

## Månadsbrev december 2010

### Marknadskommentar

**Börs:** Stockholmsbörsen steg med 5,86% under december månad. Börsen fortsatte att stiga under årets sista månad då marknaden fortsatte att fokusera på allt positivare signaler från främst den amerikanska marknaden. Kina fortsatte att försöka stävja den stigande inflationen i landet genom att både höja bankernas reservkrav samt att höja räntorna. Marknaden reagerade svagt positivt på detta genom att marknaden tolkade detta som om att det inte kommer komma några ytterligare räntehöjningar inom den närmaste perioden. Vår uppfattning är att den globala tillväxten fortsätter att förbättras och att bolagens vinster kommer att fortsätta upp nästa år och att börsen därmed kommer att fortsätta stiga.

**Makro och räntor:** Under december månad inträffade den lite "sorglösa" börsperioden i traditionell anda, börsen steg utan några direkta bakslag och de nationalekonomiska frågetecknen hamnade i bakvatten. Världsekonomin är på väg ut ur krisen, även om vi ännu inte nått nivån från 2008/2009 då finanskrisen accentuerade nedgången i konjunkturen. Generellt skrivs BNP-prognoserna för världsekonomin upp för 2011, nu c:a + 3,2 - 3,5% - men världen är mer tudelad än tidigare. Det är fortsatt utvecklingsländerna som står för de mer imponerande talen, med en tillväxt kring 6,5%. De mer mogna ekonomierna når dock inte ens upp till hälften av detta. Av industriländerna står förhoppningarna till att USA, förvisso lite konstruerat genom Feds expansiva politik med bl.a. sedelpressarna, som förväntas växa med nära 3%. Att jämföra med t.ex. EU:s mer blygsamma 1,5%. I ljuset av 2010-års oerhört stora stimulanser i volym i många ekonomier får nog den konstaterade tillväxten 2010 och prognoserna för 2011 ändå anses (något bekymrat?) beskedliga, trots allt. Europa är fortsatt att beteckna som "sorgebarnet", givet de statsfinansiella frågetecknen – även om nu aktiemarknaderna valde att bortse från dessa i december. Räntan som "termometer" är en ganska omedelbar indikator, där krisländers upplåningskostnader (senast Portugal) åker jo-jo i takt med starka ekonomier, för att inte säga finansiärers, uttalanden. Utmaningarna 2011 är fortsatt mycket stora: stora statsskulder och politiska budgetmatcher i Europa, stigande inflation och åtstramningar i Sydostasien, samt "tryckpress-politik" och gigantiska obalanser i alltför många delar av USA:s ekonomi. Även 2011 kan komma att bli ett turbulent och volatilt börsår. Portugal och Spanien är fortsatt potentiella oroshärder. Börskonsensus lutar åt det försiktigt positiva hållet, med det lite traditionellt menlösa "+10%" som en generell prognos. Sverige lever dock ett "eget liv", där vi har bättre förutsättningar på såväl makronivå som i börstermer. Även 2011 kan bli, ett "svensk-år", tack vare en exportdominerad industriell mix och de sundaste statsfinanserna i vårt område. Men resan kan bli lite skumpig; januari ofta en positiv månad, februari negativ – sedan infaller utdelningsperioden. Kronan kan fälla avgörandet.

### Nästa investeringstillfälle Utdelningsfonden Särимner - onsdagen den 26 januari 2011

För att kunna investera i Utdelningsfonden Särимner i januari måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast onsdagen den 26 januari. 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 Särимner

[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

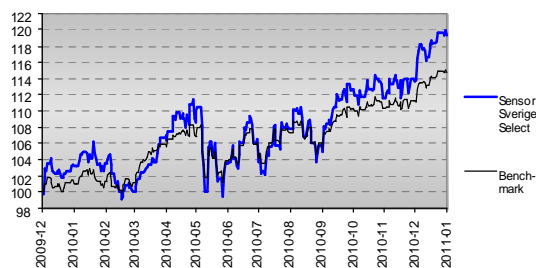
## Sensor Sverige Select – december 2010

### Fondens agerande

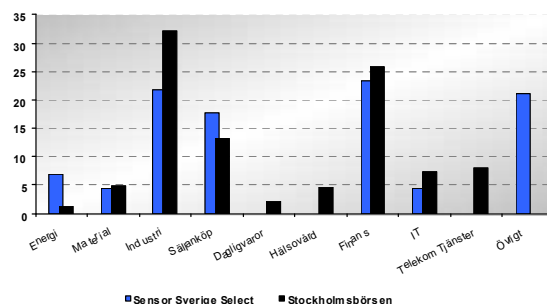
Fonden steg under månaden med 4,83% medan fondens referensindex steg med 2,96%. Sedan starten 2009-11-30 är fonden upp 19,26% medan fondens referensindex har stigit med 14,19%. Årsavkastningen för 2010 summeras till 15,64% och det är med glädje vi kan konstatera att vi under året har levererat konkurrenskraftiga resultat jämfört med våra konkurrenter. Vid en jämförelse med samtliga blandfonder på Morningstar kan vi konstatera att Sensor Sverige Select förra året var fjärde bästa blandfond av 121 noterade.

Under månaden har vi gjort några förändringar i våra sektorvikter. Vi har ökat vår exponering gentemot energi sektorn samtidigt som vi köpt lite aktier inom material sektorn. Fonden är kraftigt överviktad gentemot verkstads- och energisektorn medan fonden fortfarande inte äger några aktier inom hälsovård- dagligvar- och telekomsektorn. Vi har en positiv grundsyn inför nästa år och därför har vi ökat fondens nettoexponering till 94%.

### Avkastning



### Branshexponering <sup>1</sup>



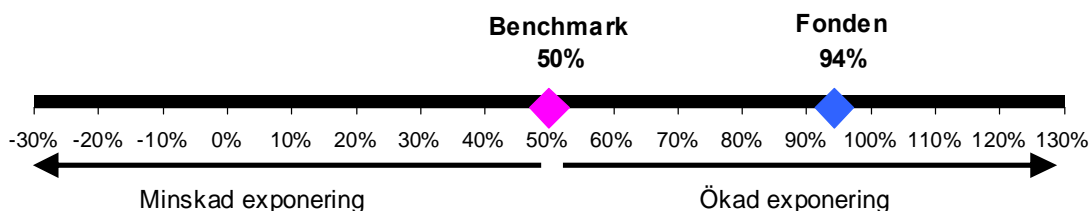
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091130	19,26	14,19	5,07
Senaste månaden	4,83	2,96	1,87
Sedan årsskiftet	15,64	13,10	2,54

### Fondens största innehav <sup>2</sup>

Bolag	% av fonden
1 XACT BULL	7,9
2 SHB BULL OMX X3	7,8
3 VOLVO B	7,3
4 KINNEVIK B	5,4
5 BILIA A	5,3

### Nettoexponering <sup>3</sup>



- 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

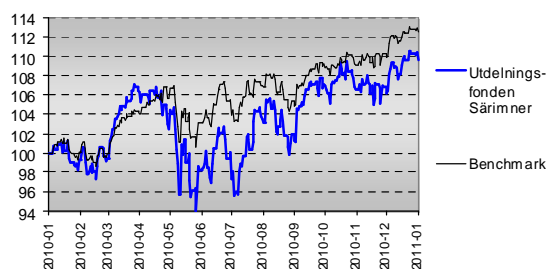
## Utdelningsfonden Särimmer – december 2010

### Fondens agerande

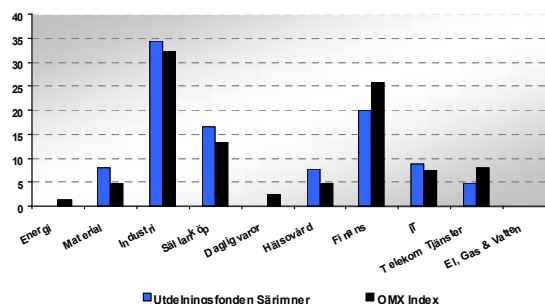
Utdelningsfonden Särimmer steg under december med 3,01% medan fondens benchmark steg 2,23%. Sedan start är fonden upp 9,61% medan benchmark har stigit 12,28%, vilket alltså är fondens resultat för helåret 2010 då fondens startades 2009-12-30. 2010 har inte varit ett helt enkelt år för covered call strategier då börsen framför allt under den första halvan av året uppvisade extrema kast när investerare växlade mellan hopp och förtvivlan i den europeiska skuldkrisens kölvatten. Vi är dock glada att ha nått fondens mål om att växa med mer än fondens utdelning på 6% samt hållit en risknivå väl understigande börsens.

Vi har under december månad fortsatt vara fullt investerade och snabbt återinvesterat den likviditet som erhållits vid lösen på aktier. Då börsen visat fortsatt styrka trots fortsatt makroekonomisk oro kring europeisk skuldsättning, kinesisk avmattning och amerikanska konsumenter, vidhåller vi vår positiva syn på börsen på kort sikt. Av denna anledning är vi i dagsläget fullinvesterade och har endast optioner utfärdat på knappt 79% av aktieinnehaven. Vi förväntar oss dock att utfärda optioner på resterande aktier vid en eventuell börsuppgång. Genomsnittlig marginal till lösenkurs är 4,4% på de innehav vi utfärdat optioner på. Vi har under december inte förvärvat några nya innehav till fonden. Mest positivt bidragande under månaden var ABB och SSAB, medan Hennes & Mauritz och AstraZeneca bidrog negativt.

### Avkastning



### Branschexponering <sup>5</sup>



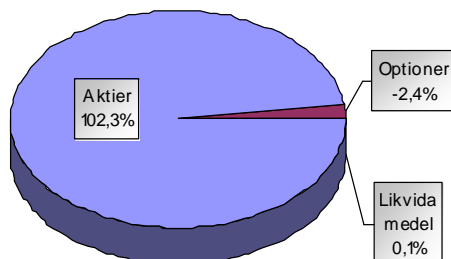
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	9,61	12,28	-2,67
Senaste månaden	3,01	2,23	0,78
Sedan årsskiftet	9,61	12,28	-2,67

### Fondens största innehav <sup>6</sup>

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 VOLVO B	7,9%	70%
2 ABB LTD	7,6%	100%
3 HENNES O MAURITZ B	7,1%	100%
4 SKF B	6,7%	52%
5 SANDVIK	6,5%	50%

### Allokering fondförmögenheten <sup>4</sup>



### Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	78,7%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	4,4%
Optioner, dagar till förfall, snitt	50 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