

Månadsbrev november 2011

Marknadskommentar

Börs: Trots en mycket stark avslutning på månaden då Stockholmsbörsen steg med ca 10 % på fyra dagar blev det ytterligare en förlustmånad totalt för november med ett minus på 1,41 % vilket ger en börsutveckling om minus 14,46% sedan årsskiftet. Efter den starka oktoberbörsen föll kurserna tillbaka på bred front under fyra dystra veckor då EMU-eländet åter tog fokus från de relativt starka delårsrapporterna under oktober. Rusningen de sista dagarna i november var dels en reaktion på en översåld börs, men framförallt på likviditetsskapande aktioner från världens ledande centralbanker.

Makro och räntor: Alla goda ting är tre, säger talesättet. Frågan är om det gäller de tre aktörer, investerarna, politikerna och centralbankerna, som är centrala för hur skuldskrisen skall lösas. Finansmarknadens aktörer, investerarna, har sedan 2008 då Bear Stearns och Lehman Brothers kollapsade blivit mycket mer averta mot risk, i alla former. Flykten till säkerhet märks på alla marknader, börser tar stryk, länder och valutor omvärderas, råvaror som guld får en ny renässans. Marknaderna blir mer volatila, och för att lugna dessa måste stressen kring kända och okända risker i länders, företags och spararnas balansräkningar, dvs skulder komma i bättre balans. Politikerna som ansvarar för finanspolitiken, har ännu inte hittat receptet för att lugna ned marknaderna. I alla PIIGS-länder har nya regeringar tillträtt i år, förhoppningsvis med mer framsynta ledare. I Italien skedde regeringsskiftet under former som närmast kan liknas vid en ”statskupp”, då den nye ECB-chefen italienaren Mario Draghi inledde sin karriär med att dra ned på köpen av italienska statspapper vilket fick räntorna att dra upp till nivåer där även Silvio Berlusconi insåg att loppet var kört. Grekland utsattes för liknande hantering, varvid även den regeringen fick kasta in handduken. Dessa båda länder, som är ytterst centrala i krisen, leds nu av icke demokratiskt valda teknokratregeringar. Noterbart är att fyra av fem Piigs-länder för inte så länge sedan var fascistiska diktaturer, som köpte folkets gunst med feta reformer. Det har kostat, men fått folket i dessa länder att tro att allt detta var i sin ordning. Övriga Europa med Tyskland i spetsen har nog börjat tröttna på detta tillstånd, och röster hörs alltmer som talar om att lösa upp hela Eurosamarbetet. Lösningen kan bara vara att antingen knyta ihop EMU till även en finanspolitisk union, eller på sikt avveckla Euron. Återigen är det alltså centralbankerna som får lösa krisen, eller åtminstone släcka de värsta brandhärdarna. Besked kom den sista november att Kina sänker reservkraven på bankerna, och snabbt därefter gick världens sex ledande centralbanker med Fed i spetsen ut och halverade priset på dollar-swappar. Alltså mer pengar till marknaderna, till lägre pris. Likviditetsfrämjande åtgärder är nödvändiga för att hålla marknaderna under armarna och undvika krascher, med det löser inte problemet, det kan bara politikerna göra.

Makrostatistiken under månaden har tydliggjort att USA har hygglig styrfart med uppåtgående trend i flera ledande faktorer, borträknat bostadsmarknaden som fortfarande ser usel ut. BNP-förväntningar i Sverige och övriga Europa skrivs fortfarande kontinuerligt ned, Nordea tror t ex på nolltillväxt i Sverige nästa år.

Nästa investeringstillfälle i Utdelningsfonden Särimer och Sverige Sensor Select

För att kunna investera i Utdelningsfonden Särimer i januari månad måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast tisdagen den 27 december. 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 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](#)

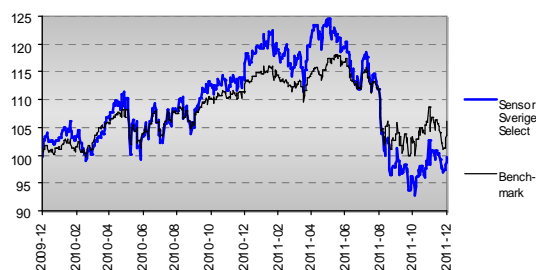
Fondens agerande

Fonden sjönk under månaden med 1,11 % medan fondens referensindex sjönk med 0,65 %. Sedan årsskiftet är fonden ner 16,35 % medan fondens referensindex har sjunkit med 6,47 %. Under större delen av månaden pressades kurserna rejält av dåliga nyheter från euroområdet, men i slutet av månaden blev det istället rally då flera stora centralbanker gick ut i en gemensam aktion för att underlätta billigare dollarlån för bankerna.

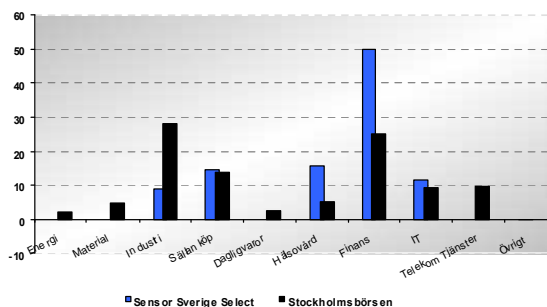
Fonden gick något sämre än sitt benchmark under månaden vilket främst berodde på att vi minskade exponeringen under månaden då kurserna var lägre. Vi är positivt inställda till centralbankernas aktion men vi är fortsatt mycket oroliga för framtiden då vi ser stor risk till en negativ tillväxtspiral pga alla besparingar och skuldneddragningar.

Fondens nettoexponering var vid månadens utgång 64 %. Runt 25 % av det totala portföljvärdet var investerat i preferensaktier inom fastighetsbranschen och de har varit mycket stabila i den turbulenta marknaden vi upplevt under året.

Avkastning



Branschexponering¹



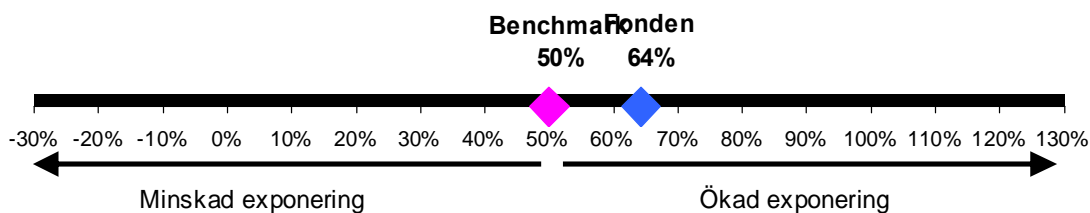
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Bench- mark	Diff
Sedan fondstart 091130	-0,21	6,16	-6,37
Senaste månaden	-1,11	-0,65	-0,46
Sedan årsskiftet	-16,35	-6,47	-9,88

Fondens största innehav²

Bolag	% av fonden
1 BALDER PREF	13,5
2 BETSSON B	9,1
3 KINNEVIK B	7,5
4 ERICSSON B	7,4
5 ASTRAZENECA	6,4

Nettoexponering³



- 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 – november 2011

NAV 2011-11-30: 90,98

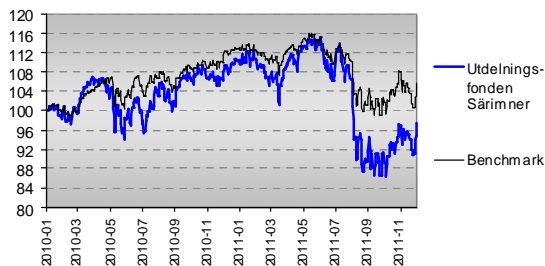
Fondens agerande

Utdelningsfonden Särимner steg under november med 2,43 % medan fondens benchmark sjönk 0,50 %. Sedan årsskiftet är fonden ner 11,10 % medan benchmark har sjunkit 5,41 %. Efter ”oktoberrallyt” vände börsen åter ned men återhämtade sig kraftigt de sista dagarna och november avslutades med en nedgång om 1,41 %.

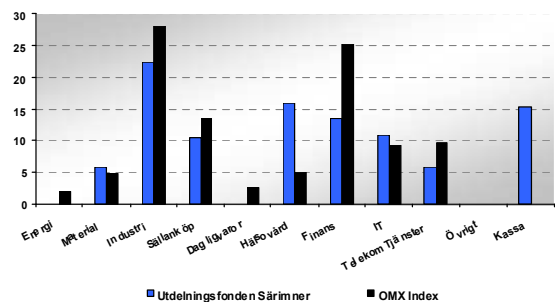
Utdelningsfonden Särимner valde efter oktoberrallyt att öka sin kassaandel till hela 35 % och att ha optioner utfärdade på samtliga aktier, vilket gynnade fonden under november. Efter de kraftiga fall vi såg i vissa aktier i november valde vi mot slutet av månaden att åter minska likviditeten i fonden genom att bland annat köpa tillbaka Nordea, Hexagon och Meda, vilka tidigare funnits i fonden men sålts på högre nivåer. Efter den kraftiga återhämtning vi sett på börsen den senaste veckan är vi dock åter 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 när slutligen röken börjar skingras kring skuldsättningsproblematiken, kvarstår det faktum att tillväxten i framför allt Europa, men även globalt, ser svag ut kommande år. Utdelningsfonden Särимner kan dock även vid en svagt negativ börsutveckling tjäna pengar tack vare de optionspremier som erhålls vid utfärdandet av köpoptioner i fonden. Därför har vi valt att minska likviditeten till ca 15 % samt att ha optioner utfärdade på samtliga aktier i fonden.

Under månaden har Nordea, Hexagon och Meda förvärvats till fonden, och inga bolag avyttrats. Mest positivt bidragande under månaden var Meda och Hexagon, medan Swedbank och Volvo bidrog mest negativt.

Avkastning



Branschexponering ⁵



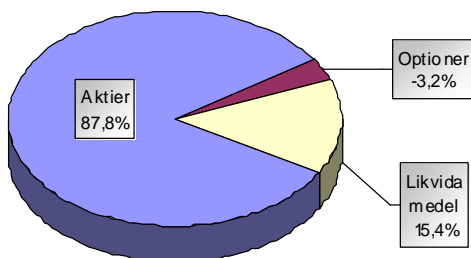
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	-2,56	5,66	-8,22
Senaste månaden	2,43	-0,50	2,93
Sedan årsskiftet	-11,10	-5,41	-5,69

Fondens största innehav ⁶

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	10,4%	100%
2 ERICSSON B	8,5%	100%
3 SWEDBANK AB A	7,3%	100%
4 ABB LTD	6,4%	100%
5 TELE2 B	6,1%	100%

Allokering fondförmögenheten ⁴



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	99,8%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	1,3%
Optioner, dagar till förfall, snitt	43 dgr

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