

Månadsbrev maj 2012

Marknadskommentar

Börs: I maj sjönk börsen med 6,59 %, vilket innebär att börsen hittills i år har stigit med 3,83 %. Börsen föll kraftigt under månaden och som förväntat vändes investerarnas fokus från bolagsrapporterna till makrostatistik. Eurokrisen tog ny fart under månaden då rädslan för ett grekiskt utträde ur unionen ökade markant i och med de stora framgångarna i det grekiska valet för partier som vill riva upp åtstramningspaketet med trojkan. Spaniens problem men de inhemska bankerna eskalerade och landets tredje största bank visade sig behöva stöd motsvarande 19 miljarder euro. Även från Kina har det kommit statistik som tyder på fortsatt avmattning. Landets regering har visserligen signalerat att man kommer stimulera ekonomin frågan marknaden ställer sig är dock hur stora dessa stimulanser kommer att bli?

Makro och räntor: Inte ”tillbaka till ruta ett”, men viss höstkänsla (som 2011) sprids i makrovärlden. Greklandsfrågan har ånyo skapat turbulens på marknaderna. Skuldskrisen skapar en kollektiv riskaversion och bubbeffekten på räntemarknaden förnyas, med ännu lägre räntenivåer. Svensk 10-åring på 1,13 % (!), en tysk dito på samma nivå och USA räntor något däröver. Flykt från risk, eller snarare investeringar i länder som ”i vart fall kan betala tillbaka” är av uppenbart större intresse än det faktum att nivån reallt är negativ i många fall. Länder som i princip får betalt för att låna!. Detta är inget normalläge direkt. Delförstatligandet av en spansk bank skapar frågetecken kring banksektorns skuldsättning. Greklands ev. utträde ur euron är i sig ingen stor sak i sig, däremot de eventuella följdeffekterna. Vilka är svåra att bedöma eftersom Europa beträtt helt okänd mark? Detta ackompanjerat av politisk röra, ökad populism/nationalism i många länder mot bakgrund av åtstramningspaket i alltför många offentliga balansräkningar samtidigt. Konjunkturstatistiken lade ytterligare sordin på marknaden, där minsta avvikelse från tidigare i korttidsdata, direkt tolkas som risk för ett sluttande plan? Pessimisterna sitter åter i förarsätet, och med svaga arbetsmarknadssiffror från USA (69 000 nya arbetstillfällen i maj mot förväntade 150 000), svenskt inköpschefsindex under 50 (där gränsen för tillväxt går), nedjustering av USA:s motsvarighet (från 54,8 till 53,5) och dito från EU på 45,1 (alltså kontraktion, eller lågkonjunktur) skapar varken tillförsikt eller hopp om snar vändning. Vi är tillbaka i ett marknadspsykologiskt läge motsvarande hösten 2011, dock på en högre nivå, eftersom näringslivet och börsbolagen i sig synes leva sina liv vidare utan större påverkan från omvärldens intryck? Ännu i vart fall. Någon multipelexpansion är knappast i sikte på kort sikt och givet vinstnivån (+70% på endast 3 år för svenska börsbolag!) är dock börsen knappast högt värderad. Förutsatt att vinstnivån håller någorlunda. Men vad hjälper det mot svagt tolkad makro, som i sig kan vara en effekt av lägre förväntningar i en psykologisk spiral snarare än enbart hårda fakta, kombinerat med politisk svaghet inför nationella skuldkriser? Då även Kinas inköpschefsindex uppvisar större inbromsning, från 53,3 till 50,4, blir negativ diskontering ledordet trots att Kina räknar med en tillväxt på (bara?!) +7,7 % 2012. Å ena sidan stirrar marknaden på makrodata som är alltför kortsiktig, å andra sidan sitter politikerna på nycklarna. Den mer långsiktige tar kanske semester och väntar ut sommarturbulensen.

Nästa investeringstillfälle i Utdelningsfonden Särimer och Sverige Sensor Select

För att kunna investera i Utdelningsfonden Särimer i juli månad måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast tisdagen den 26 juni. 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 – maj 2012

NAV 2012-05-31: 118,93

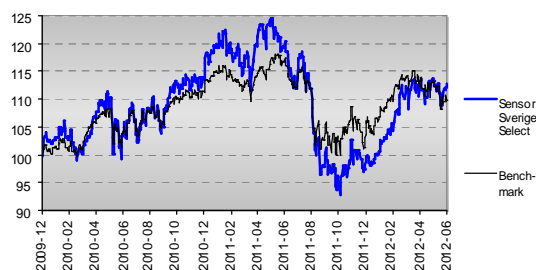
Fondens agerande

Fonden sjönk under månaden med -0,88 % medan fondens benchmark ¹ sjönk med 3,23 %. Sedan årsskiftet är fonden upp med 12,05 % medan fondens benchmark har stigit med 2,21 %.

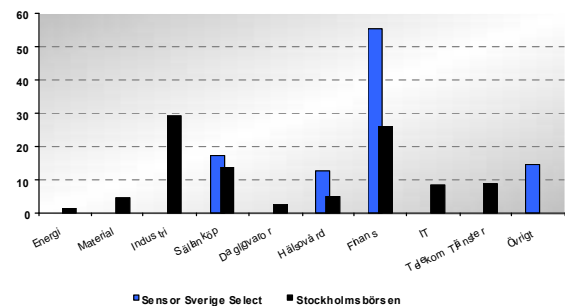
Börsen sjönk kraftigt under månaden pga ökad oro främst för tillståndet i den sydeuropeiska ekonomin. Både oron för en grekisk exit från EMU och en kollaps för de spanska bankerna ökade markant. Även negativa konjunktursignaler från Kina spädde på marknadsoron. Under månaden rapporterade Biogaia en rapport som inte motsvarade våra förväntningar vilket medförde att vi bytte innehavet mot bolagets konkurrent Probi.

Fondens nettoexponering var vid månadens utgång 72 %. Runt 32,5 % av det totala portföljvärdet var investerat i preferensaktier inom fastighetsbranschen. Vår uppfattning är att dessa aktier kommer att vara fortsatt stabila och ge en mycket god direktavkastning i det osäkra marknadsklimatet som råder.

Avkastning



Branschexponering ²



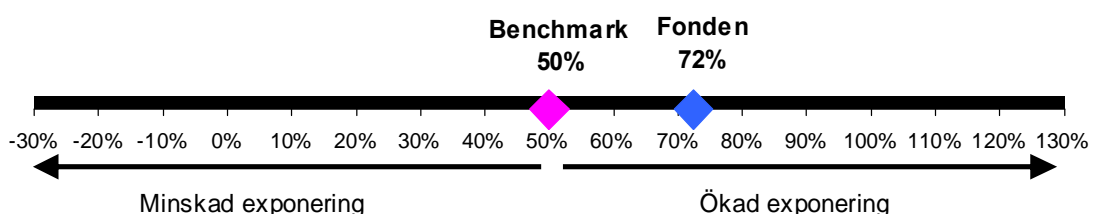
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091130	12,71	9,26	3,44
Senaste månaden	-0,88	-3,23	2,35
Sedan årsskiftet	12,05	2,21	9,83

Fondens största innehav ³

Bolag	% av fonden
1 BALDER PREF	21,5
2 BETSSON B	12,5
3 COREM PRO GROUP PREF	7,6
4 SEAMLESS DIST B	6,7
5 SWEDBANK AB A	6,0

Nettoexponering ⁴



- 1) Benchmark = 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill
- 2) Fondens branschexponering är beräknad som branschens andel av fondens totala värde exklusive kassan och ev. räntebärande investeringar
- 3) Avser aktierelaterade innehavs storlek i % av fonden, och är beräknade inkl. kassan men före ev. insättningar
- 4) Fondens nettoexponering är beräknad före ev insättningar

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

Utdelningsfonden Särimer – maj 2012

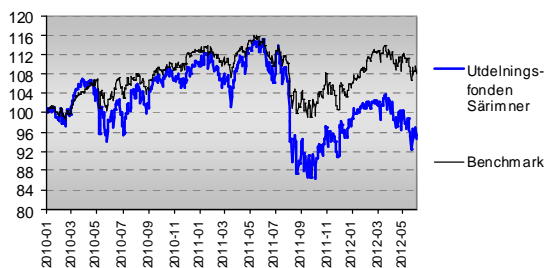
NAV 2012-05-31: 83,33

Fondens agerande

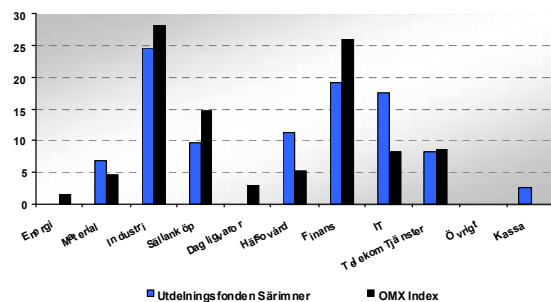
Utdelningsfonden Särimer sjönk under maj med 5,85% medan fondens benchmark⁵ sjönk 3,28%. Börsen sjönk kraftigt under maj och månaden avslutades med en nedgång på hela 6,59%.

Utdelningsfonden Särimer utvecklades under den fallande börsen i maj sämre än fondens benchmark men bättre än börsen generellt. Fondens intäkter från köpoptioner och positiv kursutveckling från några av fondens aktieinnehav räckte inte riktigt för att hålla jämna steg med benchmark men gjorde att fonden gick bättre än börsen. Under månaden blev vi inte lösta på några av fondens maj-optioner. Som vi skrivit tidigare överträffade börsuppgången i början av året våra förväntningar men efter börsfallet i maj är nästan hela denna uppgång uttraderad. Vi hade tidigare en neutral till svagt optimistisk inställning till börsen på sikt, grundad i bland annat bra bolagsrapporter och blandad makrostatistik som inte givit en entydigt negativ bild av framtiden (vilket dock finansmedia gjort). Denna inställning har mattats något då bla färskta inköpschefsindex och arbetslöshetssiffror pekar på att återhämtningen i ekonomin inte fått riktigt fäste. Vi har nu en något mer neutral inställning till börsen, men vi förväntar oss kraftiga slag framöver. Med detta som bakgrund har vi fortsatt att vara fullt investerade i aktier och samtidigt ha köpoptioner utfärdade på majoriteten av aktierna. Under månaden har vi förvärvat IT-konsulten HIQ som efter en starkt rapport handlades lägre än att vi kunde motstå att investera. Mest positivt bidragande under månaden var Meda och HIQ, medan Nordea och Lundin Mining bidrog mest negativt.

Avkastning



Branschexponering⁷



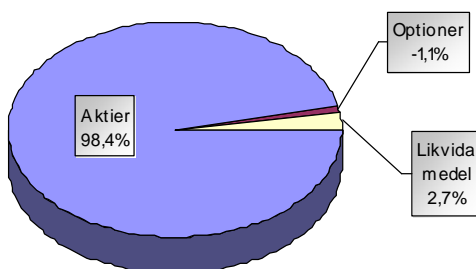
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	-5,11	8,00	-13,11
Senaste månaden	-5,85	-3,28	-2,58
Sedan årsskiftet	-4,02	1,66	-5,68

Fondens största innehav⁸

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	9,7%	100%
2 ATLAS COPCO A	8,9%	100%
3 NORDEA	8,2%	100%
4 ERICSSON B	7,9%	100%
5 ASTRAZENECA	6,1%	0%

Allokering fondförmögenheten⁶



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	71,8%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	12,0%
Optioner, dagar till förfall, snitt	44 dgr

- 5) Benchmark = 50 % OMXS30GI + 50 % OMRX T-Bill
 6) Allokeringen är beräknad före ev. insättningar vid det utgående månadsskiftet
 7) Fondens branschexponering är beräknad som branschens andel av fondens värde inklusive kassan och ev. räntebärande investeringar
 8) Innehavens storlek i % av fonden är beräknade inklusive kassan