

## Månadsbrev april 2012

### Marknadskommentar

**Börs:** I april sjönk börsen med 0,16 %, vilket innebär att börsen hittills i år har stigit med 11,16 %. Börsen fortsatte svagt ner för andra månaden i rad. Fokus under månaden har främst legat på bolagens rapporter. Rapportsäsongen började som vanligt först i USA och rapporterna därifrån har överlag varit mycket starka. I Sverige började rapportsäsongen tämligen svagt för att sedan avsluta mycket stark. De sektorer som främst överraskat positivt är verkstads- och banksektorn. Bolagen inom främst verkstadssektorn har varit klart mer positiva om framtiden än förväntat. Rapportsäsongen är mer eller mindre över och nu förväntar vi oss att marknaden återigen kommer att fokusera mer på makrostatistik och där är det främst Spanien som oroar just nu.

**Makro och räntor:** I nationalekonomiska termer är tecknen och grunden för eventuella framtidsprognoser i det korta perspektivet synnerligen ”spretiga”. Makrosidan är varken entydigt negativ eller andas stor optimism, den statistik som redovisats under april skapade nog mest viss undran över riktningen. Ena dagen kom rimligt god sysselsättningsstatistik från USA, vilket förtogs senare av sämre arbetslöshetsprocent. Bättre inköpschefsindex, ett slags standardmått på ”temperaturen” i ekonomierna, redovisades för USA bättre än förväntat (över 50 = tillväxt), varefter nya sysselsättningsprocent kom in sämre! USA har en förmåga att ”mäta allt och inget” i, med europeiska mått mätt, tämligen korta tidsserier, varför tillförlitlighet och giltighet då och då blir klart sämre. Det kinesiska inköpschefsindexet är fortfarande väl över 50 (kring 56), jämfört med EU där Sydeuropa drar ned indexet under 50 (runt 46) och därmed upplever en kontraktion. Inget nytt i april egentligen således, Kina och Sydostasien drar fortfarande, USA växer om än tämligen beskedligt och uppenbarligen utan större effekt på arbetsmarknaden och Europa är sorgebarnet, med norra delen som undantag. För mer långsiktiga aktieägare torde lärdomen vara, att lämna alltför kortsiktig makrostatistik, och dess kortsiktiga inverkan på börsutvecklingen, därhän? Greklandssmittan bubblar upp då och då, och huvudsakligen skapas osäkerhet kring Spanien och Italien. Dessa ekonomier (9 resp. 13 % av EU:s BNP) är så pass stora, att de ej är att betrakta som marginella, vilket Grekland i sig är (2,2 %). I början av maj föreligger ett antal val, som inte bör skaka om börserna mer än högst tillfälligt, allt beroende på utfall. Presidentval i Frankrike, parlamentsval i Grekland där den etablerade koalitionen förväntas åka på storstryk och delstatsval i Tyskland (ett Tyskland som håller industriproduktionen uppe på en god nivå trots allt). I marknaden torde dock sämsta utfall vara hyfsat diskonterat, så om börsen darrar till i börja av maj torde det möjligen vara en kortare sänkning. Sverige lever lite av ett statfinansiellt eget liv just nu och i kombination med synnerligen goda bolagsrapporter (som tex bankerna, Volvo, Trelleborg, Atlas, H&M, Electrolux, råvarubolagen m.fl. – ja till och med Sandvik, äntligen!), med en börs som tappat något sista månaden, känns det inte alltför vågat att tro på en återhämtning även här på sikt. Räntorna har parkerats på fortsatt historiskt låga nivåer, här lär knappast situationen ändras i brådskande.

EU och penningpolitiken är fortfarande nyckeln i vårt närområde. 2012 var ju tidigt prognosticerat som ett stökigt år. 2013 har möjligheter att bli bättre och vi närmar oss halvårsskiftet. Förhoppningarna ökar ånyo?

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

För att kunna investera i Utdelningsfonden Särimer i juni månad måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast måndagen den 28 maj. 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 – april 2012

NAV 2012-03-30: 112,04

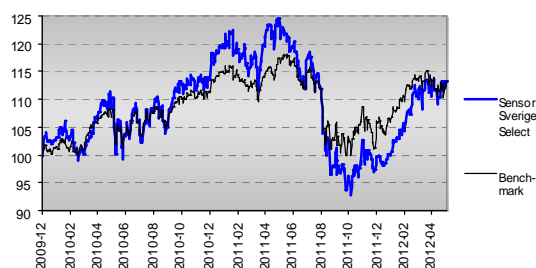
### Fondens agerande

Fonden steg under månaden med 1,49 % medan fondens benchmark sjönk med -0,02 %. Sedan årsskiftet är fonden upp med 13,04 % medan fondens benchmark har stigit med 5,81 %.

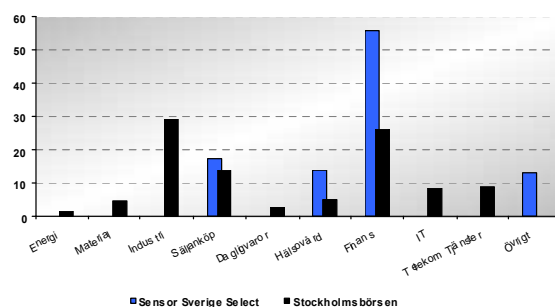
Börsen sjönk något under april månad och handeln på börsen var tidvis mycket slagig med både stora upp- och nedgångar. Fokus låg på bolagens rapporter och efter en trög start så avslutades rapportssäsongen med starka rapporter främst från bank- och verkstadssektorn. Även om rapporterna varit riktigt bra är vår huvuduppfattning att marknaden återigen kommer att börja fokusera på makrosiffror och då främst problemen i Spanien. Fonden ökade tidigt i månaden sin likviditet genom att sälja av sina två innehav inom verkstadssektorn då index bröt under sin tekniska stödnivå på 1055. Vi valde även att sälja SEB efter bolagets rapport som vi anser var något svag speciellt jämfört med de andra bankerna.

Fondens nettoexponering var vid månadens utgång 74 %. Runt 32 % av det totala portföljvärdet var investerat i preferensaktier inom fastighetsbranschen. Även om långräntorna kan förväntas stiga en del den kommande tiden ser vi dessa aktier som attraktiva för fondens sammansättning.

### Avkastning



### Branschexponering<sup>1</sup>



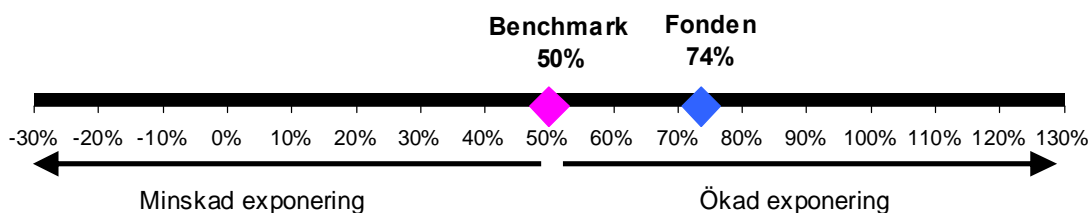
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091130	13,71	13,29	0,42
Senaste månaden	1,49	-0,02	1,51
Sedan årsskiftet	13,04	5,81	7,23

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

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

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



- 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 – april 2012

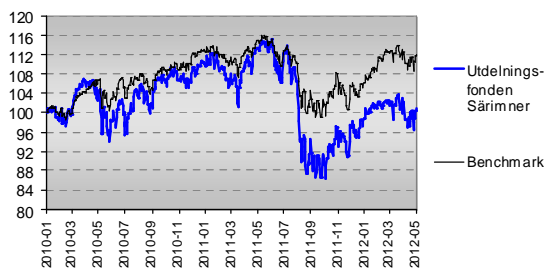
NAV 2012-04-30: 94,11

### Fondens agerande

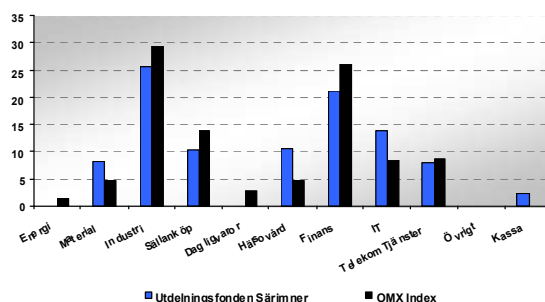
Utdelningsfonden Särimer sjönk under mars med 0,37 % medan fondens benchmark steg 0,04 %. Börsen fortsatte sin konsolidering under april och månaden avslutades med en nedgång på 0,16%.

Utdelningsfonden Särimer utvecklades under den konsoliderande börsen i april marginellt sämre än fondens benchmark och börsen generellt. Fondens intäkter från köpoptioner och stark kursutveckling efter bra rapporter från några av fondens aktieinnehav räckte inte riktigt för att motverka främst en kraftig nedgång i Nokia, som föll efter en vinstvarning. Efter vinstvarningen kom bolaget med en rapport som fick aktien att fortsätta falla. Under månaden blev vi inte lösta på några av fondens april-optioner. Som vi skrivit tidigare överträffade börsuppgången i början av året våra förväntningar och stora risker i form av sydeuropeisk skuldsättning, kinesisk avmattning och svag tillväxt kvarstår. Trots detta är vi ändå neutralt till svagt optimistiskt inställda till börsen på sikt, bland annat efter att de svenska bolagsrapporterna bekräftat att bolagen går bra samt blandad makrostatistik som inte ger en entydigt negativ bild av framtiden. Med detta som bakgrund har vi fortsatt vara fullt investerade i aktier och samtidigt ha köpoptioner utfärdade på majoriteten av aktierna. Under månaden har vi halverat fondens stora innehav i Tele2 efter en rapport som lämnade mer att önska. Istället köpte vi Swedbank efter en nedgång i aktien och sedermera fick vi vårt köp bekräftat då bolaget kom med en positiv rapport. Mest positivt bidragande under månaden var Lundin Mining och Swedbank, medan Nokia och H&M bidrog mest negativt.

### Avkastning



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



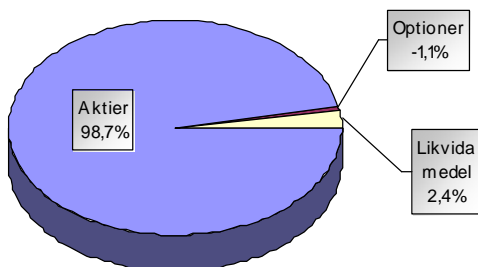
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	0,79	12,00	-11,21
Senaste månaden	-0,37	0,04	-0,41
Sedan årsskiftet	1,95	5,28	-3,33

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

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	10,1%	0%
2 ATLAS COPCO A	8,7%	44%
3 NORDEA	8,1%	100%
4 ERICSSON B	7,6%	100%
5 VOLVO B	5,7%	100%

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



### Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	69,8%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	8,3%
Optioner, dagar till förfall, snitt	40 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