

Månadsbrev oktober 2011

Marknadskommentar

Börs: Stockholmsbörsen steg med 8,83 % under oktober och är därmed ned 13,23 % sedan årsskiftet. Månaden inledde svagt för att sedan avsluta mycket starkt. Den kraftiga uppgången berodde på en politisk uppgörelse där Europas ledare kom överens om hur de skulle hantera den accelererande skuldkrisen inom Europa. Viktiga punkter i uppgörelsen är en 50 % avskrivning av den privata delen av Greklands statsskuld, rekaptalisering av Europas banksystem samt en förstärkning av EFSF fonden. De flesta bolag har även rapporterat sina rapporter för kvartal 3 och överlag tycker vi att de motsvarat förväntningarna. Bolagens uttalanden om framtiden har varit försiktiga men inget annat var att vänta med tanke på det oroliga världsläget. Vår uppfattning är risken på marknaden är fortsatt mycket hög pga den stora osäkerheten gällande situationen i Europa.

Makro och räntor: Trots god retorik och oupphörliga möten inom EU, G20-gruppen och andra fora, visar de politiska realiteterna att arbetet med att få 17 EU-länder att gå i takt är en stor utmaning. Det tar tid, i värsta fall för lång tid. Tyskland/ Frankrike lyckades i oktober övertyga EU:s ledare att "måla med tämligen breda penslar" med ett gemensamt beslut och med internt parlamentariskt stöd, dels att utöka EFSF-stödfonden, dels få långivarna på den privata sidan att i huvudsak acceptera en "frivillig" skuldnedläggning på 50 % i sina grekiska fordringar. Då ECB (Europeiska centralbanken) och stater var undantagna denna nedskrivning, blir effekten mindre över tid och skapade en hel del bryderi och diskussion ånyo. Förtroendet för de politiska åtgärderna har försvagats och därmed åter smittat den finansiella sektorn, som i grunden också är en förtroendestyrd verksamhet. Detta har påverkat bl.a. Italien, där långa obligationsräntor nu närmar sig den "magiska" nivån om 7 %, en nivå som anses vara den gräns där den italienska statens refinansieringsproblem blir svår, för att inte säga eventuellt självuppfyllande in i en "grekisk situation". Skulle en sådan situation uppstå, är vi möjligen tillbaka i augusti/septembers volatila och negativa marknadsklimat igen, efter en (förvånansvärt stark!) oktober i bl.a. börstermer. Frågan om folkomröstning eller inte i Grekland och frågan om den italienske regeringschefens politiska liv skapar mer lök på laxen. Trots att skuldkrisen fortfarande kan anses "i slutet av början", snarare än "början av slutet" var oktober månads marknadsklimat tämligen positivt i många avseenden. En återrekyll uppåt på börsen, lätt stigande räntenivåer på de längre löptiderna (från låg nivå) uttolkas då som en gryende optimism? Man skall dock vara mycket försiktig att tolka denna kortsiktiga marknadsrörelse, då inte så mycket nytt egentligen inträffat som underbygger denna eventuella spirande optimism. Det märks tydligt nu att osäkerheten på makronivå nu även har sipprat ned på bolagsnivå. Makrostatistiken för USA har förvisso överraskat något senaste tiden (tillfälligt?), medan Europa (även Tyskland) halkar efter. Hösten fram till årsskiftet blir förmodligen en volatil provning, igen?

Nästa investeringstillfälle i Utdelningsfonden Särimer och Sverige Sensor Select

För att kunna investera i Utdelningsfonden Särimer i december månad måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast fredagen den 25 november. 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 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 2011

NAV 2011-10-31: 100,91

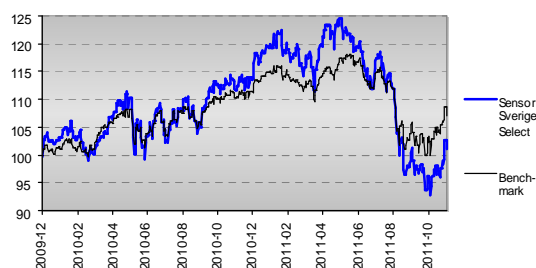
Fondens agerande

Fonden steg under månaden med 6,03 % medan fondens referensindex steg med 4,47 %. Sedan årsskiftet är fonden ner 15,41 % medan fondens referensindex har sjunkit med 5,91 %. Månaden var mycket turbulent och börsen inledde mycket svagt för att sedan stiga mycket kraftigt efter att Europas politiska ledare kommit överens om att skriva ner den privata delen av Greklands statsskuld med 50 %, rekapitalisera Europas banksystem samt förstärka stödfonden EFSF.

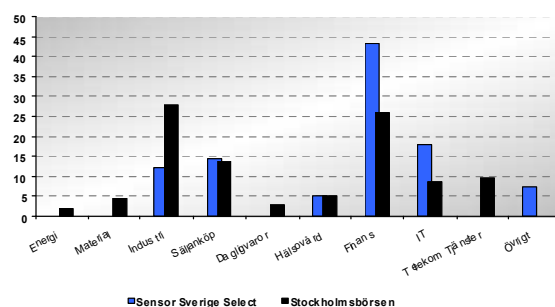
Fonden steg mer än sitt benchmark under månaden vilket främst berodde på att vi ökade exponeringen under månaden. Vår uppfattning är dock att läget är fortsatt mycket osäkert och därför valde vi att vikta ner exponeringen igen i slutet av månaden. Transaktionsvolymen har överlag varit fortsatt mycket låg i fonden och vi avvaktar i dagsläget nya signaler om vart marknaden är på väg.

Fondens nettoexponering var vid månadens utgång 72 %. Runt 18 % av det totala portföljvärdet var dock investerat i preferensaktier inom fastighetsbranschen och de har varit mycket stabila i den turbulenta marknaden vi upplevt under året.

Avkastning



Branschexponering ¹



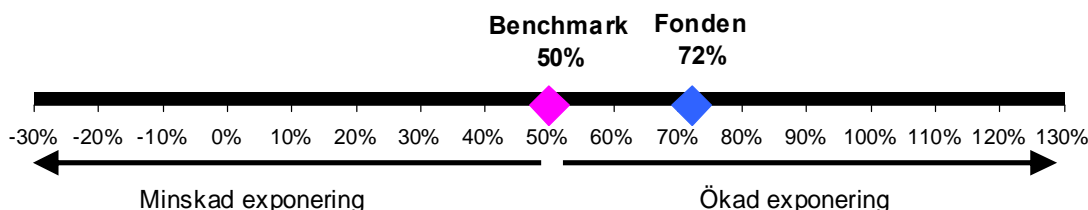
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091130	0,91	6,89	-5,98
Senaste månaden	6,03	4,47	1,56
Sedan årsskiftet	-15,41	-5,91	-9,50

Fondens största innehav ²

Bolag	% av fonden
1 KINNEVIK B	9,8
2 BETSSON B	8,8
3 VOLVO B	7,8
4 BALDER PREF	7,2
5 ERICSSON B	6,5

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
- 3) Fondens nettoexponering är beräknad före ev insättningar

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

Utdelningsfonden Särимner – oktober 2011

NAV 2011-09-30: 88,82

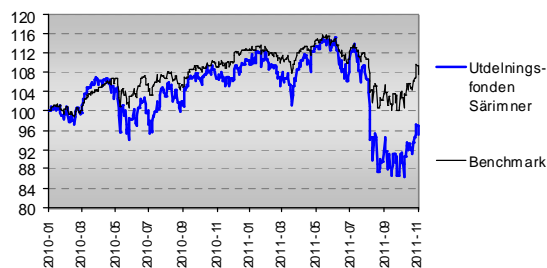
Fondens agerande

Utdelningsfonden Särимner steg under oktober med 6,56 % medan fondens benchmark steg 4,46 %. Sedan årsskiftet är fonden ner 13,21 % medan benchmark har sjunkit 4,98 %. Oktober blev den första positiva börsmånaden på ett halvår och månaden avslutades med en börsuppgång om hela 8,83 %.

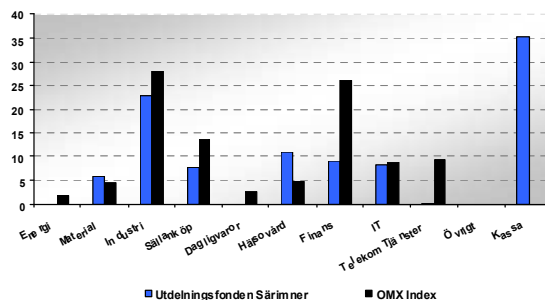
Utdelningsfonden Särимner gick in i oktober med en kassaandel om hela 26% och optioner utfärdade på samtliga aktier. Trots det lättnadsrally vi sett på börsen den senaste månaden är vi fortsatt svagt negativa till börsen. Vi bedömer risken relativt stor att det blir värre innan det blir bättre; många svåra frågor kvarstår kring den sydeuropeiska skuldsättningen och risken är att fokus skiftar från Grekland till Italien eller något av de andra högt skuldsatta europeiska länderna. Och när slutligen röken börjar skingras kring skuldsättningsproblematiken kvarstår det faktum att tillväxten i framför allt Europa, men även Globalt, ser svag ut kommande år. Vi valde därför att i slutet av oktober öka fondens kassa till drygt 35 %. Vi har optioner utfärdade på alla aktier fonden äger och genomsnittlig marginal till lösenkurs är 3,5 % på covered call positionerna. Då vi tror på en fortsatt volatil börs med en dragning åt det negativa hållet ämnar vi fortsätta ha optioner utfärdade på samtliga aktier samt inneha en hög andel likviditet till vi bedömer investeringsmöjligheterna attraktivare.

Fonden har inte gjort några nya förvärv under månaden, Nordea har däremot avyttrats. Mest positivt bidragande under månaden var Swedbank och Nordea, och fonden hade inga aktieinnehav som bidrog negativt.

Avkastning



Branshexponering ⁵



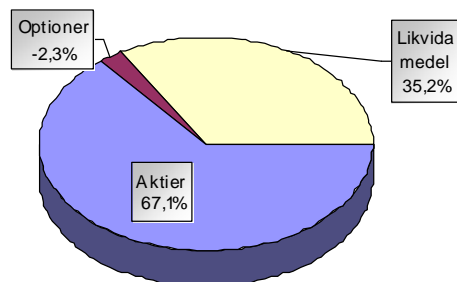
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	-4,88	6,22	-11,10
Senaste månaden	6,56	4,46	2,10
Sedan årsskiftet	-13,21	-4,98	-8,24

Fondens största innehav ⁶

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 ERICSSON B	8,2%	100%
2 HENNES O MAURITZ B	7,8%	100%
3 SWEDBANK AB A	7,6%	100%
4 ABB LTD	6,3%	100%
5 ASTRAZENECA	6,1%	100%

Allokering fondförmögenheten ⁴



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	99,8%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	3,5%
Optioner, dagar till förfall, snitt	35 dgr

- 4) Allokeringen är beräknad före ev. insättningar vid det utgående månadskiftet
- 5) Fondens branshexponering är beräknad som branschens andel av fondens värde inklusive kassan och ev. räntebärande investeringar
- 6) Innehavens storlek i % av fonden är beräknade inklusive kassan