

InsiderAnalys 12/2010

ANALYS

Negativa insiders ökar aktiviteten

Tidigare under hösten har insiders sålt oftare än normalt. Denna bild förstärktes under december då insiders ökade försäljningarna och SentimentsIndex uppmättes till låga 28 under hög aktivitet.

De farhågor vi har haft tidigare under hösten, dvs. att insiders som grupp har blivit pessimistiska till sina egna bolag, besannades under december. SentimentsIndexet har sedan i juli konstant befunnit sig under den historiska medelpunkten 100, och i december noterades indexet alltså på en nivå under 50 vilket är gränsen för normalt sentiment. Det råder nu inte längre någon tvekan: insiders är negativa. Insiders tenderar att agera i god tid före vändningarna, ofta 3-6 månader före, och därför är det inte självklart att börsen inleder 2011 med negativa kursutvecklingar. Det är också möjligt att insiders säljer en del av sina innehav på grund av en oro över det globala finansiella läget. Även om insiders agerande som grupp ofta indikerar var marknaderna är på väg är det som vanligt helt avgörande vad insiders i det specifika bolaget gör för närvarande. Oavsett marknadsutveckling kommer det alltid att finnas bolag som går bra och de som går dåligt och insiders visar oftast vägen.

Månadens insideraktie blev sko- och accessoarföretaget Venue Retail Group (VRG). VRG är ett litet bolag som har haft en del svårigheter, men när nu bolaget går mot bättre tider har bolagets insiders ökat sina innehav ordentligt. Under hösten har bolagets insiders köpt motsvarande knappt 2 procent av bolaget under stigande kurser. Bland köparna under december finns flera styrelseledamöter. Dessutom köpte VD Susanne Börjesson samt två styrelseledamöter aktier under november. De insiderköp som har skett är ganska små men de indikerar att bolaget går en ljus framtid till mötes. Snart kommer också siffror över julhandeln.

De aktier som under 2010 utnämndes till månadens insideraktier har i allmänhet gjort bra i från sig, nio av tolv har fram till årsskiftet utvecklats bättre än Stockholmsbörsen. Bäst har januariaktien Sagax utvecklats, som stigit med drygt 79 procent, följt av februariaktien Sandvik som stigit med 73 procent.

INSIDERFAKTA

En insider är person som genom sin ställning i sitt bolag anses kunna ha tillgång till förtrolig information om bolaget. För en utförlig definition, se www.fi.se.

5 160 st

Antalet registrerade insiders på Stockholmsbörsen

407 mdr kr

Så mycket äger insiders aktier för på Stockholmsbörsen

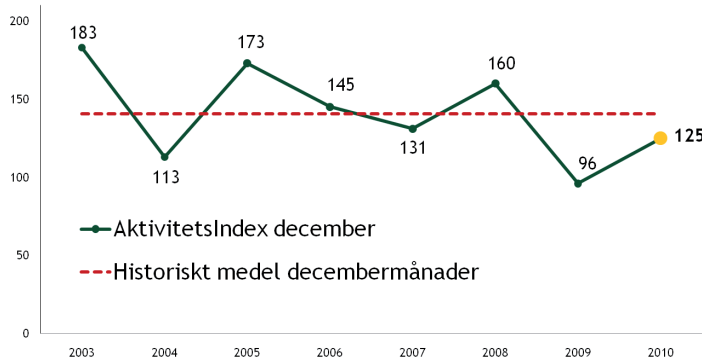
10,0 %

Insiders ägarandel av Stockholmsbörsen

574 mkr

Största registrerade insideraffär i december; Industrivärden köpte aktier i Volvo

AKTIVITETSINDEX (AI)



125

- Normal aktivitet
- Under medel för decembermånader
- 3,1 % av insiders köpte eller sålde

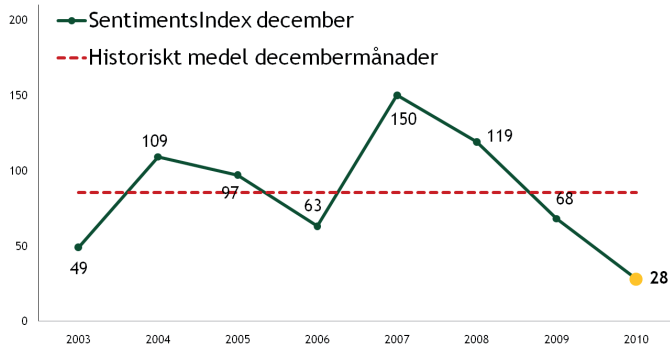
0-50: låg aktivitet
50-150: normal aktivitet
150-200: hög aktivitet

Aktivitet = andel insiders som rapporterat minst en aktietransaktion under månaden.

Aktivitetsindex för december uppgick till 125 vilket är högre än indexets mittpunkt men något lägre än genomsnittet för december. Andelen av börsens insiders som gjorde aktieaffärer var 3,1 %.

InsiderAnalys 12/2010

SENTIMENTSINDEX (SI)



28

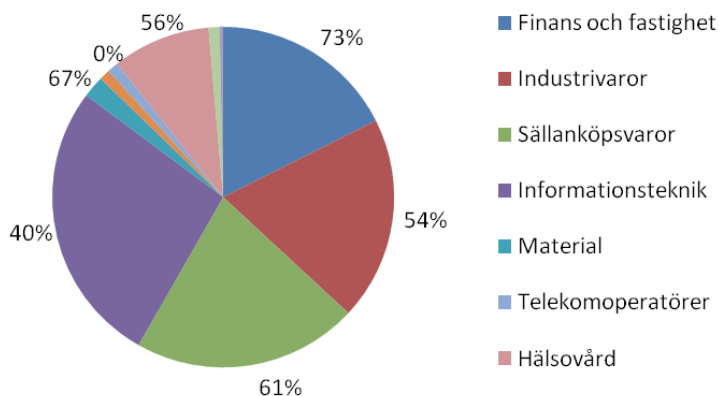
- Lågt sentiment
- Under medel för decembermånader
- 55 % av affärerna var köp

0-50: lågt sentiment
50-150: normalt sentiment
150-200: högt sentiment

Sentiment = andel av insiders aktietransaktioner som varit köp

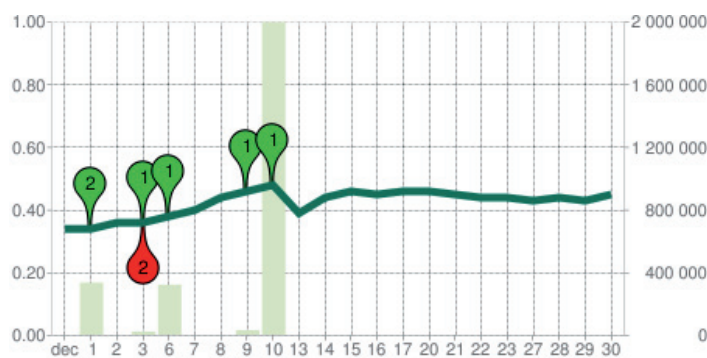
SentimentsIndex under månaden uppgick till 28, vilket är under medel för decembermånader. Av de transaktioner som registrerades av insiders under månaden var 55 % köp vilket är ovanligt lågt. SentimentsIndex har nu understigit 100 under det senaste halvåret.

INSIDERTRANSAKTIONER PER BRANSCH



Informationstekniksektorn hade flest transaktioner av branscherna på börsen, följt av sällanköpsvaror och industrivaror. Sett till andel nettoköpande insiders i dessa sektorer så var synen positiv på sällanköpsvaror (61 procent nettoköpare) medan synen var negativ på informationsteknik och industrivaror. Sett till flöde i kronor var situationen omvänd: industrivaror och informationsteknik upplevde inflöden på 270 respektive 430 miljoner kronor, medan sällanköpsvaror upplevde ett utflöde på 80 miljoner. Affärer från stora aktörer såsom Industrivärden har stor inverkan på dessa flöden.

MÅNADENS INSIDERAKTIE - VENUE RETAIL GROUP



Månadens insideraktie blev sko- och accessoarföretaget Venue Retail Group (VRG). Under hösten har bolagets insiders köpt motsvarande knappt 2 procent av bolaget under stigande kurser. Bland köparna under december finns flera styrelseledamöter. De insiderköp som har skett är ganska små men de indikerar att bolaget går en ljus framtid till mötes. Snart kommer också siffror över julhandeln.

Bubblorna visar antalet registrerade insiderköp och försäljningar. De ljusgröna staplarna visar nettoköpta volymer i kronor.

Friskrivning: Månadens insideraktie är sådan aktie som enligt fondernas placeringsriktning typiskt sett ingår eller kan komma att ingå i Scientia Hedge och/eller Scientia Sveriges portfölj. Scientia Hedge och/eller Scientia Sverige kan därför komma att gynnas av såväl positiva som negativa förändringar i det beskrivna värdepapperskurs eller marknadsvärde. Månadens insideraktie är en bedömning av vilken aktie som är mest populär bland börsens insynspersoner för närvarande och ska inte betraktas som en köprekommendation från Scientia Fund Management.