

Månadsbrev oktober 2012

Marknadskommentar

Börs: I oktober sjönk börsen med 1,41 %. Rapportsäsongen drog igång på allvar i mitten av månaden och överlag tycker vi att rapporterna har varit något sämre än väntat. Bolagens omsättning har varit lägre än förväntat, liksom orderingsgången. Istället har rörelsemarginalen varit mycket bra vilket visar att bolagen i dagsläget har en mycket flexibel kostnadsstruktur. Aktiekurserna har i de flesta fall inte reagerat speciellt mycket på rapporterna utan känslan är att marknaden fortsätter att vänta på nya konjunktursignaler.

Makro och räntor: Obama vann det amerikanska presidentvalet, men marknadens fokus har omgående riktats mot "Fiscal Cliff-frågan". Om Vita Huset och Kongressen, som (beklagligen) har olika politisk färg och genomsyrad av prestige/motsättningar, inte kommer överens före 1/1-2013, inträder automatiska besparingar om 600 Mdr \$, vilket definitivt kan bryta nacken av USA-konjunktorens pågående tillfrisknande. Skuldsättningen har ökat +84 % från 8 800 Mdr \$ 2007 till dagens 16 200 Mdr \$, en ökningstakt om 3,5 Mdr om dagen! Med ett budgetunderskott om 8 % av BNP ligger USA t.o.m. sämre till än en del högt kritiserade EU-länder. Grunden till detta lades bl.a av GW Bush 2003, när en lag som stipulerade att receptbelagda mediciner skall statsfinansieras, undertecknades. Kostnad på sikt, 8 000 Mdr \$, som USA inte hade. Bush genomförde även skattesänkningar om 1600 Mdr \$. Medicare, Obamacare, Social Security och inte minst Pentagon är de stora "slukarna" och politikerna har ej hanterat problemet och tidigare budgetkommissioner har inte kommit överens. Det är således med kniven mot strupen som Washington har hela världsekonomins ögon på sig, för att hantera frågan. Troligen blir det "syrgas-metoden" igen, man höjer taket temporärt och skapar tid? Intill dess, "fem i" eller "fem över" 12, kan kapitalmarknaderna bli tämligen nervösa och en allt skakigare november-december kan komma att utvecklas? De förbättrade (!) makrosignalerna från såväl USA (inköpschefs-index, bostads- och arbetsmarknad) som Kina (inköpschefsindex och industriproduktion) under oktober sjunker då undan från agendan. Märkligt dock att regeringsombildningen i Kina rönt så klen intresse, i vart fall hittills. Låga räntenivåer och svaga inflationsimpulser består således och högre volatilitet är troligen att vänta i slutet av året. Då kommer också siktet troligen att ställas mot 2014, snarare än 2013 – som kan vara ett förlorat år redan nu i tillväxttermer?

Upplösning av Utdelningsfonden Särimer: Styrelsen för Sensor Fonder AB har beslutat att upplösa Utdelningsfonden Särimer genom att sälja alla tillgångar i fonden och skifta ut nettobehållningen till andelsägarna. Styrelsens beslut sker mot bakgrund av att fonden efter knappt tre års förvaltning inte nått den kritiska massa som krävs för en helt effektiv covered calls-förvaltning. Volymen är helt enkelt för liten för denna typ av fond. Fonden är i och med detta ej längre öppen för nya insättningar.

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](#)

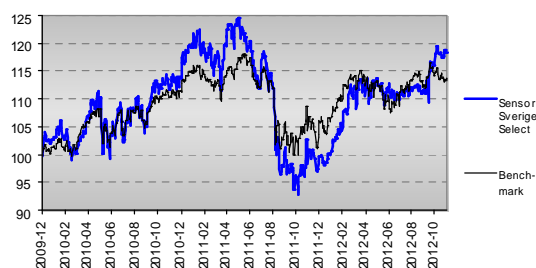
Fondens agerande

Fonden steg under månaden med 1,90 % medan fondens benchmark¹ sjönk med 0,68 %. Sedan årsskiftet har fonden stigit med 17,52 % medan fondens benchmark har stigit med 5,88 %.

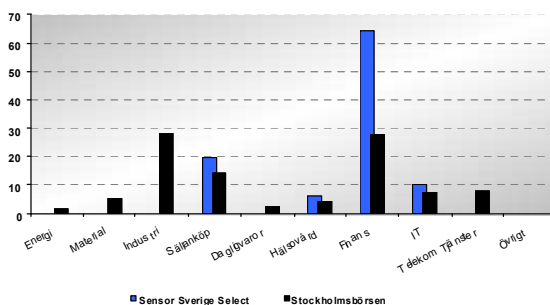
Börsen sjönk något under månaden. Anledningen till det var främst att flera av börsens större bolag tappade på sina rapporter. H&M och Nordea kom med rapporter som var klart sämre än förväntat men även Telia och Ericsson släppte rapporter som var sämre än väntat. Rapporterna inom verkstad har varit sämre än väntat på omsättningen och ordergången medan rörelsemarginalerna har varit mycket starka. Det kommer att bli mycket intressant de närmaste kvartalen att se ifall verkstadsbolagen klarar att stå emot den vikande konjunkturen.

Fonden valde att sälja samtliga aktier i Nordea innan bolaget släppte sin rapport för att istället köpa SEB. Vi ser en större potential i SEB då det finns större möjligheter till besparingar inom SEB. Fonden har även ökat sitt innehav i Eniros preferensaktie efter bolagets rapport. Fondens nettoexponering var vid månadens utgång 76 %. Runt 52,6 % av det totala portföljvärdet var investerat i preferensaktier.

Avkastning



Branschexponering²



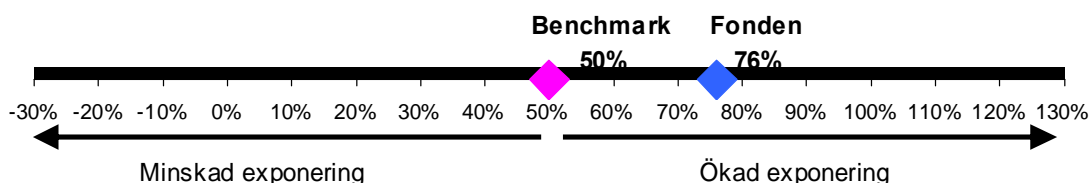
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091130	18,21	13,34	4,87
Senaste månaden	1,90	-0,68	2,58
Sedan årsskiftet	17,52	5,88	11,64

Fondens största innehav³

Bolag	% av fonden
1 BALDER PREF	20,6
2 ENIRO PREF 12	14,8
3 KLÖVERN PREF	8,2
4 SEAMLESS DIST B	7,7
5 COREM PRO GROUP PREF	6,5

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 – oktober 2012

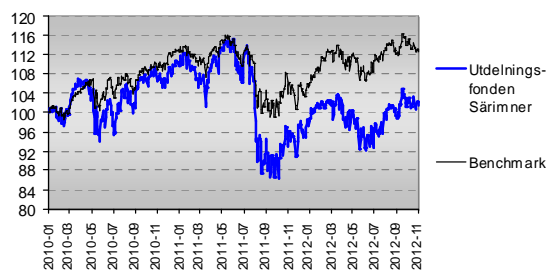
NAV 2012-10-31: 89,72

Fondens agerande

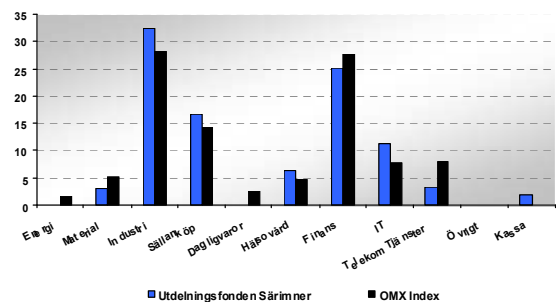
Utdelningsfonden Särimer steg under oktober med 0,35 % medan fondens benchmark ⁵ sjönk 0,92 %. Börsen sjönk under oktober med 1,41 %.

Utdelningsfonden Särimer steg under oktober trots att både fondens benchmark och börsen som helhet sjönk under perioden. Fondens intäkter från köpoptioner tillsammans med positiv kursutveckling från ungefär hälften av fondens aktieinnehav bidrog till den gynnsamma utvecklingen under oktober. Under månaden blev vi lösta på ett par av fondens oktober-optioner varav de flesta aktierna återköpts. Vår neutrala till försiktigt positiva syn på börsen består. Bolagsrapporterna har med relativt svaga omsättnings- och ordergångssiffror bekräftat vår syn på att makromiljön ser relativt svag ut, men många bolag har lyckats hålla marginalerna uppe och presterar under omständigheterna väl vilket hållit aktiekurserna uppe. När ECB nu även agerar "lender of last resort" borde också risken för ett riktigt nattsvart scenario i Europa ha minskat betydligt. Framöver ser vi att risker kvarstår i form av ny oro för den europeiska skuldskrisen, amerikansk konjunktur/val/finanspolitisk åtstramning och asiatisk avmattning. Vad aktiemarknaden hoppas på är dock att den svaghet vi nu ser är temporär och att ekonomin kommer att vända upp inom några kvartal. Oavsett utgång är många svenska börsbolag lågt värderade och har bra balansräkningar, och borde klara sig väl även om vi skulle gå sämre tider till mötes. Med detta som bakgrund ämnar vi fortsätta vara fullt investerade i aktier och ha köpoptioner utfärdade på majoriteten av aktierna. Under månaden har Astra, Telia och Kinnevik sålts medan inga nyförvärv skett. Mest positivt bidragande under oktober var Atlas Copco och Husqvarna, medan Nordea och HIQ bidrog mest negativt.

Avkastning



Branschexponering ⁷



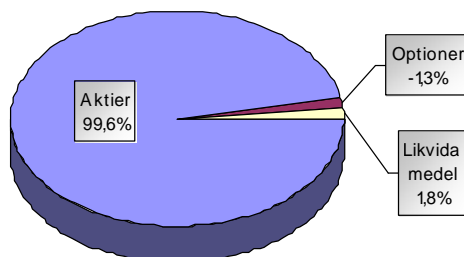
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	2,17	12,68	-10,51
Senaste månaden	0,35	-0,92	1,27
Sedan årsskiftet	3,34	5,92	-2,58

Fondens största innehav ⁸

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	13,0%	100%
2 NORDEA	12,0%	100%
3 VOLVO B	8,1%	100%
4 SWEDBANK AB A	7,1%	0%
5 ABB LTD	6,8%	100%

Allokering fondförmögenheten ⁶



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	72,2%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	5,0%
Optioner, dagar till förfall, snitt	29 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

S E N S O R

F O N D E R

