

Månadsbrev oktober 2010

Marknadskommentar

Börs: Stockholmsbörsen steg med marginella 0,04% under oktober månad efter den kraftiga uppgången i september. De flesta stora bolag har nu rapporterat sina siffror för det tredje kvartalet och bolagen har överlag återigen överträffat analytikernas prognoser. Rapportsäsongen inleddes med en mycket stark rapport från SKF som överraskade positivt både gällande resultatet och omsättningen. Även om de övriga bolagens rapporter inte var lika starka som SKF så flaggar de flesta bolagen för att återhämtningen fortsätter under det fjärde kvartalet. Vår uppfattning är bolagens rapporter kommer medföra att börsen står något högre vid årsskiftet än idag.

Makro och räntor: Konjunkturläget är fortsatt expansivt, om än i mager takt generellt. Makrostatistiken visar fortsatt tillväxt, med viss förvånande styrka i EU generellt men med stora interna skillnader mellan medlemsländerna. Europaunionen är en ju mix av olika förutsättningar, vilket skapar större tryck på de svagare ekonomierna genom den gemensamma valutan. Samtidigt uppvisar den amerikanska ekonomin fortsatt tröghet – trots bl.a. visst kortsiktigt jubel över förbättrade sysselsättningssiffror. Dock inte tillräckligt för att nedbringa arbetslösheten på total nivå, varför Federal Reserve inte oväntat kom med ytterligare ett (av många kritiserat) paket med expansiv penningpolitik och avser att själva finansiera galopperande underskott. Det föreligger 3 huvudsakliga orosmoln på kapitalmarknaderna just nu: 1) Obalanserna i handeln, där USA:s stora handelsunderskott ställs mot bl.a. Kinas stigande överskott, vilket innebär att Asien högre grad finansierar västvärldens största ekonomi. Då ekonomierna försvagats under finanskrisen, har "alla" länder samma agenda, en försvagad egen valuta för att råda bot på svag handelsbalans och öka takten i återhämtningen nationellt. 2) En valutakris är under uppsegling, men "alla" länder kan naturligtvis inte *samtidigt* få en svagare valuta och retoriken mellan Kina och USA skruvas upp alltmer, då Kinas valuta inte apprecierats av marknadskrafter, eftersom den inte är behäftad med fri rörlighet. Detta skapar förutsättningar för protektionism i form av straffskatter, handelstullar och annat. Kinas starkt undervärderade valuta ger stora fördelar, då på bekostnad av andra, bl.a. USA, vars produktion också måste bli mer exportorienterad. Svensk industri har "tjänat" stort på en svag svensk krona, i efterböden av finanskrisen då marknaden "flydde" från små valutor. Detta avspeglas också i kvartalsrapporterna, som överlag kom in bättre än förväntat. Med denna valutafördel är ej bestående på sikt. Osäkerhets-faktor 3) är många ekonomiers behov av åtstramningar in i 2011 för att hantera stora underskott i statsfinanserna, "exiteringen" av tidigare stimulanser. Nästa år blir inte utan utmaningar. Räntenivån förblir dock på en fortsatt relativt låg nivå, av dessa skäl.

Nästa investeringstillfälle – torsdagen den 25 november 2010

För att kunna investera i fonderna i november måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast torsdagen den 25 november. Köpet av fondandelar kommer därefter att genomföras den sista bankdagen i månaden. 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

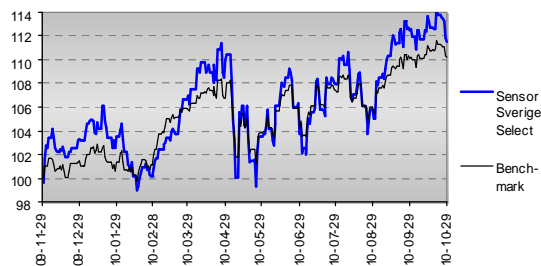
Sensor Sverige Select – oktober 2010

Fondens agerande

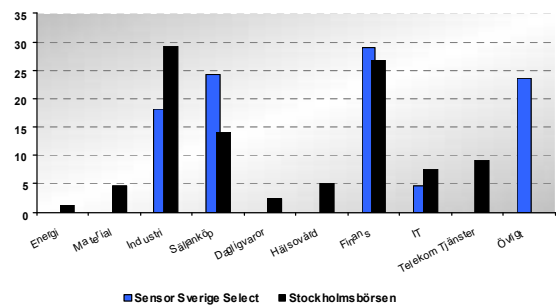
Fonden sjönk under månaden med 0,91% medan fondens referensindex steg med 0,02%. Sedan starten 2009-11-30 är fonden upp 11,57% medan fondens referensindex har stigit med 10,09%. Börsen gick i sidled under månaden trots starka bolagsrapporter. Verkstadsbolagen uppvisade återigen starka marginaler och flaggade för att återhämtningen fortsätter under det fjärde kvartalet. Även bankerna uppvisade bättre rapporter än väntat; framför allt Swedbank överraskade positivt med kraftigt sjunkande kreditförluster.

Under månaden har vi gjort vissa justeringar i våra sektorvikter. Vi har minskat vår undervikt inom finans genom att öka vår exponering mot främst bankerna medan vi helt och hållet har sålt av vårt innehav inom hälsovård. Fonden låg vid utgången av månaden överviktad i sällanköp- och industrisektorn medan vi saknade innehav helt inom energi, material - och hälsovårdssektorn. Vår nettoexponering är för närvarande 86%.

Avkastning



Branschexponering ¹



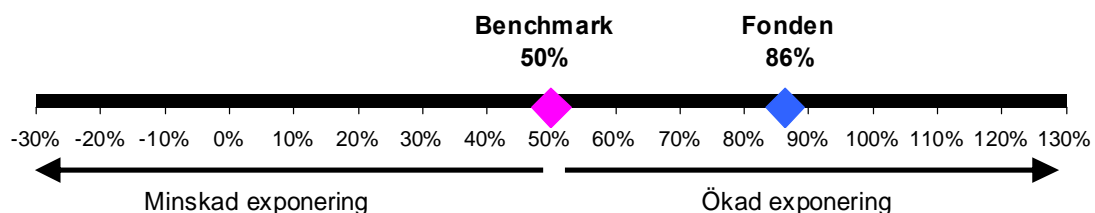
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091130	11,57	10,09	1,48
Senaste månaden	-0,91	0,02	-0,93
Sedan årsskiftet	8,18	9,04	-0,86

Fondens största innehav ²

Bolag	% av fonden
1 XACT BULL	8,3
2 SHB BULL OMX X3	7,6
3 KINNEVIK B	6,3
4 BILIA A	5,6
5 AUTOLIV SDB	5,0

Nettoexponering ³



- 1) Fondens branschexponering 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 vid det utgående månadsskiftet
- 3) Fondens nettoexponering är beräknad före ev insättningar vid det utgående månadsskiftet

S E N S O R F O N D E R

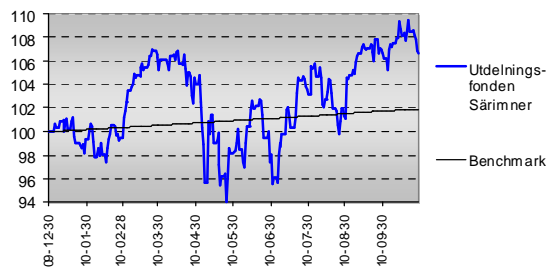
Utdelningsfonden Särimer – oktober 2010

Fondens agerande

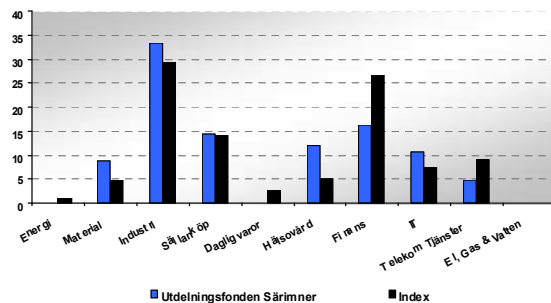
Utdelningsfonden Särimer sjönk under oktober med -0,02% medan fondens benchmark steg 0,14%. Sedan start är fonden upp 6,58% medan benchmark har stigit 1,83%. Börsen, som uppvisat stor volatilitet under 2010, lugnade under oktober ner sig. Börsen steg initialt tack vare starka bolagsrapporter, men fortsatt bra rapporter räckte inte för att hålla börsen under armarna och månaden avslutades i princip oförändrat.

Vi har efter att ha blivit lösta på ett antal aktier under oktober ännu endast återköpt delar av dessa och har för närvarande drygt 11% av fondmedlen i kassan. Vi är något avvaktande till börsen på kort sikt då vi befinner oss runt årshögsta nivåer men mer positiva på lite längre sikt. Därför avvaktar vi en rekyll eller andra köplägen som kan uppstå för att investera kassan. Q3 rapporterna har dock över lag varit mycket starka och med en räntenivå som sannolikt förblir väldigt låg under överskådlig framtid tror vi börsen har mer att ge och bedömer att vi relativt snart kommer vara fullinvesterade. Mot detta står dock risken att makroekonomiska nyheter (amerikansk penningpolitik – QE2, Europeisk skuldskris, mm) får oss att känna oss bekväma med denna nivå på kassan ytterligare en tid. Vi har efter optionsförfallen i oktober utfärdat optioner på majoriteten av aktierna och i dagsläget är optioner utfärdat på 91% av fondens aktieinnehav. Genomsnittlig marginal till lösenkurs är 5% vilket alltså ger fonden god möjlighet till värdestegring kommande månader. Vi har under månaden inte förvärvat några nya aktieinnehav och inte avyttrat några befintliga annat än genom lösen via optioner. Mest positivt bidragande under månaden var SKF och Nokia, medan Getinge och SSAB bidrog negativt.

Avkastning



Branschexponering ⁵



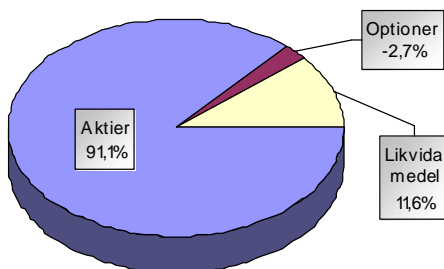
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	6,58	1,83	4,75
Senaste månaden	-0,02	0,14	-0,16
Sedan årsskiftet	6,58	1,83	4,75

Fondens största innehav ⁶

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	9,3%	0%
2 SKF B	8,5%	100%
3 ALFA LAVAL	7,6%	100%
4 SANDVIK	6,6%	100%
5 ATLAS COPCO A	6,4%	100%

Allokering fondförmögenheten ⁴



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	99,0%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	1,0%
Optioner, dagar till förfall, snitt	42 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