

Månadsbrev februari 2011

Marknadskommentar

Börs: Stockholmsbörsen sjönk med 1,61% under februari månad vilket innebär att börsen nu gått ner två månader i rad och att börsen därmed är ner 2,76% på årsbasis. De flesta bolagen presenterade sina rapporter under februari och överlag var försäljning och orderingång bättre än väntat medan vinsterna var lägre än förväntat. Vinsterna pressades främst av den starka kronan och stigande priser på insatsvaror. Vår uppfattning är bolagens rapporter överlag var bra och att bolagen kommer att lyckas att parera verksamheterna för de stigande råvarupriserna. För tillfället oroar vi oss mer för den politiska risken i Nordafrika och Mellersta Östen som pressar upp oljepriset.

Makro och räntor: Världsekonomin är på god väg ut ur krisen i ett nationalekonomiskt perspektiv, men då dyker nya oroshärddar upp. Oaktat hyfsad makrostatistik under februari, så överskuggas det mesta självklart av den "nord-afrikanska" krisen i Tunisien, Algeriet, Libyen och Egypten. Utöver detta är det även oroligheter i bl.a. Jemen, Jordanien och osäkerhet kring Saudiarabien. Osäkerheten har fått oljepriset att stiga brant, vilket medför risk för inflation och är tillväxthämmande ("konsensusgränsen" hos analytikerna ligger kring \$130-\$140, varefter oljeprisnivån definitivt ger kraftigt negativa ekonomiska effekter). En kris i världens oljelager kan man kanske hantera, men flera samtidiga blir mer svåranalyserade. Tidsförskjutning mellan prisförändringar och när effekterna blir mer kännbara, är möjligen inte helt inprisade ännu av marknaden. Då detta dessutom kombineras med tidigare penningpolitisk expansion och låga räntor, så föreligger inflationsrisker. De återupjusterade (!) tillväxtprognoserna för bl.a. USA och EU (exklusive PIIGS-länderna, där nedgraderingar är att vänta med högre räntekostnader som följd) skall naturligtvis tolkas positivt. Baksidan av stigande tillväxt är dock generella prisjusteringar och därmed stigande räntor, vilket verkar avkylande, vilket också är avsikten. Redan under Q2-2011 kommer t.ex. Europeiska Centralbanken höja sin styrränta och Riksbanken i Sverige kommer att höja minst 3x0,25 % till, under året, om inte Nordafrika-krisen sätter tydligare spår i avmattad tillväxt. Vi ser redan effekterna av energi- och råvarupriserna, i det förstnämnda fallet hos såväl hushåll som industri – i det andra mer tydligt för börsbolagen. Kronans relativa styrka förtog exportindustri-rallyt från november-december, under årets första månader. Sammantaget rapporterade börsbolagen faktiskt siffror som var 3 % bättre än förväntat, men marknaden fokuserade främst på något sämre marginaler och press från råvaruinköp och valutaeffekter, vilket fick många bolag att backa nära 10 %. Här ligger också möjligheten, vinstnivån är drygt 100 % högre än dec 2009, orderingången god och värderingen på c:a P/E 13 inte utmanande. Den som uthärdar kortsiktig svaghet i marknaden inför de ymniga utdelningarna i mars-maj, kan på medellång sikt ha kommit in på aptitliga nivåer. Ljum marknad med politiska risker just nu således, men potentialen uppåt finns kvar.

Nästa investeringstillfälle i Utdelningsfonden Särimer och Sverige Sensor Select

För att kunna investera i Utdelningsfonden Särimer i mars månad måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast måndagen den 28 mars. 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 – februari 2011

NAV 2011-02-28: 117,74

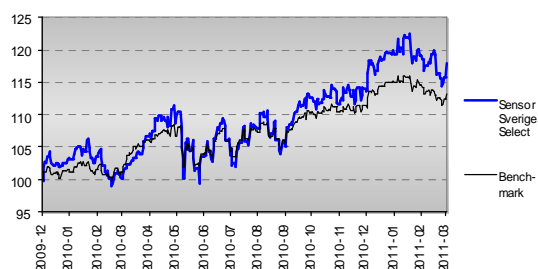
Fondens agerande

Fonden sjönk under månaden med 0,63% medan fondens referensindex sjönk med 0,74%. Sedan årsskiftet är fonden ner 1,3% medan fondens referensindex har sjunkit med 1,26 %.

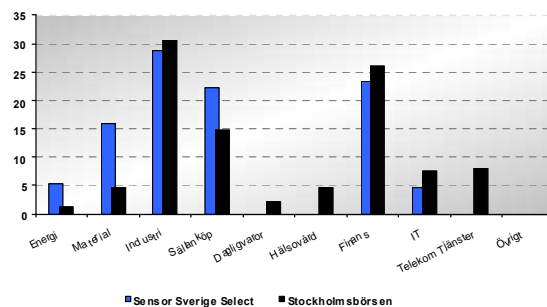
Under månaden har vi sålt alla våra indexprodukter och istället investerat direkt i enskilda aktier. Anledningen till det är vi tror att marknaden kan komma att gå i sidled den närmsta tiden och då ser vi större möjligheter att skapa extra avkastning genom att äga enskilda aktier. Fonden är i dagsläget kraftigt överviktad i energi-, sällanköp och materialsektorn medan fonden är något underviktad i finans-, verkstad och IT-sektorn. Fonden har i dagsläget inga innehav alls i dagligvaru-, telekom- och hälsovårdssektorn.

Rapportsäsongen var överlag stark anser vi, även om vinstutfallet i flera fall blev sämre än väntat pga stark krona och stigande råvarupriser. Vår uppfattning är att börsen är billig på nuvarande nivåer och att börsåret kommer att sluta på plus. Fondens nettoexponering var vid månadsskiftet 85 procent.

Avkastning



Branshexponering¹



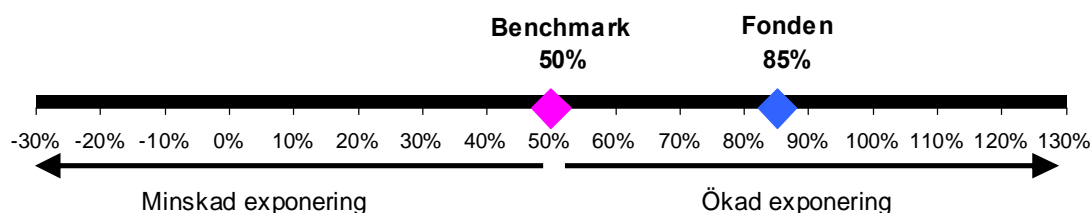
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091130	17,74	12,75	4,99
Senaste månaden	-0,63	-0,74	0,11
Sedan årsskiftet	-1,30	-1,26	-0,04

Fondens största innehav²

Bolag	% av fonden
1 VOLVO B	7,5
2 SWEDBANK AB A	7,0
3 BILIA A	6,5
4 LUNDIN MINING CORP	5,9
5 NCC B	5,3

Nettoexponering³



- 1) Fondens branshexponering 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 – februari 2011

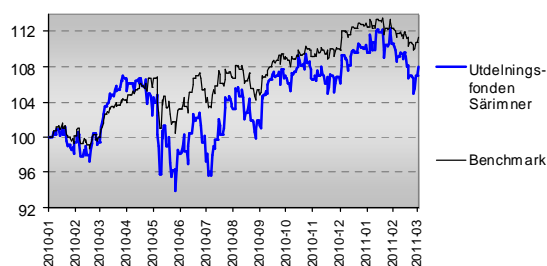
NAV 2011-02-28: 107,39

Fondens agerande

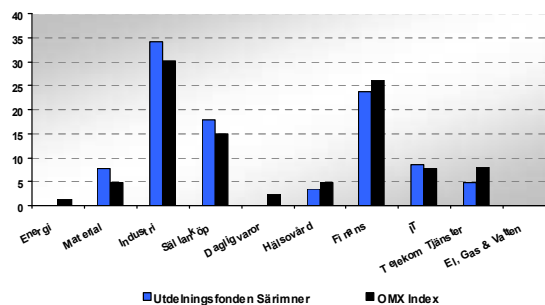
Utdelningsfonden Särimer sjönk under februari med 2,14% medan fondens benchmark sjönk 0,70%. Sedan årsskiftet är fonden ner 1,38% medan benchmark har sjunkit 1,02%. Börsen var svag i februari och var som mest ner med >4% men efter en viss återhämtning avslutades månaden med en nedgång på 1,6%. Fonden har för närvarande en relativt offensiv inriktning då vi är fullinvesterade i aktier, har optioner ställt på endast 70% av aktierna samt är överviktade inom "högbetabranschen" Industri. Detta har tillsammans med dåliga rapporter från Nokia och Trelleborg bidragit till fallet i februari, men vi förväntar oss att detta kommer gynna fonden framöver.

Vi har under februari månad fortsatt vara fullt investerade och återinvesterat den likviditet som erhållits vid lösen på aktier. Vi vidhåller vår positiva syn på börsen, trots att börsen på helårsbasis fortfarande är ned något och nya orosmoln i form av nordafrikanska / arabisk geopolitisk oro dykt upp. 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 något. Av denna anledning är vi i dagsläget fortsatt fullinvesterade och har endast optioner utfärdat på ca 70% av aktieinnehaven. Vi förväntar oss dock att utfärda optioner på resterande aktier vid en eventuell börsuppgång. Genomsnittlig marginal till lösenkurs är 9,6% på de innehav vi utfärdat optioner på. Inga nyförvärv har skett under februari men däremot har AstraZeneca fått lämna portföljen. Mest positivt bidragande under månaden var Swedbank och Ericsson, medan Nokia och Trelleborg bidrog negativt.

Avkastning



Branschexponering ⁵



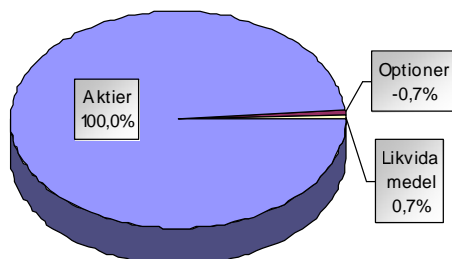
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	8,09	11,13	-3,04
Senaste månaden	-2,14	-0,70	-1,44
Sedan årsskiftet	-1,38	-1,02	-0,36

Fondens största innehav ⁶

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	8,8%	0%
2 ABB LTD	7,9%	100%
3 VOLVO B	7,4%	100%
4 SKF B	6,3%	100%
5 SANDVIK	6,2%	100%

Allokering fondförmögenheten ⁴



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	70,2%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	9,6%
Optioner, dagar till förfall, snitt	39 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