

Månadsbrev november 2010

Marknadskommentar

Börs: Stockholmsbörsen steg med 1,43% under november månad. Börsen har varit slagig under perioden och rört sig inom ett mycket snävt trading intervall. Ena dagen har börsen stigit tack vare positiv statistik (främst har det varit olika inköpschefindex som varit starkare än väntat) och andra dagen har marknaden oroat sig för skuldcrisen i Europa och dess spridningseffekter samt oro för att Kinas allt högre inflation skall medföra att landet tvingas höja räntan till sådana nivåer att den globala återhämtningen mattas av.

Makro och räntor: Nationalekonomi stod knappast på agendan, i vart fall inte för börsens aktörer i november. Trots tilltagande osäkerhet kring PIIGS-länderna, där Irland till slut fick krypa till korset och erhöll en låneram på >800 Miljarder, samt förnyad oro kring den spanska ekonomin och viss oro kring kinesisk avmattning, så höll börsen emot. Med en god tillväxt i tillgångspriserna under ett synnerligen volatilt år, där den finansiella krisen i banksystemet förflyttats till statsfinansiella dito, får man nog vara ytterst nöjd? USA är fortfarande det stora frågetecknet (?), där stigande konsumtionstal, ökad produktion och generellt sett mer optimistiska data i olika sentimentindex ställs mot en orubbligt hög nivå på arbetslöshetstalen och Federal Reserves expansiva strategi, där underskotten nu (lite förenklat) skall finansieras av tryckpressarna. En monetär expansion brukar leda till inflation, vilket möjligen är målet för en ekonomi som visar drag av Japans deflationsdito. "Valutakriget" har tonats ned, även om diskrepanserna fortfarande föreligger mellan bl.a. USA och Kina. För svensk del jublade finansmedia över bl.a. BNP-siffror om >+6% i tillväxttakt Q3 2010, men "glömde" möjligen att sätta den svenska turbofarten, ledd av exportindustrin, i sitt perspektiv? Vi är nu tillbaka på 2008-års absoluta nivå, men ett varnande finger må möjligen sättas för de som förleds att extrapolera denna tillväxt(takt) rakt in i framtiden. Det finns två huvudsakliga varningsflaggor i detta. Dels lageromsvängningen som står för den relativt stor del av tillväxten just nu, dels kronans relativa svaghet, vilket spelat vår ekonomi med stort exportberoende i händerna. Lagerstatistiken blir en engångseffekt när den väl klingar ut och kronan är nu på väg att stärkas mot främst euron (vår största marknad) och dollarn. Även om makroekonomerna nu justerat upp sina prognoser för 2011, ser tillväxttalen för 2012-2013 dock mer beskedliga ut. Vi kan inom den närmsta tiden se en fortsatt uppgång på börsen, men de statsfinansiella kriserna finns kvar. Förväntningsnivån kan börja nå en lite ansträngd nivå, snart om inte ytterligare förbättringar materialiseras.

Nästa investeringstillfälle Utdelningsfonden Särimer - måndag den 27 december 2010

För att kunna investera i Utdelningsfonden Särimer i december måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast måndag 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.

Sensor Fonder ansökte i höstas om vissa ändringar i fondbestämmelserna för båda fonderna för att förbättra för andelsägarna. Finansinspektionen har nu godkänt dessa ändringar. De största ändringarna i Utdelningsfonden Särimer är ändrad avgiftsstruktur, benchmark och nedsatt inlösenavgift till noll. Den största ändringen i Sensor Sverige Select är att fonden övergår till dagshandel. Alla avtal och broschyrer är uppdaterade efter dessa ändringar (se nedanstående länkar).

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

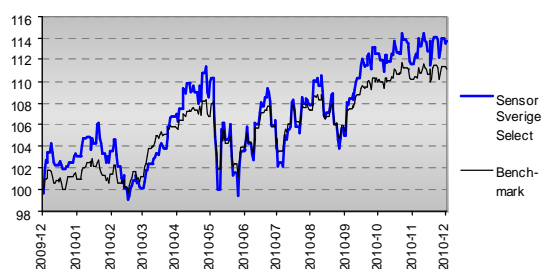
Sensor Sverige Select – november 2010

Fondens agerande

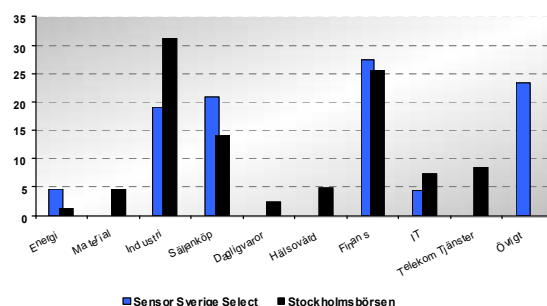
Fonden steg under månaden med 1,97% medan fondens referensindex steg med 0,74%. Sedan starten 2009-11-30 är fonden upp 13,77% medan fondens referensindex har stigit med 10,91%. Börsen var mycket slagig under månaden då börsen rörde sig upp och ner inom ett mycket snävt trading intervall. Investeringarna fokuserade ena dagen på statistik främst gällande olika inköpschefsindex som var starkare än väntat medan man andra dagen blev orolig för skuldcrisen i Europa samt nya åtstramningar i Kina.

Under månaden har vi gjort några små förändringar i våra sektorvikter. Vi har minskat vår övervikt inom sällanköp i och med att vi sålt av H&M. Vi har även minskat något inom IT då valde att sälja av Ericsson. Vi har gått från att helt undvika energi till att övervikta sektorn. Fonden äger fortfarande inga innehav inom hälsovård- dagligvaru- telekom- och materialsektorn medan vi är kraftigt överviktade gentemot verkstadssektorn. Vår nettoexponering är för närvarande 86%.

Avkastning



Branschexponering ¹



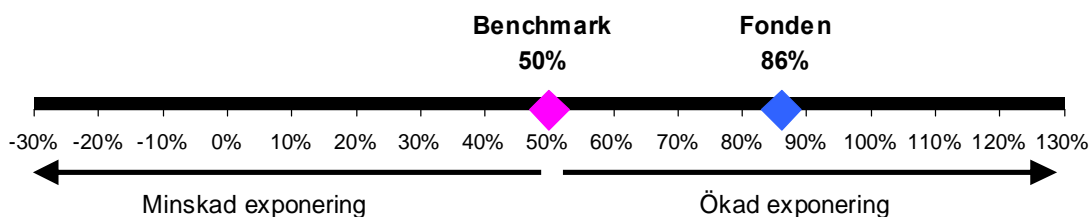
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091130	13,77	10,91	2,86
Senaste månaden	1,97	0,74	1,23
Sedan årsskiftet	10,32	9,86	0,46

Fondens största innehav ²

Bolag	% av fonden
1 XACT BULL	8,1
2 SHB BULL OMX X3	7,6
3 KINNEVIK B	6,0
4 BILIA A	5,4
5 AUTOLIV SDB	5,2

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 Särimer – november 2010

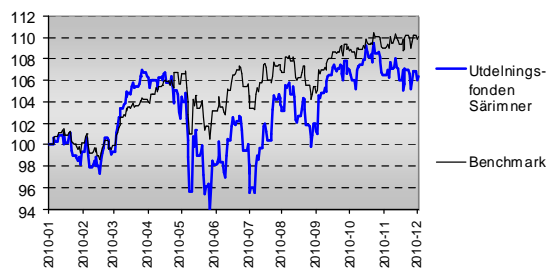
Fondens agerande

Utdelningsfonden Särimer sjönk under november med -0,16% medan fondens benchmark steg 0,94%*. Sedan start är fonden upp 6,41% medan benchmark har stigit 9,83%*. Börsen, som uppvisat stor volatilitet under 2010, fortsatte under november den lugnare resa som inleddes under oktober. Börsen pendlade i intervallet -1 till +2% och avslutade månaden med en uppgång på 1,4%.

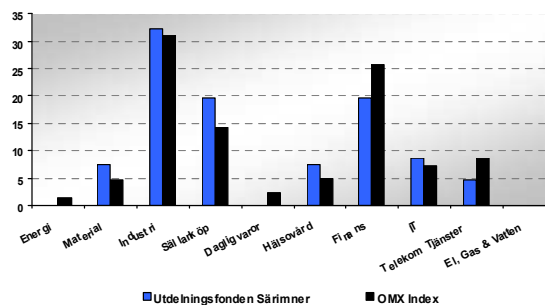
Vi har under månaden investerat hela fondens kassa samt den likviditet som erhållits vid lösen på aktier. Då börsen visat fortsatt styrka trots viss makroekonomisk oro kring europeisk skuldsättning, kinesisk avmattning och amerikanska konsumenter, har vi intagit en allt positivare syn på börsen på kort sikt. Av denna anledning är vi i dagsläget fullinvesterade och har endast optioner utfärdat på drygt 70% av aktieinnehaven. Vi förväntar oss dock att utfärda optioner på resterande aktier vid en eventuell börsuppgång. Genomsnittlig marginal till lösenkurs är drygt 3,3% på de innehav vi utfärdat optioner på. Nya innehav i fonden är Swedbank, Trelleborg och Volvo medan Meda avyttrats efter en dålig rapport. Mest positivt bidragande under månaden var Sandvik och Alfa Laval, medan Nokia och Meda bidrog negativt.

* Sensor Fonder ansökte i höstas om vissa ändringar i fondbestämmelserna för att förbättra för andelsägarna. FI har nu godkänt dessa ändringar. Nytt Benchmark för Utdelningsfonden Särimer är 50% OMXS30GI + 50% OMRX T-Bill (tidigare OMRX T-Bill + 2% p.a.). Fonden tar nu ej ut något rörligt arvode utan endast en fast avgift om 1.6% p.a. Vidare är inlösenavgiften sänkt till 0% och även inlösen kan nu ske månadsvis.

Avkastning



Branschexponering ⁵



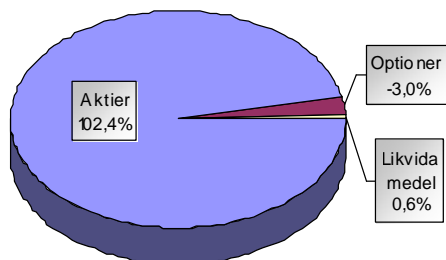
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	6,41	9,83	-3,42
Senaste månaden	-0,16	0,94	-1,10
Sedan årsskiftet	6,41	9,83	-3,42

Fondens största innehav ⁶

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	8,1%	100%
2 SKF B	8,0%	100%
3 ABB LTD	7,1%	33%
4 SANDVIK	6,8%	100%
5 AUTOLIV SDB	5,8%	100%

Allokering fondförmögenheten ⁴



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	72,4%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	3,3%
Optioner, dagar till förfall, snitt	45 dgr

- 4) Allokeringen är beräknad före ev. insättningar vid det utgående månadskiftet
- 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