4 AARHUSKARLSHAMN	3,80
5 TELIASONERA	3,75

Nettoexponering ¹



- 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) Innehavens storlek i % av fonden är beräknade inkl kassan men före ev. insättningar vid det utgående månadsskiftet

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

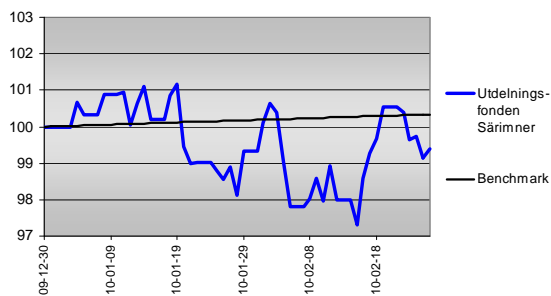
Utdelningsfonden Särimer – februari 2010

Fondens agerande

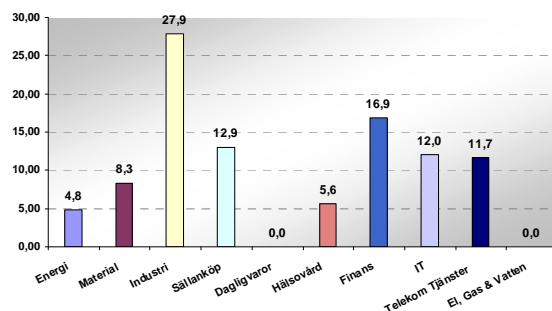
Utdelningsfonden Särimer steg under januari med 0,05% medan fondens jämförelseindex steg något mer, 0,16%. Relativt Stockholmsbörsen som sjönk -0,52% under perioden var fondens utveckling dock godkänd. Vi har under månaden haft optioner utfärdade på nästan alla innehav vilket betalat sig med extra avkastning jämfört med börsen som helhet. Volatiliteten på börsen är dock fortfarande ganska låg vilket ger något lägre optionspremier till fonden.

Vi har under februari både haft förfall och blivit lösta på några av fondens innehav. Då vi fortfarande är svagt positivt inställda till börsen men förväntar oss att volatiliteten kommer öka har vi investerat hela fondförmögenheten i aktier och utfärdat optioner på nästan alla dessa. Vi har vid månadens utgång endast tre bolag där vi ej utfärdat optioner på 100% underliggande aktieinnehav; AstraZeneca, Ericsson och Alfa Laval. Vi förväntar oss dock att kunna utfärda på dessa aktier men inväntar mindre kursuppgångar / bättre likviditet och prissättning på optionsmarknaden för att kunna utfärda till de premienivåer vi bedömer som rimliga. Nya innehav i fonden är Securitas och SCA medan vi har valt att inte återköpa Getinge efter att ha blivit lösta. Positivt bidragande under månaden var bland annat Securitas, ABB och Kinnevik, medan Husqvarna, Nokia och Sandvik bidragit negativt. Största innehaven i fonden är nu H&M, ABB och Alfa Laval.

Avkastning



Branschexponering ⁵



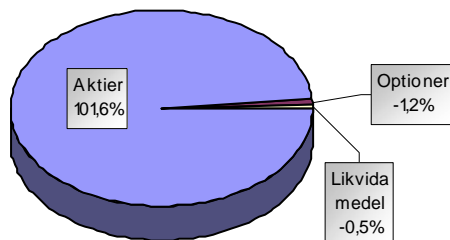
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091230	-0,62	0,34	-0,96
Senaste månaden	0,05	0,16	-0,11
Sedan årsskiftet	-0,62	0,34	-0,96

Fondens största innehav ⁶

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	7,8%	100%
2 ABB LTD	6,7%	100%
3 ALFA LAVAL	6,6%	56%
4 KINNEVIK B	6,3%	100%
5 NOKIA CORP. SEK	6,2%	100%

Allokering fondförmögenheten ⁴



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	88,73%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	6,41%
Optioner, dagar till förfall, snitt	32 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