

InsiderAnalys 01/2011

ANALYS

Insiders inleder året försiktigt negativt

Låg aktivitet präglade insiders agerande på börsen under januari och av de affärer som genomfördes var många försäljningar. Insiders fortsätter därmed sin försiktiga trend från föregående år.

AktivitetsIndex för januari landade på 9 vilket är en låg nivå på den 200-gradiga skalan. En förklaring är att aktiviteten brukar vara låg under januarimånader, då insiders har handelsförbud inför deras bolags rapporter. 2010 blev det år med lägst genomsnittlig aktivitet sedan 2003, dit Scientias AktivitetsIndex sträcker sig, och insiderkollektivet är alltså fortsatt försiktigt under inledningen av 2011. En ansenlig börsaktivitet mätt i kronor uppmättes däremot bland större aktörer som exempelvis Industrivärden. Den senaste tiden har Industrivärden gjort större ommöbleringar i sin aktieportfölj med köp i Handelsbanken (312 milj kr), Skanska (188 milj kr) och Volvo (71 milj kr) och försäljningar i Ericsson (339 milj kr) och SSAB (242 milj kr).

SentimentsIndex uppgick till 23 vilket även det är en låg nivå. Januari är den månad som historiskt har haft lägst sentiment men indexet ligger trots allt på en lägre nivå än vanligt. Indexet har nu understigit mittpunkten 100 under de senaste sju månaderna. Den enda rimliga slutsatsen är att insiders för närvarande har en negativ syn på aktiemarknaden. På bolagsnivå går det däremot som vanligt att finna aktier som insiders har en positiv syn på. Ett sådant bolag är månadens insideraktie.

Månadens insideraktie blev elektronikbolaget Note där tre insiders köpte aktier under månaden. Bland köparna fanns VD Peter Laveson som köpte 10 000 aktier. Köpen genomfördes innan den 10 januari, varpå ett handelsförbud inföll inför bolagets rapport, som redovisas en månad senare. Även om de köp som vi har observerat i aktien den senaste tiden är relativt små indikerar de en positiv trend.

Utvecklingen för tidigare aktier som utnämns till månadens insideraktie av Scientia fram till dags dato (31/1-2010) redovisas i tabellen nedan.

Månad	Aktie	Aktien nästa månad	Börsen nästa månad	Aktien fram till 31/1	Börsen fram till 31/1
dec-10	Venue Retail Group B	2,2%	-1,0%	2,2%	-1,0%
nov-10	Biophausia	-1,1%	5,9%	6,5%	4,8%
okt-10	Klövern	-4,6%	1,4%	4,0%	6,3%
sep-10	Atrium Ljungberg B	4,6%	0,1%	13,2%	6,4%
aug-10	Sandvik	18,0%	8,5%	44,6%	15,4%
jul-10	Medivir B	-7,6%	-3,3%	26,9%	11,6%
jun-10	Wallenstam B	6,3%	4,6%	31,2%	16,7%
maj-10	Hennes & Mauritz B	-3,0%	1,5%	-4,8%	18,5%
apr-10	Investor B	-8,1%	-6,9%	8,2%	10,3%
mar-10	Fingerprint B	28,7%	4,3%	16,7%	15,0%
feb-10	Sandvik	17,6%	8,7%	66,6%	25,0%
jan-10	Sagax	14,7%	-0,6%	107,4%	24,3%
dec-09	New Wave B	21,5%	0,7%	47,2%	25,2%
	Genomsnitt	6,9%	1,8%	28,4%	13,7%

INSIDERFAKTA

En insider är en 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.

5 159 st

Antalet registrerade insiders på Stockholmsbörsen

398 mdr kr

Så mycket äger insiders aktier för på Stockholmsbörsen

9,9 %

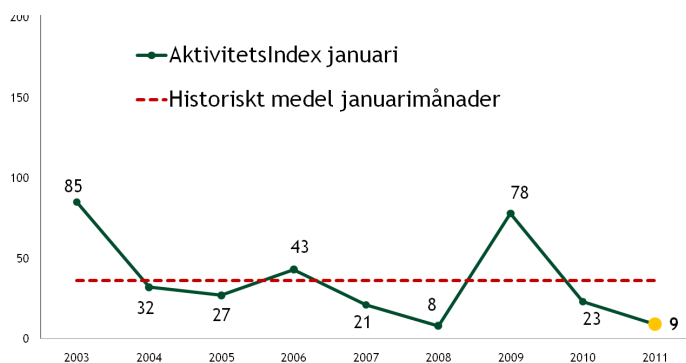
Insiders ägarandel av Stockholmsbörsen

339 mkr

Största registrerade insideraffär i januari; Industrivärden sålde aktier i Ericsson

InsiderAnalys 01/2011

AKTIVITETSINDEX (AI)



Aktivitetsindex för januari uppgick till 9 vilket är lågt även med hänsyn tagen till att januari är en rapportmånad. Andelen av börsens insiders som gjorde aktieaffärer var 1,2 %.

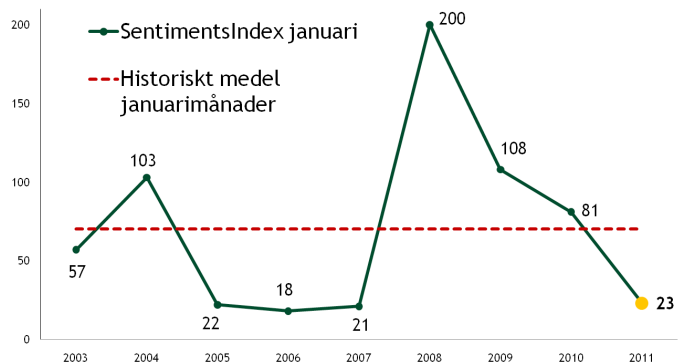
9

- Låg aktivitet
- Under medel för januarimånader
- 1,2% 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.

SENTIMENTSINDEX (SI)



SentimentsIndex under månaden uppgick till 23, vilket är under medel för januarimånader. Av de transaktioner som registrerades av insiders under månaden var 54 % köp vilket är ovanligt lågt. SentimentsIndex har nu understigit 100 under de senaste sju månaderna.

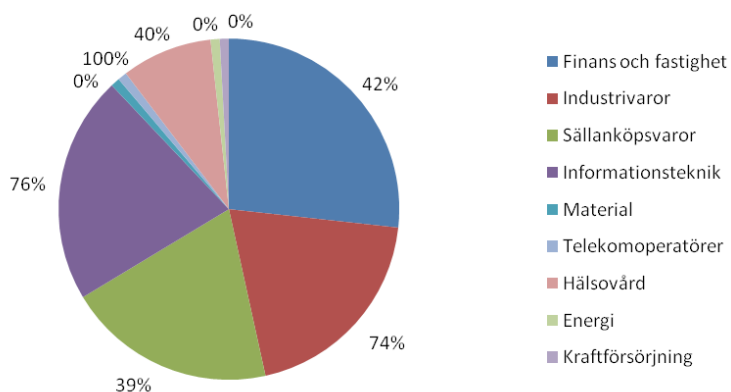
23

- Lågt sentiment
- Under medel för januarimånader
- 54 % av affärerna var köp

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

Sentiment = andel av insiders aktietransaktioner som varit köp

INSIDERTRANSAKTIONER PER BRANSCH



Finans- och fastighetsbranschen hade flest transaktioner av branscherna på börsen, följt av informationsteknik, industrivaror och sällanköpsvaror. Av dessa var synen mest positiv på industrivaror. 73 % av alla aktiva insiders var här nettoköpare och branschen upplevde ett inflöde på drygt 250 miljoner kr, varav en stor del beror på stora köp i Skanska och Volvo från Industrivärden. Synen på finans- och fastighetsbranschen var däremot negativ. Majoriteten av insiders var här nettosäljare, särskilt i den underliggande sektorn Diversified Financials där 5 av 6 insiders sålde med ett utflöde på 117 miljoner från bolag som Ratos och Avanza.

InsiderAnalys 01/2011

MÅNADENS INSIDERAKTIE - NOTE



Månadens insideraktie blev elektronikbolaget Note där tre insiders köpte aktier under månaden. Bland köparna fanns VD Peter Laveson som köpte 10 000 aktier. Köpen genomfördes innan den 10 januari, varpå ett handelsförbud inföll inför bolagets rapport, som redovisas en månad senare. Även om de köp som vi har observerat i aktien den senaste tiden är relativt små indikerar de en positiv trend.

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

Friskrivning: Månadens insideraktie är sådan aktie som enligt fondernas placeringsinriktning 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.

Källa: Scientia Fund Management