

# S E N S O R

---

# F O N D E R

## Månadsbrev juni 2012

### Marknadskommentar

**Börs:** I juni steg börsen med 3,04 % efter en mycket stark avslutning på månaden. Månaden började annars svagt då investerarna fortsatte att oroa sig för kraftigt stigande räntor i Spanien och Italien samt ett eventuellt grekiskt utträde ur EMU. Valet i Grekland vanns dock av de partier som stödjer EU:s åtstramningspaket vilket stärkte marknaden. Den enskilt viktigaste händelsen under månaden var dock det krisprogram som EMU-länderna kom överens om under månadens sista bankdag. De viktigaste punkterna i överenskommelsen var att krisfonderna inom EU skall kunna användas till direktstöd till banker och att de kommer att kunna köpa olika krisländers statsobligationer samt att dessa innehav inte kommer att vara prioriterade framför andra obligationsägare. Vi anser att överenskommelsen var positiv även om rädslan finns att många av problemen bara skjuts på framtiden.

**Makro och räntor:** Marknaden vill så gärna, men kastas mellan hopp; politiska möten, utspel och kvantitativa lättnader och förtvivlan: klenrognhet över hållbarheten i plåsterlådorna som centralbankerna tar fram och den alltmer ymniga kön av sjuka patienter. Under juni accentuerades Spanien som ett "krisland" med alla tillämpliga ingredienser; förstärkning av bank, sänkt rating på alla håll och stöd/nödlån till banksystemet. Därefter Cypern, som i princip "ombads" söka hjälp, smittstänk på Portugal, Italien och t.o.m. Frankrike. En viss uppgivenhet över att "vapenskapet" endast inrymmer sedelpressen (?) var inramningen till EU-toppmötet i slutet av juni, där man (faktiskt) kom överens om en mycket viktig fråga. ESM, den Europeiska stödfonden – egentligen fond nr 2 efter EFSF - skall kunna re-kapitalisera banker i nöd, direkt. EFSF är en temporär fond, medan ESM skall bli permanent. Därmed undviker man den rådande "moment 22-situationen", att lån till banker ökar staternas skuldsida ytterligare, utan "lyfts ur böckerna" för att uttrycka sig på corp.-språk. Liknande det Sverige gjorde 1992-1993 då Retrieva, Securum m.fl. bolag för "nödlidande krediter" bildades. ESM skall dessutom få (stöd)köpa statsobligationer från länder som så önskar, alltså ett sätt att i viss mån reglera de längre räntenivåerna. Tyskland framställer förvisso motkrav, sin vana trogen av inrikespolitiska skäl, eftersom Tyskland kämpar mot tanken på "euroobligationer" där skötsamma länder indirekt får dela slarvande kollegors smutstvätt s.a.s eftersom euroobligationer blir "gemensamma" skuldsedlar med solidariskt betalningsansvar. Sammantaget är det fortfarande kortsiktiga brandsläckningsåtgärder mer än adressering av kärnfrågorna till skuldskrisen. Hur detta skall kunna lösas utan (mer eller helt) gemensam finans- och inte minst fiskal politik är frågan? Patienterna lever, men sjuka är de fortsatt, beklagligen. I den underliggande (verkliga?) ekonomin saktar det fortsatt in. Inköpschefsindex sjunker något i Tyskland, Ryssland och Kina, men nedgången var dock mindre än marknadens lägre ställda förväntningar, så reaktionen var snarare svagt positiv. Takten i nedgången minskar? I stort, inte så mycket nytt under solen, vi lever fortsatt i en osäker värld finansiellt och några "quick fixes" finns knappast. Riskbanken låter styrränta ligga i början av juli och sidlänges gående marknader utan större fundamentala rörelser är att vänta. Generellt kan det nog fastslås, att detta blir en tämligen lång resa. Trots historisk låga räntenivåer, likvidiseringsåtgärder och stödfonder. Långsiktiga tar semester, makrostöket finns kvar i augusti.

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

För att kunna investera i Utdelningsfonden Särimer i augusti månad måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast tisdagen den 27 juli. 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 – juni 2012

NAV 2012-06-29; 107,02

### Fondens agerande

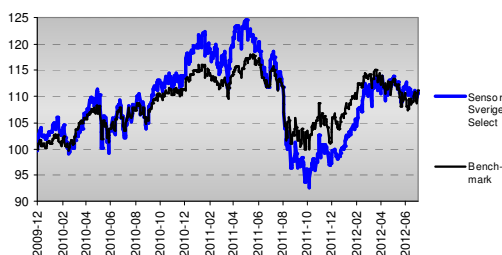
Fonden sjönk under månaden med -1,75 % medan fondens benchmark <sup>1</sup> steg med 1,58 %. Sedan årsskiftet är fonden upp med 10,08 % medan fondens benchmark har stigit med 3,83 %.

Börsen steg kraftigt under månadens sista handelsdag då ett flertal viktiga politiska beslut togs i Bryssel bla beslutades om att EU:s krisfonder kommer att kunna ge direkt stöd till banker samt att kunna köpa statsobligationer direkt över marknaden.

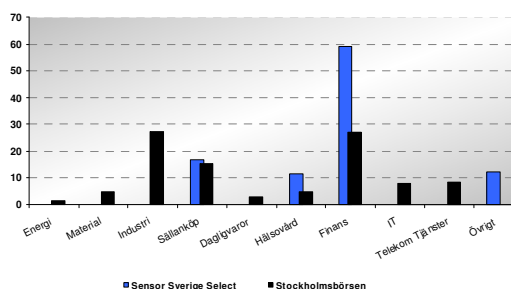
Fonden gick sämre än marknaden denna månad, anledningen till det var vår fortsatt försiktiga exponering samt att enskilda innehav utvecklades svagt. Vi anser att de nya krisåtgärder som de europeiska politikerna kom överens om är positiva för marknaden, dock finns rädslan kvar att oron kommer att komma tillbaka och därför kvarhåller vi en något försiktig inställning till börsen.

Fondens nettoexponering var vid månadens utgång 71 %. Runt 33 % av det totala portföljvärdet var investerat i preferensaktier inom fastighetsbranschen.

### Avkastning



### Branschexponering <sup>2</sup>



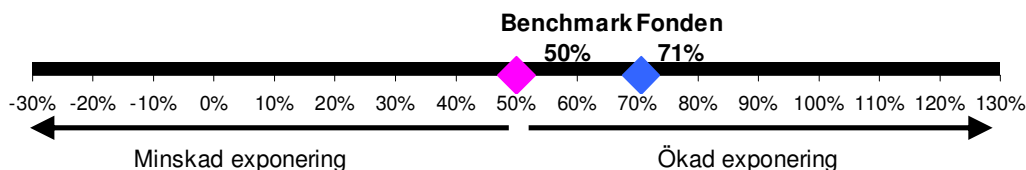
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091130	10,73	11,09	-0,36
Senaste månaden	-1,75	1,58	-3,33
Sedan årsskiftet	10,08	3,85	6,23

### Fondens största innehav <sup>3</sup>

Bolag	% av fonden
1 BALDER PREF	22,1
2 BETSSON B	12,0
3 COREM PRO GROUP PREF	7,7
4 SWEDBANK AB A	6,3
5 NORDEA	5,7

### Nettoexponering <sup>4</sup>



- 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 – juni 2012

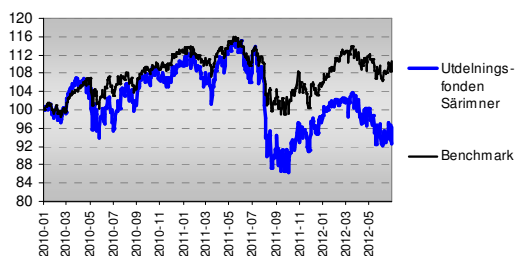
NAV 2012-06-29: 84,94

### Fondens agerande

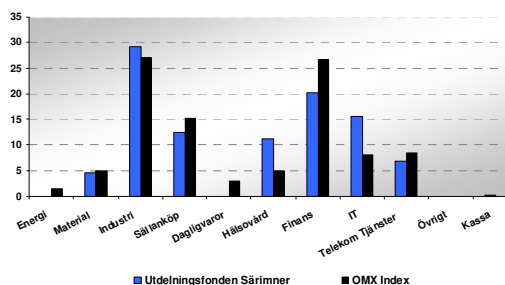
Utdelningsfonden Särimer steg under juni med 1,93 % medan fondens benchmark <sup>5</sup> steg 2,27 %. Börsen var konsoliderande under juni men månaden avslutade månaden starkt med en uppgång på 3,04 %.

Utdelningsfonden Särimer utvecklades i juni marginellt sämre än fondens benchmark. Fondens intäkter från köpoptioner och positiv kursutveckling från de flesta av fondens aktieinnehav räckte inte riktigt för att hålla jämna steg med benchmark då framför allt Nokia fortsatte att tynga fonden. Under månaden blev vi inte lösta på några av fondens juni-optioner. Som vi skrivit tidigare överträffade börsuppgången i början av året våra förväntningar men efter fallet i maj-juni (före den starka sista börsdagen) var hela denna uppgång uttraderad. Vår neutrala syn på börsen består, men vi förväntar oss en volatil börs framöver. Under juni har vi bla fått en vinstvarning från SKF och sett inköpschefsindex sjunka än mer. Det finns dock faktorer som gör att vi inte har en entydigt negativ bild, bla har amerikansk husstatistik överraskat positivt. Bolagen är också lågt värderade och har bra balansräkningar, och borde klara sig väl även om vi skulle gå sämre tider till mötes. Med detta som bakgrund har vi fortsatt att vara fullt investerade i aktier och ha köpoptioner utfärdade på nästintill alla aktierna. Under månaden har vi förvärvat Sandvik och Husqvarna vars aktiekurser minskat (för?) kraftigt de senaste månaderna. Vi har sålt hela vårt innehav i SSAB efter sämre signaler från stålbranschen och minskat positionen i Tele2. Mest positivt bidragande under juni var Nordea och H&M, medan Nokia och SKF bidrog mest negativt.

### Avkastning



### Branschexponering <sup>7</sup>



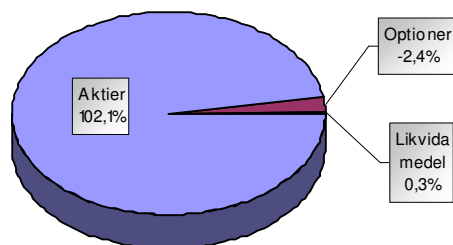
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	-3,28	10,57	-13,84
Senaste månaden	1,93	2,27	-0,34
Sedan årsskiftet	-2,16	3,99	-6,15

### Fondens största innehav <sup>8</sup>

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	11,0%	100%
2 ATLAS COPCO A	10,0%	100%
3 NORDEA	8,9%	100%
4 ERICSSON B	7,9%	100%
5 ASTRAZENECA	6,3%	100%

### Allokering fondförmögenheten <sup>6</sup>



### Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	97,2%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	6,3%
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