

## Månadsbrev December 2012

### Marknadskommentar

**Börs:** I december steg börsen med 2,05 % och uppgången fortsatte därmed från föregående månad. Fortsatt bättre makrosignaler främst från USA och Kina var det som främst drev börsen. Riskaptiten fortsatte därmed att stiga och investerarna fortsatte att flytta kapital från obligationsmarknaden till aktiemarknaden. En starkt bidragande orsak till det ökande intresset för aktier är den höga direktavkastningen som aktier erbjuder jämfört med tex statsobligationer och därför är det vår uppfattning att kapitalinflödet in till aktiemarknaden kommer att vara fortsatt positivt åtminstone fram till utdelningssäsongen.

**Sensor Sverige Select** hade en mycket stark utveckling under året och fonden steg med 17,1 % jämfört med benchmark som steg med 8,85 %. Avkastningen var tom bättre än SIXRX (Stockholmsbörsen inkl utdelningar) som steg med 16,49 % trots att fonden hade en betydligt lägre risknivå än börsen som helhet. Fondens genomsnittliga exponering mot aktiemarknaden var 81 % och standardavvikelsen var 9,57 % jämfört med SIXRX 14,59 %. Fonden som av Morningstar är placerad i kategorin "Flexibel blandfond Sverige" blev under året den bästa svenska blandfond alla kategorier, alltså även de som kategoriseras som "försiktig" resp. "aggressiv" blandfond. Sammanlagt ingår 157 fonder i dessa tre kategorier. I och med att fonden fyllde tre år i november så utvärderades fonden för första gången av ratinginstitutet Morningstar och fonden erhöll då 5 stjärnor, vilket är det högsta betyg en fond kan erhålla.

**Makro och räntor:** Makrosignalerna förstärker intrycket av trendbrott i ett antal nyckelmarknader och dito faktorer med relativt högt signalvärde. USAs inköpschefsindex fortsätter att överraska något på den positiva sidan (dvs. över "tillväxtgränsen" på 50), i kombination med bättre sysselsättningsstatistik och också fastighetsmarknad. Detta ger goda tecken på en konjunkturvändning, förvisso i maklig takt, med ändå med viss underliggande kraft. Orosmolnen kvarstår dock, den politiska oenigheten resulterade (endast) i att "Fiscal-cliff-frågan" försköts i tiden till mars 2013, varvid parterna har "köpt sig tid" utan att ö.k om skattefrågor mm för att hantera budgetunderskott och skuldsättning. Lagom till utdelningsperioden kan vi befinna oss på högst osäker politisk mark igen? Utöver detta har Federal Reserve börjat antyda att QE3-programmet möjligen kan komma att avslutas under 2013? En kombination av penningpolitisk åtstramning och antingen automatiska budgetnedskärningar i \$650 Mdr-klassen eller politiskt fäktande är inte önskvärt. Även Kina uppvisar nyckeltal som skapar grund för viss optimism, inköpscheferna både i industri och tjänstesektor har parkerat > 50, till skillnad då från Europa där ganska lågt ställda förväntningar för 2013 synes infrias. Krisernas Europa är i makrotermer i recession nu, med negativa tal i såväl i näringslivet som i bl.a. detaljhandelsstatistiken. Detta ökar arbetslösheten, som är både ett reellt som stort politiskt problem. Marknaderna synes dock andas viss tillförsikt att recessionen blir kort i tiden, vilket bl.a. avspeglas i stigande långräntor, förvisso från historisk ytterst låga nivåer. Stigande räntor gynnar börsen, dels som konjunktursignal i sig, dels av volymiskäl – då en hel del kapital då troligen kommer minska risken för kapitalförluster i obligationer och därmed ev. öka aktieandelarna.

### Investera i Sverige Sensor Select

Sensor Sverige Select handlas dagligen. Om likvid är oss tillhanda före kl 10.00 sker handel samma bankdag, i annat fall bankdagen efter. I de fall investeringar sker direkt via Sensor Fonder behöver vi även ha erhållit kundavtal före likviddagen. Kundavtalet kan skrivas ut på webben alternativt beställas via 08-400 440 52. Klicka på länkarna nedan för fondens dokument. I de fall investering sker genom återförsäljare, gäller de stopptider etc som återförsäljaren i fråga beslutat om.

[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 – December 2012

NAV 2012-12-28: 113,84

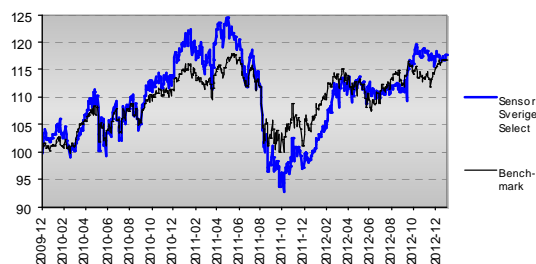
### Fondens agerande

Fonden steg under månaden med 0,31 % medan fondens benchmark<sup>1</sup> steg med 1,07 %. Under helåret 2012 steg fonden med 17,10 % medan fondens benchmark steg med 8,85 %.

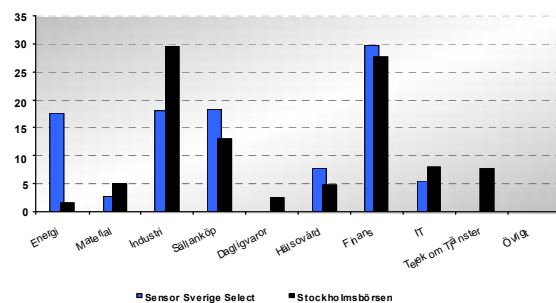
Börsen fortsatte upp för andra månaden i rad drivet av förbättrade konjunkturutsikter främst i Kina och USA. I och med det förbättrade riskklimatet fortsatte kapital att flöda från obligationsmarknaden till aktiemarknaden. Det är en trend som vi tror kommer att fortsätta åtminstone fram till utdelningssäsongen och därför har vi ökat vår risk i portföljen genom att allokera om från preferensaktier till aktier med högre beta. Vi har även sålt preferensaktier med lägre direktavkastning till fördel för preferensaktier med högre direktavkastning. Fonden har sålt samtliga preferensaktier i Corem, Klöver och Sagax och istället har en stor del investerats i Alliance Oils preferensaktie som introducerades på börsen i slutet av december. Börsen är för tillfället lite överköpt men vid en eventuell rekyl är det troligt att fonden ökar risken ytterligare genom att minska andelen preferensaktier.

Fondens nettoexponering var vid månadens utgång 89 %. Runt 45 % av det totala portföljvärdet var investerat i preferensaktier.

### Avkastning



### Branschexponering<sup>2</sup>



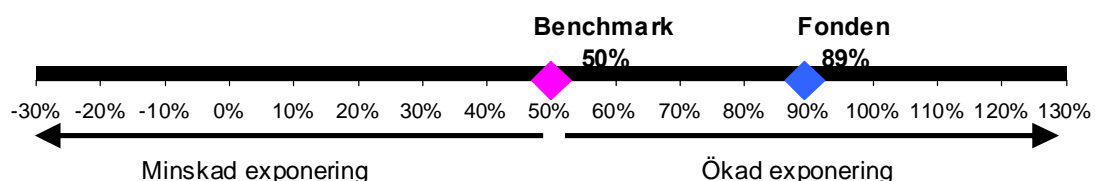
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091130	17,79	16,65	1,14
Senaste månaden	0,31	1,07	-0,76
Sedan årsskiftet	17,10	8,85	8,25

### Fondens största innehav<sup>3</sup>

Bolag	% av fonden
1 BALDER PREF	19,4%
2 ENIRO PREF 12	15,3%
3 ALLIANCE OIL PREF	15,2%
4 ELEKTA B	7,7%
5 SWEDBANK AB A	5,7%

### Nettoexponering<sup>4</sup>



- 1) Benchmark = 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill
- 2) Fondens branschexponering är beräknad som branschens andel av fondens totala värde exklusive kassan och ev. räntebärande investeringar
- 3) Avser aktierelaterade innehavs storlek i % av fonden, och är beräknade inkl. kassan men före ev. insättningar
- 4) Fondens nettoexponering är beräknad före ev insättningar