

Månadsbrev november 2012

Marknadskommentar

Rating: Ratinginstitutet Morningstar har per den sista november tilldelat vår fond Sensor Sverige Select **fem stjärnor (högsta betyg)** efter tre års förvaltning. Fonden som är placerad i kategorin flexibel blandfond Sverige är i år också bästa svenska blandfond alla kategorier, alltså även de som kategoriseras som ”försiktig” resp. ”aggressiv” blandfond. Ratingen gör oss naturligtvis mycket stolta, och vi ser den som kvitto på att vår förvaltningsmetodik skapar ett mervärde för våra kunder, andelsägarna. Vill du också bli andelsägare i fonden använd länkarna nedan och printa ut blanketter för anmälan och köp, eller kontakta vår marknadschef Claes Trozelli 08-400 440 54.

Vi har tidigare meddelat att vi kommer att avveckla Utdelningsfonden Särимner. Fonden är för liten för den typ av metodik som fonden använder sig av, covered calls-förvaltning. Detta månadsbrev är därför det sista där vi rapporterar om fonden. Vi tackar alla andelsägare som givit oss förtroende att förvalta Utdelningsfonden Särимner och hälsar dem välkomna till Sensor Sverige Select eller till vår diskretionära förvaltning.

Börs: I november steg börsen med 3,09 %. Månaden inledde svagt för att istället avsluta mycket starkt. Riskaptiten steg efterhand under månaden då investerarna tog allt mer fasta på de förbättrade konjunktursignalerna från främst USA och Kina. Europa ser fortsatt svagt ut men nedgången verkar ha stabiliserat. Investerarna tar nu höjd för att vinsterna har bottnat och att de vänder upp igen nästa år. Även vi har blivit något mer positiva och därmed har vi minskat likviditeten genom att främst köpa konjunkturkänsliga aktier.

Makro och räntor: Makrobilden har möjligen blivit än mer ”tudelad” under tidig vinter, där USA i arbets- och bostadsmarknadsstatistik förbättras, Kinas industriproduktion ökar medan Europa och nu även svenska tillväxtprognoser justerats ned ånyo för 2013. Ett år med recession i inledningen, vilket börsen f.n. dock synes bortse ifrån. Grunden till detta är 4-faldig; 1) majoriteten av de svenska börsbolagen har inte Sverige som huvudmarknad, makrosignalerna från andra delmarknader är viktigare, 2) USA och Kina uppvisar fortsatta vändningsdata (”botten har passerats?”), från låga nivåer, 3) bolagen har 2009-2011 i stort minskat sina balansräkningsrisker och är mycket välkonsoliderade idag samt 4) diskonteringshorisonten verkar ha förskjutits från det något kortare perspektivet om 3-6 månader till snarare 9-12 månader, varvid 2013-års prognoser minskar i konkret betydelse. Med recession och tryck på (offentlig) åtstramning i många skuldsatta ekonomier följer fortsatt historiskt låga räntor, varvid aktier med genomsnittlig prognos på > 4 % direkt-avkastning våren 2013, ökar risktagande och ger börsteknisk mening även visst flödestryck. Ovanför denna spirande, relativt optimistiska, omvärldsbild och tolkning, finns dock kvarstående risker. Högaktuella ”Fiscal Cliff-frågan” i USA, vilken måste finna sin lösning i december, Italiensk politisk ambivalens för 50:e gången (?) sedan 1948 och såsom tidigare Grekland-Portugal-Spanien huvudsakligen lett av IMF, ECB och stödfonderna. 2013 kan komma att bli lite av en repris på 2012, volatilt: starkt upp, kraftig ned – men i slutänden ett ganska bra börsår. Trots allt.

Nästa investeringstillfälle 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.

Sensor Sverige Select

[Produktblad](#)

[Kundavtal privatperson](#)

[Kundavtal juridisk person](#)

[Faktablad](#)

[Prenumerera på månadsbrevet](#)

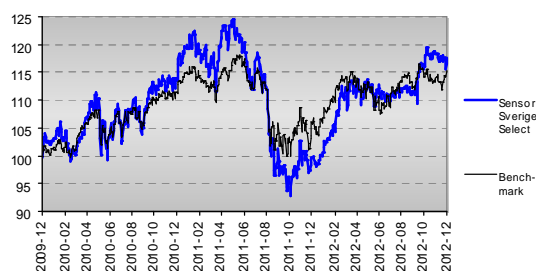
Fondens agerande

Fonden sjönk under månaden med 0,67 % medan fondens benchmark¹ steg med 1,59 %. Sedan årsskiftet har fonden stigit med 16,74 % medan fondens benchmark har stigit med 7,63 %.

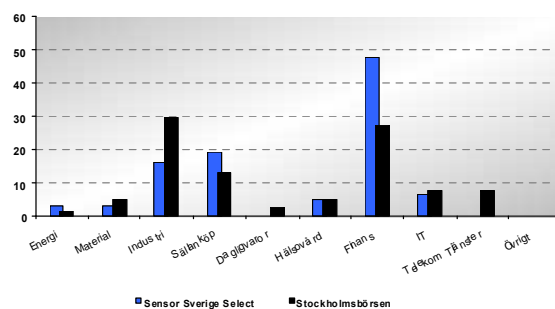
Börsen inledde månaden svagt för att sedan stiga kraftigt under slutet av perioden. Anledningen till den kraftiga uppgången var förbättrade konjunktursignaler från USA och Kina och förhoppningar om att bolagens vinster redan nu har passerat botten. Fonden lyckades inte hänga med uppgången då vi hade för mycket likviditet samt att vi hade ett par enskilda aktier som utvecklades svagt. Även om vi i dagsläget ser många orosmoln så anser vi att läget för närvarande ser mer stabilt ut och därför har vi under slutet av månaden minskat likviditeten. Fonden har främst investerat i stora konjunkturkänsliga bolag inom energi-, verkstad- och råvarusektorerna.

Fondens nettoexponering var vid månadens utgång 93 %. Runt 50 % av det totala portföljvärdet var investerat i preferensaktier.

Avkastning



Branschexponering²



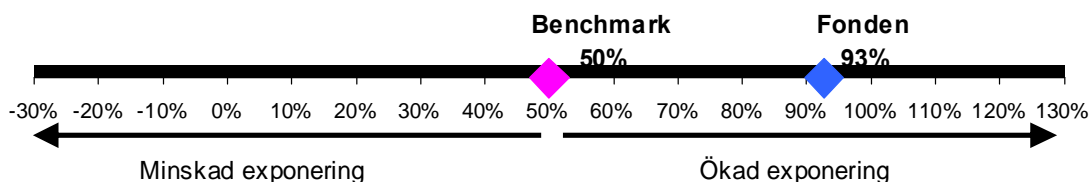
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091130	17,42	15,29	2,13
Senaste månaden	-0,67	1,59	-2,25
Sedan årsskiftet	16,74	7,63	9,10

Fondens största innehav³

Bolag	% av fonden
1 BALDER PREF	20,5%
2 ENIRO PREF 12	16,3%
3 KLÖVERN PREF	7,9%
4 COREM PRO GROUP PREF	6,2%
5 SEAMLESS DIST B	5,9%

Nettoexponering⁴



- 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

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

Utdelningsfonden Särimer – november 2012

NAV 2012-11-30: 92,68

Fondens agerande

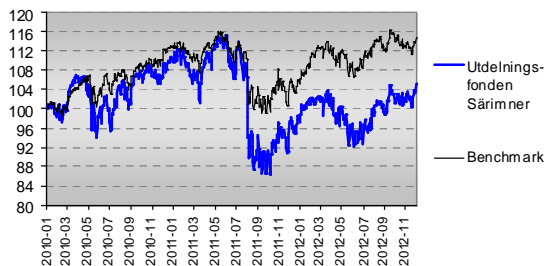
Utdelningsfonden Särimer steg under november med 3,30 % medan fondens benchmark ⁵ steg 1,65 %. Börsen steg under november med 3,09 %.

Under månaden blev vi lösta på Atlas Copco och Hexagon via fondens november-optioner, varefter de flesta aktierna återköpts grundat på vår försiktigt optimistiska syn på börsutvecklingen. Då fonden enligt tidigare avgiven information, är under avveckling till 2012-12-31, innehåller fonden vid månadsskiftet ett mindre antal aktieinnehav och nu en större andel kontanta medel.

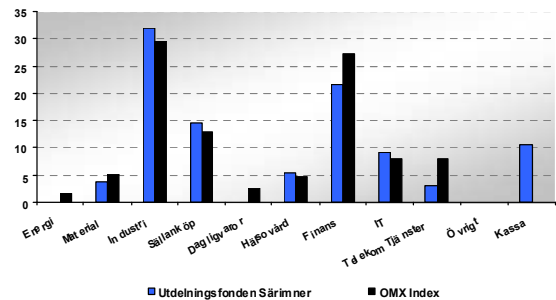
Fonden har pga avvecklingen således inga optioner utfärdade, bl.a. av likviditetsskäl.

Vi tackar alla andelsägare som givit oss förtroende att förvalta Utdelningsfonden Särimer under åren och hälsar dem som önskar välkomna till 5-stjärniga fonden Sensor Sverige Select eller till vår diskretionära förvaltning, i vilken vi nu under > 20 år förvaltat såväl stiftelse- och institutionellt kapital som privata förmögenheter.

Avkastning



Branschexponering ⁷



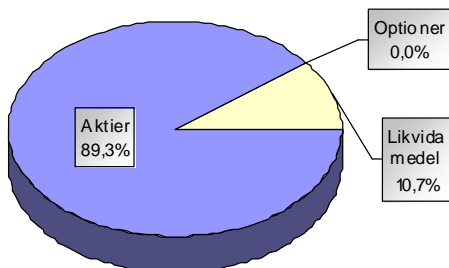
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Bench- mark	Diff
Sedan fondstart 091230	5,54	14,69	-9,15
Senaste månaden	3,30	1,65	1,65
Sedan årsskiftet	6,75	7,74	-0,99

Fondens största innehav ⁸

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	11,3%	0%
2 NORDEA	9,6%	0%
3 VOLVO B	7,4%	0%
4 ATLAS COPCO A	6,7%	0%
5 ABB LTD	6,5%	0%

Allokering fondförmögenheten ⁶



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	0 %
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	0,0%
Optioner, dagar till förfall, snitt	0 dgr

- 5) Benchmark = 50 % OMXS30GI + 50 % OMRX T-Bill
- 6) Allokeringen är beräknad före ev. insättningar vid det utgående månadsskiftet
- 7) Fondens branschexponering är beräknad som branschens andel av fondens värde inklusive kassan och ev. räntebärande investeringar
- 8) Innehavens storlek i % av fonden är beräknade inklusive kassan