

## Månadsbrev september 2010

### Marknadskommentar

**Börs:** Stockholmsbörsen steg med 8,42% under september månad. Uppgången berodde främst på minskad oro för att den globala ekonomin skall drabbas av en double dip. Flera vägledande länder som tex Kina och Tyskland presenterade starkare makrosiffror än väntat. Analytikerna har dessutom successivt höjt bolagens vinstprognoser vilket medfört att värderingarna hade kommit ner på attraktiva nivåer i samband med nedgången i augusti. Vi ser nu fram emot bolagens rapporter för det tredje kvartalet. Flera bolag, främst inom verkstad, har uttalat sig om att de ser en fortsatt förbättring i marknaden. Vi är fortsatt försiktigt optimistiska även om vi tycker att sannolikheten för en rekyll har ökat.

**Makro och räntor:** Konjunkturläget är fortsatt under debatt. Makrostatistiken under september har förvisso överraskat positivt, där ”double-dip-debatten” nu avklingat, men makroekonomerna har en mer tveksam hållning och börsen mer spirande optimism. Stigande industriproduktion och olika sentimentindex i Europa (främst Tyskland) har understött uppfattningen att konjunkturåterhämtningen är mer ”robust” än förväntat. Mot detta står konsensus att 2011-års tillväxt blir lägre globalt och USA att, med dess haltande arbetsmarknad, utgör det större osäkerhetsmomentet. Kontraktionen av den kinesiska ekonomin upplevs som ”hanterbar”, eftersom utvecklingsländerna ändå har sådan (hög) tillväxt, men balansproblemen kvarstår och har accentuerats till att spilla över i protektionism (i bl.a. USA med straffullar på kinesisk import) och en högljudd debatt om valutafrågorna. Valutaeffekter har en tendens att ”släpa” i tiden, varför bl.a. den svenska kronans förstärkning ännu inte gjort avtryck i exportindustrins lönsamhet. Men kommer med god sannolikhet att göra det, så småningom. Utöver detta har den ”europeiska statsfinansiella krisen ännu inte övervunnits, där Irland nu seglat upp som nästa stora skuld- och finansieringsproblem. Irland är förvisso en liten nation (mindre än Grekland med sina 2,2 % av befolkningen och 1,6 % av EU:s BNP), motsvarande knappt 1 % av befolkningen och BNP, men kan genom sin närhet till Storbritannien skapa svårhanterliga smitteeffekter. Finanskrisen, på statsfinansiell nivå, är ännu ej ”över”. Detta ger avtryck i räntenivån, där förväntan om stigande långräntor inte infriats utan snarare tvärtom pressar långräntesidan, från redan relativt låga nivåer. Detta är ofta inte en ”god konjunktursignal”, då börsen och långa räntor har en tendens att följa varandra i ett vändningsskede, trots dess motsatta konkurrensförhållande om kapitalet. Börsen diskonterar nu dock goda oktober-rapporter men huruvida detta riskerar att bli en ”overshooting”, där analytikerna är alltför optimistiska och underskattar avmattningens effekter, är mycket svårt att bedöma.

### Nästa investeringstillfälle – tisdagen den 26 oktober 2010

För att kunna investera i fonderna i oktober måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast tisdagen den 26 oktober. Köpet av fondandelar kommer därefter att genomföras den sista bankdagen i månaden. 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

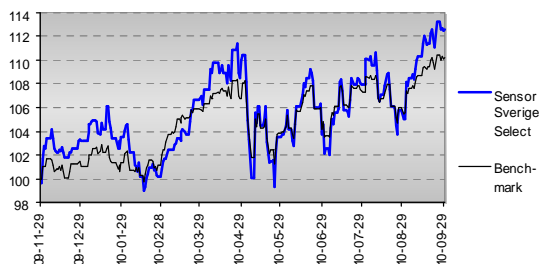
### Sensor Sverige Select – september 2010

#### Fondens agerande

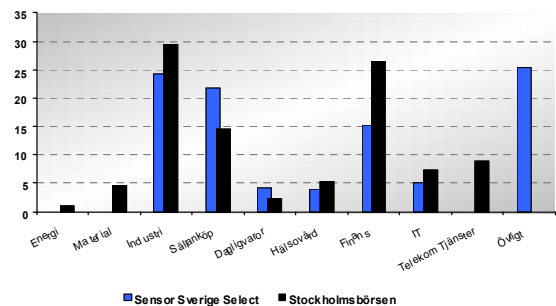
Fonden steg under månaden med 7,22% medan fondens referensindex steg med 4,22%. Sedan starten 2009-11-30 är fonden upp 12,60% medan fondens referensindex har stigit med 10,07%. Månadens uppgång berodde främst på minskad oro för en double dip i den globala ekonomin samt ökad tilltro till att bolagens vinster kommer att fortsätta att utvecklas starkt.

Vi har inte gjort några större förändringar under perioden utan vi är i grunden fortsatt försiktigt positiva till börsen och vi räknar med att börsen står högre vid årsskiftet än vad den gör nu. Fonden ligger fortsatt överviktad i sällanköp- och industrisektorn medan vi fortsätter att helt undvika energi- och materialsektorn. Fonden ligger även fortsatt underviktad mot banksektorn. Vår nettoexponering är för närvarande 85%. Det är fortsatt ovanligt små skillnader mellan sektorerna. Energisektorn som varit mycket svag under en lång tid börjar dock se intressantare ut vilket medför att vi ökar bevakningen av denna.

#### Avkastning



#### Branshexponering <sup>1</sup>



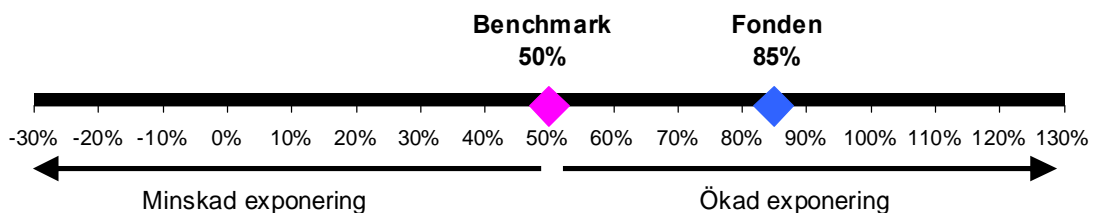
#### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091130	12,60	10,07	2,53
Senaste månaden	7,22	4,22	2,99
Sedan årsskiftet	9,18	9,02	0,16

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

Bolag	% av fonden
1 XACT BULL	13,2%
2 SHB BULL OMX X3	12,3%
3 KINNEVIK B	10,3%
4 VOLVO B	8,2%
5 SANDVIK	7,6%

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



- 1) Fondens branshexponering 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 vid det utgående månadsskiftet
- 3) Fondens nettoexponering är beräknad före ev insättningar vid det utgående månadsskiftet

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

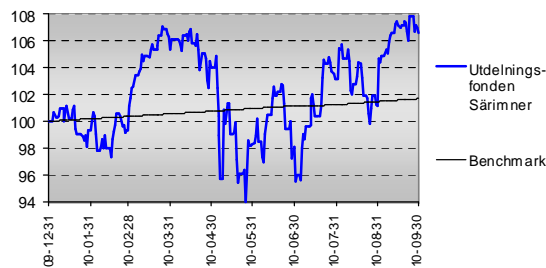
## Utdelningsfonden Särimer – september 2010

### Fondens agerande

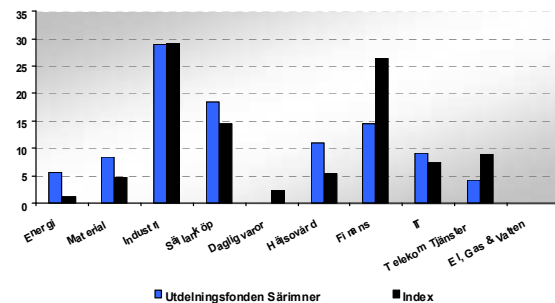
Utdelningsfonden Särimer steg under september med 5,44% medan fondens benchmark steg 0,21%. Sedan start är fonden upp 6,60% medan benchmark har stigit 1,69%. Den volatila utvecklingen som kännetecknar börsåret 2010 fortsatte i september, som blev en extremt starkt börs månad med en uppgång på hela 8,42% - i princip en "normal" årsavkastning i börstermer nåddes alltså på mindre än en månad.

Vi är fortsatt fullinvesterade i aktier då vi är försiktigt positivt inställda till börsen även om vi anser att risken för bakslag har ökat. Vi ser fram mot Q3 rapporterna från de svenska bolagen där det mesta talar för mycket goda resultat. Vad bolagen kan komma att säga om utsikterna kan dock vara av stor betydelse då kraftiga vinstökningar redan ligger i förväntningarna. Mot den positiva syn som generellt råder på bolagsnivå står delvis negativ makrostatistik som börsen ej reagerat på. Skuldskrisen i PIIGS länderna är långt ifrån över och sannolikt saktar tillväxten i den utvecklade delen av världen ner betydligt redan nästa år. Vi är dock försiktigt positivt inställda till förhållandet mellan risk / reward och fortsätter alltså vara fullinvesterade. Sandvik och Nokia återköptes därför efter optionslösen i september. Vi har efter optionsförfallen utfärdat optioner på majoriteten av aktieinnehaven. Vid utgången av september var optioner utfärdade på ca 99% av aktieinnehaven och vi har efter septembers (extrema) börsuppgång i genomsnitt ca 1% upp till lösenivåer. Fonden har under månaden inte förvärvat några nya aktieinnehav och inte heller avyttrat några befintliga. Mest positivt bidragande under september var SKF och Sandvik, medan Meda och AstraZeneca bidrog negativt.

### Avkastning



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



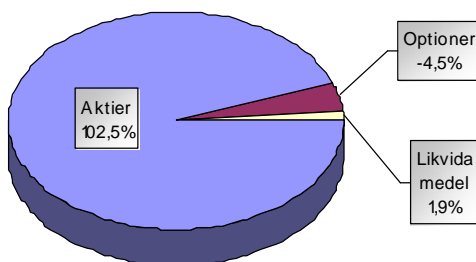
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	6,60	1,69	4,91
Senaste månaden	5,44	0,20	5,24
Sedan årsskiftet	6,60	1,69	4,91

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

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	8,7%	100%
2 ALFA LAVAL	7,0%	100%
3 SKF B	6,9%	100%
4 SANDVIK	6,1%	100%
5 LUNDIN PETROLEUM	5,9%	100%

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



### Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	99,0%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	1,0%
Optioner, dagar till förfall, snitt	42 dgr

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