

## Månadsbrev december 2011

### Marknadskommentar

**Börs:** December blev en upprepning av tidigare börs månader, med volatil börs och en initial nedgång framför allt på grund av fortsatt oro kring den europeiska skuldsättningen och dess påverkan på världsekonomin. Under senare delen av december återfann sig dock optimismen på börsen. Bra amerikansk makrostatistik kombinerat med den likviditet / lättnader ECB tillförde marknaderna i form av billiga lån med lättare säkerhetskrav lättade upp stämningen och börsen återhämtade sig för att avsluta månaden svagt positivt, +1,46%. Under helåret 2011 föll Stockholmsbörsen 13,5%, och de flesta andra börser runt om i världen backade i ett liknande spann. Exempelvis föll världsindex med 7,6% och tillväxtmarknadsindex med 14,9% under 2011. Undantaget var dock USA-börserna som avslutade helåret marginellt upp.

**Makro och räntor:** I början av december inkom makrosiffror som var som väntat eller något svagare än väntat, bl a olika inköpschefsindex och sysselsättningssiffror. Kreditutvärderingsinstitutet Standard & Poors spädde sedan på det negativa genom att varna för att många av EMU-länderna kan komma att få sina kreditbetyg sänkta. Men när ECB i sin tur svarade med att sänka styrräntan till 1% samt att erbjuda bankerna billigare lån med lägre säkerhetskrav vände marknadsräntorna upp och även börssentimentet svängde om till att bli mer positivt. Den svenska Riksbanken följde ECB och sänkte också styrräntan, till 1,75%. Statistiken som inkom i slutet av månaden och strax efter årsskiftet var mer positiv och såväl inköpschefsindex, industrisiffror samt sysselsättnings- och arbetslöshetssiffror överraskade generellt sett positivt. Framför allt amerikansk statistik var bättre än väntat, varför nedgången i den reala ekonomin kanske inte behöver bli så djup som befarades.

Dock kvarstår den stora problematiken och alla frågor kring Eurokrisen. Räcker de politiska åtgärderna med Europakten? Kommer Grekland att klara sina åtaganden? Behöver Italien och/eller Spanien nödlån? Fortsätter ECB sin mer expansiva penningpolitik? Tills dessa frågetecken har rätats ut faller euron och kronan fortsätter att stärkas vilket svenska exportföretag inte direkt jublar över. Den statsfinansiella (förtroende)krisen kommer även 2012 att utgöra det stora temat för kapitalmarknaderna och dess riktning. Och för Sverige är utvecklingen i Europa av allra största vikt, vilket är lätt att inse då majoriteten av vår export sker till Europa. I dagarna kom den första prognosen om att den svenska BNP-utvecklingen blir negativ, med -1,4 procent 2012, levererad av Danske Bank. Återhämtningen är inte heller något att skryta med då banken tror att BNP bara stiger med 1,5 procent 2013. Många andra ser en kraftig inbromsning, men ändå en något större återhämtningskraft. Tillväxten blir alltså mycket svag intill obefintlig, i stora delar av den industrialiserade världen i år. Kinas tillväxt mattas också av, men till en relativt stark nivå kring 7 procent – dock är en eventuell överhettning på den kinesiska fastighetsmarknaden ett osäkerhetsmoment inför 2012. Fortsatt relativt stark tillväxt i Kina / Asien och en begynnande återhämtning i den amerikanska ekonomin står nu alltså mot fortsatt europeisk skuldskris med okända effekter. 2012 kan bli återhämtningens år – eller året då Europa drar ner världen i lågkonjunktur.

### Nästa investeringstillfälle i Utdelningsfonden Särimer och Sverige Sensor Select

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

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

## Sensor Sverige Select – december 2011

NAV 2011-12-30: 100,59

### Fondens agerande

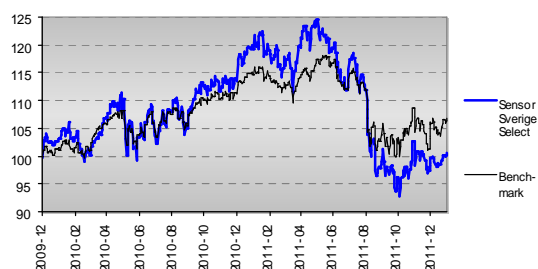
Fonden steg under månaden med 0,8 % medan fondens referensindex steg med 0,61 %. För helåret slutade fonden ner 15,68 % medan fondens referensindex sjönk med 5,94 %.

Större delen av månaden präglades av mycket stillsam handel. Inga större politiska nyheter presenterades utan marknaden fick fokusera på makronyheter. Från Europa fortsatte det att komma svaga konjunktursignaler medan de amerikanska siffrorna fortsatte att överaska positivt.

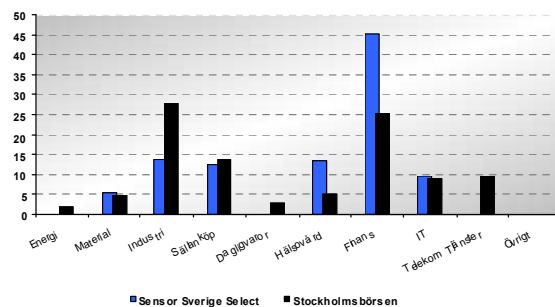
I slutet av månaden valde vi att öka aktieandelen något främst inom konjunkturkänsliga bolag. Anledningen till det var uteblivna vinstvarningar inom sektorn, starka makrosiffror från USA samt låga värderingar.

Fondens nettoexponering var vid månadens utgång 79 %. Runt 25 % av det totala portföljvärdet var fortsatt investerat i preferensaktier inom fastighetsbranschen. Dessa preferensaktier ger en hög direktavkastning och har varit mycket stabila i den turbulenta marknaden vi upplevt under året och vår uppfattning är att det är en hög sannolikhet att oron kommer tillbaka i någon form.

### Avkastning



### Branschexponering<sup>1</sup>



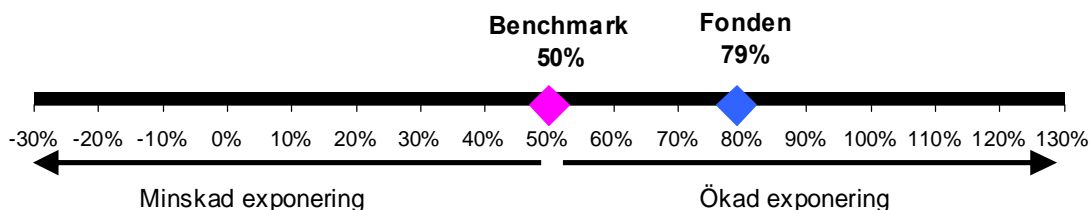
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091130	0,59	6,82	-6,23
Senaste månaden	0,80	0,61	0,19
Sedan årsskiftet	-15,68	-5,94	-9,74

### Fondens största innehav<sup>2</sup>

Bolag	% av fonden
1 BALDER PREF	14,3
2 BETSSON B	9,7
3 ERICSSON B	7,6
4 ASTRAZENECA	6,8
5 COREM PRO GROUP PREF	6,6

### Nettoexponering<sup>3</sup>



- 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

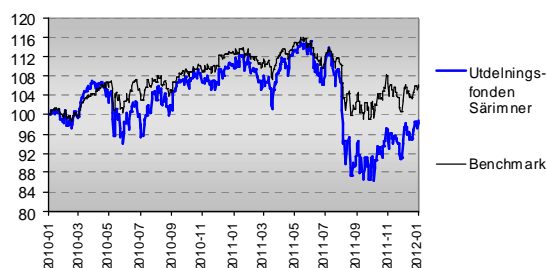
### Fondens agerande

Utdelningsfonden Särimmer steg under december med 1,46 % medan fondens benchmark steg 0,49 %. Under 2012 sjönk fonden 9,80 % medan benchmark sjönk 4,98 %. Efter en svag inledning av december vände börsen upp och månaden avslutades med en uppgång om 1,11 %. För helåret 2012 blev börsnedgången 13,51 %.

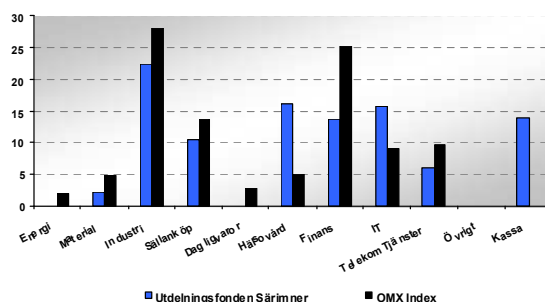
Utdelningsfonden Särimmer utvecklades trots sin kassaandel om 14 % bättre än såväl fondens benchmark som börsen under december, detta tack vare fondens positioner med utfärdade köpoptioner. Under månaden blev vi lösta på SCA vilka vi ännu inte köpt tillbaka då aktien rusat (för?) mycket i våra ögon. Efter ett stort kursfall valde vi dock att åter köpa Nokia till fonden vilket gjort att fondens kassa netto minskat något från föregående månad. Vi är fortfarande svagt negativa till börsen trots att en kortsiktig uppgång tack vare januarieffekten mm kan vara sannolik. Vi bedömer risken relativt stor att det blir värre innan det blir bättre; många svåra frågor kvarstår fortfarande 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 Särimmer kan dock även vid en svagt negativ börsutveckling tjäna pengar tack vare de optionspremier som erhålls vid utfärdandet av köpoptioner i fonden. Därför ämnar vi sannolikt att fortsätta minska likviditeten för bli fullt investerade, samt att utfärda optioner på samtliga aktier i fonden.

Under månaden har endast Nokia förvärvats till fonden, och SCA som enda bolag avyttrats genom optionslösen. Mest positivt bidragande under månaden var H&M och Meda, medan Volvo bidrog mest negativt.

### Avkastning



### Branschexponering <sup>5</sup>



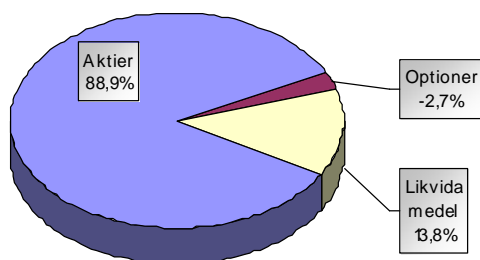
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Bench- mark	Diff
Sedan fondstart 091230	-1,14	6,19	-7,33
Senaste månaden	1,46	0,49	0,98
Sedan årsskiftet	-9,80	-4,98	-4,82

### Fondens största innehav <sup>6</sup>

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	10,6%	100%
2 ERICSSON B	8,2%	0%
3 SWEDBANK AB A	7,1%	100%
4 ABB LTD	6,4%	100%
5 TELE2 B	6,1%	100%

### Allokering fondförmögenheten <sup>4</sup>



### Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	85,2%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	1,1%
Optioner, dagar till förfall, snitt	44 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