

Månadsbrev mars 2012

Marknadskommentar

Börs: I mars sjönk börsen med 1,03 %, vilket innebär att börsen hittills i år har stigit med 11,33 %. Efter två extremt starka börs månader backade börsen något. Anledningen till det förklaras främst av vinsthemptagningar samt en stigande rädsla hos investerarna om att många ekonomiska problem kvarstår i den internationella ekonomin. Svagare statistik än väntat, bla gällande några länders inköpschefsindex, spädde på oron. Under andra halvan av april månad kommer bolagen med sina rapporter för kvartal ett och då får vi troligtvis besked om börsens fortsatta färdriktning.

Makro och räntor: Mars månad lugnade ned sig betydligt, jämfört med januari och februaris mer euforiska börsuppgång, som stöddes av LTRO-programmen från ECB. Som bäst låg börsen på +14 % efter bara två månader, dvs. mer än en normal helårsavkastning på kort tid! Å andra sidan, i marknaden lever ett uttryck sedan länge: "don't fight the FED", vilket nu kan kompletteras med "don't fight ECB either", efter det att den gemensamma centralbanken i vårt område också startade tryckpressarna.

Europa är en i ekonomiska termer delad kontinent, där Sverige och de norra delarna fortfarande håller ekonomin i tillväxt, men där Italien, Spanien, Portugal och även Frankrike har det svårare, bl.a. mätt genom inköpschefsindex mm för industrin. Grekland oräknat, då landet i princip är konkursatt. Ett bekymmer är att Tyskland synes bromsa in (Tyskland utgör nästan 25 % av EU:s BNP), där industrin nu i mars fick se t.ex. ett inköpschefsindex under 50, där gränsen går mellan tillväxt och kontraktion. Glädjeämnen som dock tillmättes större betydelse på börsen var att såväl USA, England och i slutet av månaden också Kina överraskade med något bättre makrostatistik än väntat. Efter det att Kina flaggat för något lägre tillväxt om 7,5 % i BNP-termer i februari, spreds en oro för att världsekonomin "motor" skulle sakta in, med betydande smitteeffekter i vår exportrelaterade del av världen. Detta var en av grunderna till den, förvisso modesta, rekyl som inträffade i mars. Oro för större försvagning i Kina lever kvar, i synnerhet med frågetecken kring fastighetsmarknaden, men inom industrin ligger man fortfarande över 50-strecket med marginal vilket kan tolkas som att farhågorna för en kinesisk, och därmed global, inbromsning av större magnitud kan undvikas.

USA är den marknad som andas mest optimism just nu, trots presidentvalskampanjer och den kvarliggande skuldproblematiken som försvunnit ur fokus sedan Greklands krisens akuta fas. USAs tillväxt är på relativt god nivå, industrin är inställd på expansion och ökad efterfrågan och detta skapar ett mer positivt marknadsklimat i kontrast till Europas relativa tröghet.

Tillväxten i världsekonomin blir mager 2012, men de flesta räknar med att det tar bättre fart 2013. Det talar för börsen i det korta och medellånga perspektivet, men utvecklingen i Kina och USA är det som avgör.

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 onsdagen den 25 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 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 2012

NAV 2012-03-30: 112,04

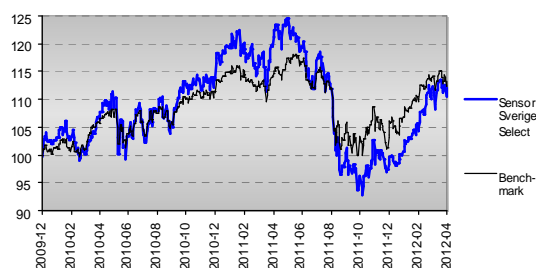
Fondens agerande

Fonden steg under månaden med 0,21 % medan fondens benchmark sjönk med 0,45 %. Sedan årsskiftet är fonden upp med 11,38 % medan fondens benchmark har stigit med 5,84 %.

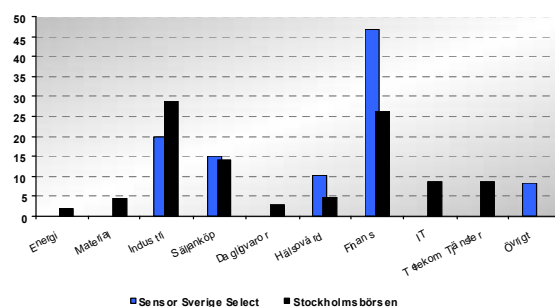
Börsen sjönk något under mars månad drivet av vinsthemtagningar samt viss tvekan hos investerarna om den fortsatta ekonomiska utvecklingen. Sämre statistik än väntat främst från Europa men även från Kina spädde på oron. Fonden har under perioden sålt samtliga aktier i Boliden vilket medför att fonden i dagsläget inte har några aktier alls inom material. Vi har även viktat ner inom verkstadssektorn. Under den sista tiden har det kommit allt fler signaler från Kina om att tillväxten mattas samt att landet styr om sin tillväxt till en mer konsumentdriven tillväxt. Båda dessa händelser ser vi som negativa främst för gruvbolagen men initialt även för verkstadsbolagen. Vi har istället köpt in oss i CDON som driver konsumenthandel via internet.

Fondens nettoexponering var vid månadens utgång 94 %. Runt 29 % av det totala portföljvärdet var investerat i preferensaktier inom fastighetsbranschen. Även om långräntorna har stigit en hel del sista tiden ser vi dessa aktier som attraktiva för fondens sammansättning.

Avkastning



Branschexponering ¹



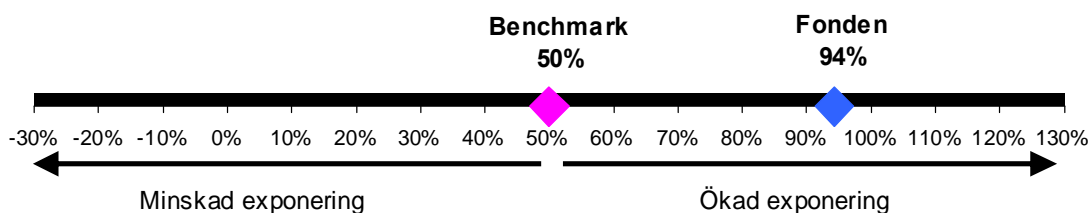
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091130	12,04	13,33	-1,29
Senaste månaden	0,21	-0,45	0,67
Sedan årsskiftet	11,38	5,84	5,54

Fondens största innehav ²

Bolag	% av fonden
1 BALDER PREF	21,5
2 VOLVO B	11,9
3 BETSSON B	11,4
4 SEAMLESS DIST B	7,8
5 COREM PRO GROUP PREF	7,7

Nettoexponering ³



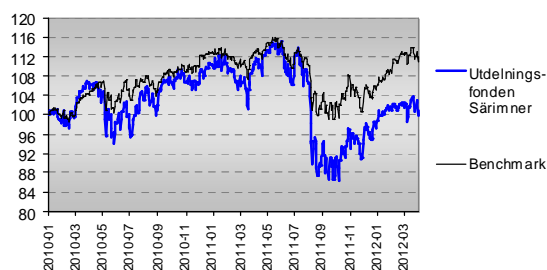
- 1) Fondens branschexponering är beräknad som branschens andel av fondens totala värde exklusive kassan och ev. räntebärande investeringar
- 2) Avser aktierelaterade innehavs storlek i % av fonden, och är beräknade inkl. kassan men före ev. insättningar
- 3) Fondens nettoexponering är beräknad före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

Fondens agerande

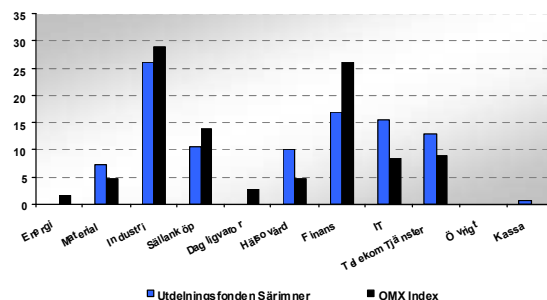
Utdelningsfonden Särimer sjönk under mars med 0,45 % medan fondens benchmark sjönk 0,62 %. Det positiva börsklimat som rått sedan mitten på december avklingade under mars och månaden avslutades med en börsnedgång på 1,03 %.

Utdelningsfonden Särimer utvecklades under den konsoliderande börsen i mars bättre än både fondens benchmark och börsen generellt. Detta tack vare fondens strategi att utfärda köpoptioner som genererar intäkter för fonden. Under månaden blev vi lösta på några av fondens mars-optioner, de flesta aktierna har dock sedan återköpts. Som vi skrivit tidigare har börsuppgången under jan-feb överträffat våra förväntningar och den stora frågan är vad som händer nu. Med ett något mer distanserat perspektiv kvarstår stora risker i form av den sydeuropeiska skuldsättningen, svag tillväxt och kinesisk avmattning, vilket åter hamnade i marknadens blickfång under mars, efter att ha varit i princip helt borta från radarn under årets två första månader. Den statistik som inkommit under mars har varit av blandad karaktär, men läget ser dock alltjämt ljusare ut än endast för några månader sedan. Vi har med en lite ljusare syn på börsen på sikt, under månaden minskat fondens likviditet och blivit fullt investerade, men samtidigt också utfärdad optioner på majoriteten av aktierna i fonden. Nytt innehav under mars är Hexagon och vi har även ökat vår position i Atlas Copco, ett av börsens mest välskötta bolag. Mest positivt bidragande under månaden var Nokia och Ericsson, medan Lundin Mining och Atlas Copco bidrog mest negativt.

Avkastning



Branschexponering ⁵



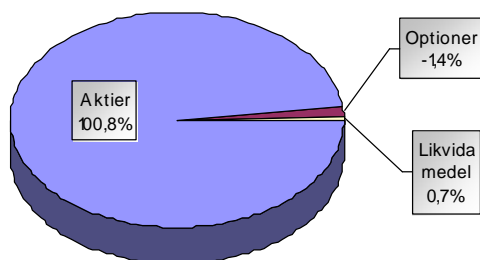
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Bench- mark	Diff
Sedan fondstart 091230	1,16	11,95	-10,79
Senaste månaden	-0,45	-0,62	0,17
Sedan årsskiftet	2,33	5,23	-2,90

Fondens största innehav ⁶

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	10,6%	100%
2 ATLAS COPCO A	8,9%	56%
3 TELE2 B	8,7%	2%
4 NORDEA	8,4%	60%
5 ERICSSON B	8,0%	100%

Allokering fondförmögenheten ⁴



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	73,2%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	5,8%
Optioner, dagar till förfall, snitt	40 dgr

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