

Månadsbrev januari 2012

Marknadskommentar

Börs: I januari steg stockholmsbörsen med hela 5,83%, vikt innebar att årets januarimånad blev den bästa i Sverige sedan 1985. Anledningen till den kraftiga börsuppgången var ökad riskaptit tack vare politiska framsteg gällande den europeiska skuldskrisen, likviditetsstöd från ECB, bättre makrosiffror främst från USA, samt bolagsrapporter där framtidsutsikterna beskrevs ljusare än förväntat. Investerarna prisar just nu in att konjunkturen bottnat och att vi redan 2013 kan se fram emot bättre tider och högre bolagsvinster. Vi är inte lika säkra på det utan har en något försiktigare inställning även om även vi har ökat andelen konjunkturkänsligt i våra fonder.

Makro och räntor: Börsen får i vissa stycken anses leva "sitt eget liv", då januari månads börs inte riktigt står i samklang med omvärldsfaktorerna. Huruvida denna starka börs i huvudsak är likviditetsdriven, dvs. en något "konstlad" uppgång, eller om riskaptiten nu faktiskt befinner sig på en nivå där framtida vändning konjunktorellt redan diskonteras är en svårbesvarad fråga, ännu. Uppgången har varit av globalt snitt, där västvärlden stigit med 5-10% och utvecklingsländerna snarare 10-15%. Konjunkturutsikterna för 2012 (in i 2013) är fortsatt på den negativa sidan för västvärlden, möjligen undantaget USA. I början av januari redovisades en hel del statistik, bl.a. inköpschefsindex och industriproduktion som tolkades, om inte enbart "bättre än väntat" så åtminstone "var det inte värre"? Detta, kombinerat med "nyårseffekten" ("nytt år - nya tag") ECB:s likviditetsstöd och en historiskt låg räntenivå där alternativplaceringsmöjligheterna till börsen ser lite väl magra ut, skapade grogrund för tillgångsrotation, och optimism. Motbilden till detta är ett spektrum av olika faktorer, som sammantaget fortfarande ger en bräcklig bild av tillväxtprognoser och inneboende kraft i ekonomierna. Under januari seglade "Greklandsfrågan" upp på agendan igen, där "EU-pakten" (dock utan Storbritannien och Tjeckien) nu verkar syfta till en mer samordnad och reglerad statskonkurs på sikt. Även Portugal fick en släng av slevan, med skenande räntenivåer – men detta passerade mer obemärkt då de statsfinansiella kriserna inte är löpsedelsmaterial just nu. I fokus står förhoppningen om relativt starka bolagsrapporter, trots att makroprognoserna pekar på kontraktion och fallande BNP Q4 och Q1 2012. Den svenska räntemarknaden, på en historiskt låg nivå, anses kunna sänkas ytterligare genom detta konjunktorella svaghetstecken, enligt ränteanalytikerna. Världen blir även mer tudelad, dels öst/väst, där Asien m.fl tuffar på och EU tappar kraft 2012, dels inom EU där nord/syd-delningen är mer än uppenbar. Nu även en nationellt tudelad värld, där t.ex. uppfyllda goda marginalmål i USA:s näringsliv faktiskt nås, i en stat med ytterst stora skuldfinansieringsproblem - och omvänt i Sverige, där staten står med guldstjärna i finansministrarnas ranking, men där vi kan förvänta oss negativ marginal- och vinstpress, trots allt. Utdelningsnivåerna lär dock bli goda, bolagen har rensat i sina böcker tidigare, men januari känns något "tidigt" för att diskontera hem löpande avkastning, som kommer i mars-april. Det kan komma rejäla gropar på vägen dit.

Nästa investeringstillfälle i Utdelningsfonden Särimer och Sverige Sensor Select

För att kunna investera i Utdelningsfonden Särimer i mars månad måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast fredagen den 24 februari.. 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 – januari 2012

NAV 2012-01-31: 104,91

Fondens agerande

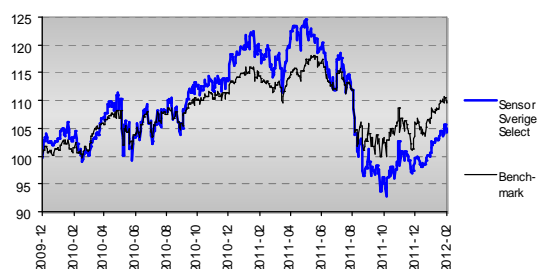
Fonden steg under månaden med 4,29 % medan fondens benchmark steg med 2,96 %. Sedan årsskiftet är fonden upp med 4,29 % medan fondens benchmark har stigit med 2,96 %.

Börsen har börjat året mycket starkt beroende på en ökad riskaptit bland investerarna. Anledningen till det är fortsatta politiska framsteg gällande den europeiska skuldskrisen, bättre makrosiffror än väntat från USA samt förhållandevis starka bolagsrapporter främst från amerikanska bolag.

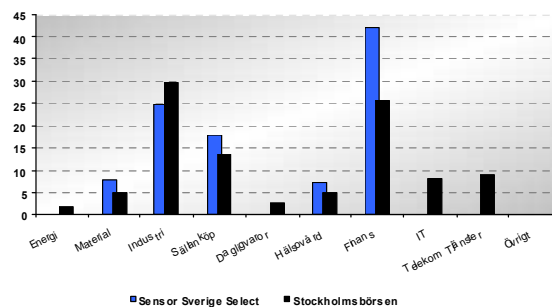
Fonden har under perioden minskat sina innehav i konjunkturokänsliga aktier och istället fortsatt att öka andelen konjunkturkänsliga företag främst inom verkstad.

Fondens nettoexponering var vid månadens utgång 78 %. Runt 26 % 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 det senaste året och vår uppfattning är att det är en hög sannolikhet att oron kommer tillbaka i någon form senare under 2012.

Avkastning



Branschexponering ¹



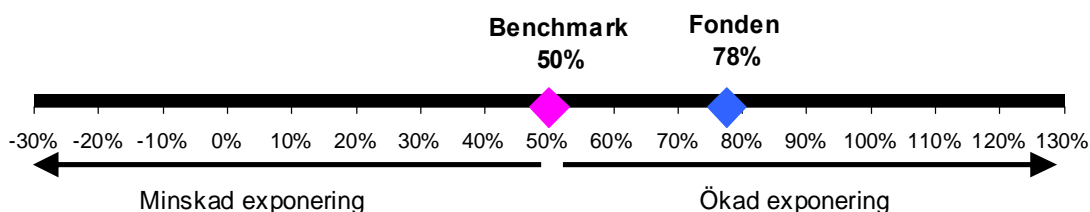
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091130	4,91	10,12	-5,21
Senaste månaden	4,29	2,96	1,34
Sedan årsskiftet	4,29	2,96	1,34

Fondens största innehav ²

	Bolag	% av fonden
1	BALDER PREF	17,9
2	BETSSON B	13,9
3	VOLVO B	12,3
4	COREM PRO GROUP PREF	8,4
5	TRELLEBORG B	7,0

Nettoexponering ³



- 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 – januari 2012

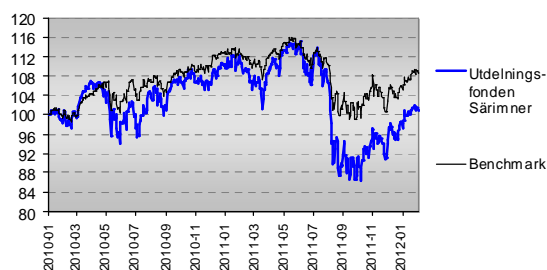
NAV 2012-01-31: 94,30

Fondens agerande

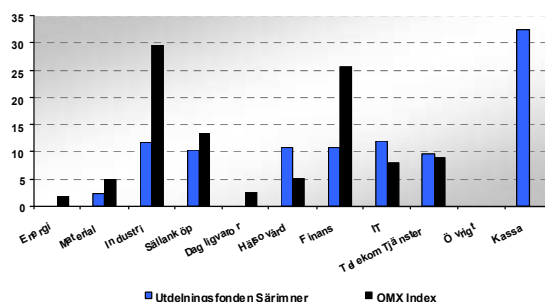
Utdelningsfonden Särимner steg under januari med 2,16 % medan fondens benchmark steg 2,50 %. Det positiva börsklimat som rått sedan mitten på december eskalerade i januari och vilket gjorde januari 2012 till en av de starkaste januarimånaderna någonsin, med en uppgång om hela 5,83 %.

Utdelningsfonden Särимner utvecklades under den starka borsperioden i januari något sämre än fondens benchmark. Detta dels på grund av fondens positioner med utfärdade köpoptioner som efter en generell borsuppgång på ca 15 % på drygt två månader hamnat "in the money" (dvs aktuella aktiekurser överstiger lösenkurserna på fondens optioner), dels på grund av en hög andel kassa. Under månaden blev vi lösta på alla fondens januari-optioner. Hittills har vi köpt tillbaks Nokia och kompletterat portföljen med Kinnevik och TeliaSonera, samt utfärdat köpoptioner på dessa. Den kortsiktiga borsuppgång vi trodde var sannolik i januari har inträffat med råge, frågan är dock vad som händer nu. Med ett något mer distanserat perspektiv kvarstår stora risker i form av den sydeuropeiska skuldsättningen, svag tillväxt och kinesisk avmattning, men dessa orosfaktorer synes marknaden ha helt bortsett från när allt tolkas positivt och riskaptiten ökar. Men då framför allt amerikansk statistik faktiskt inkommit bättre än förväntat (eller befarat), ser läget dock ljusare ut än endast för en (1) månad sedan. Vi ämnar i linje med fondens strategi minska likviditeten för att över tid bli fullt investerade, samt utfärda optioner på samtliga aktier i fonden. Mest positivt bidragande under månaden var Nokia och Volvo, medan Ericsson och Tele2 bidrog mest negativt.

Avkastning



Branschexponering ⁵



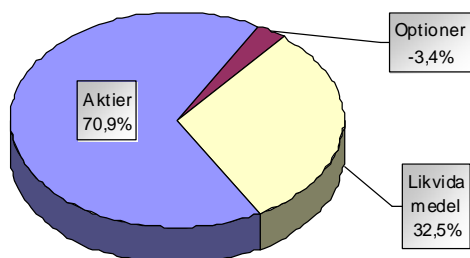
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	0,99	8,94	-7,95
Senaste månaden	2,16	2,50	-0,34
Sedan årsskiftet	2,16	2,50	-0,34

Fondens största innehav ⁶

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	10,2%	100%
2 ERICSSON B	7,0%	100%
3 ABB LTD	6,7%	100%
4 VOLVO B	6,0%	100%
5 ASTRAZENECA	5,9%	100%

Allokering fondförmögenheten ⁴



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	94,3%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	-1,4%
Optioner, dagar till förfall, snitt	67 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