

## Månadsbrev juli 2010

### Marknadskommentar

**Börs:** Stockholmsbörsen steg med 4,6% under juli månad. Den kraftiga uppgången berodde på minskad oro för den globala tillväxten och starka företagsrapporter. Nästan samtliga tunga svenska bolag släppte sina rapporter under juli och det som främst utmärkte rapporterna var de starka marginalerna. Jämfört med SME genomsnittsprognoser var 70% av rapporterna bättre än väntat och genomsnittresultatet var 16% bättre än väntat vilket är mycket starkt. När det gäller omsättningen var överraskningarna inte lika stora men även här såg det positivt ut. Verkstadssektorn var den sektor som utmärkte sig mest åt det positiva håller medan IT-sektorn med Ericsson i spetsen rapporterade svagare siffror. Rapporterna som helhet har förstärkt bilden om att den globala återhämtningen fortsätter driven av främst Asien och Latinamerika.

**Makro och räntor:** Juli månad gav en fortsatt något "splittrad" bild av konjunkturläget. Kina saktar in och beräknas nu hamna på en tillväxt om 8%. En stor fråga är om Kina, som "motorn" i världsekonomin, nu kommer att permanenta sig på en "lägre" tillväxtnivå kommande år. Lägre i betydelsen "under 10 %". Samtidigt växer t.ex. den tyska industriproduktionen (viktig för EU) och ekonomin i högre grad än förväntat (BNP +1,2 % Q2) medan tecken i USA visar på en viss stagnation i återhämtningen. Dels oroar en förnyad utförlöpa i den amerikanska husmarknaden efter det att skattesubventionerna som höll fastighetssektorn under armarna nu har löpt ut, dels kommer de finansiella stimulanserna efter finanskrisen nu att minska – vilket skapar förutsättningar för att återhämtningstakten både i USA och globalt minskar något. Det som kortsiktigt synes påverka marknaderna mest är dock arbetsmarknadsstatistiken. Arbetslöshetsstatistiken i USA har skapat vissa förhoppningar om ett förbättrat läge, även om situationen snarare tolkas av de mer återhållsamma makroekonomerna, som "att det blir i vart inte värre". I Europa har producentpriserna stigit något, vilket förnyade diskussionen om återkommande inflation(?), men många flaggar för att hösten medför återgång och fallande oljepriser mm, vilket knappast skapar ett nytt tryck uppåt på redan lågt ränteläge. Vi får nog således leva i en lågränte-miljö minst intill 2011, vilket i sig då torde tala för aktier som placeringsinstrument generellt, förutsatt att bolagen fortsätter att leverera. Sverige är fortsatt bland "de bästa i klassen" med starka statsfinanser, egen valuta och en exportindustri som anpassat sig till en förändrad geografisk marknadsmix osv. Vi upprepar det vi skrev i juni: "vi lider fortfarande av förtroendekris i bl.a. banksystemet och det tar nog en bit in i hösten innan röken skingrats och vi befinner oss på marknadspsykologiskt fastare mark". Och det gäller än. Det som tillkommit är förväntan om att hösten inte blir lika "stark" (i mycket relativa mått mätt) konjunkturellt som våren/sommaren? Börshösten kan starta avmätt – rapporter i oktober avgör året?

### Nästa investeringstillfälle – torsdagen den 26 augusti 2010

För att kunna investera i fonderna i augusti måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senaste torsdagen den 26 augusti. Köpet av fondandelar kommer därefter att genomföras den sista bankdagen i månaden. Kundavtalet kan skrivas ut på webben alternativt beställas via 08-400 440 52. Klicka på länkarna nedan för att komma till 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

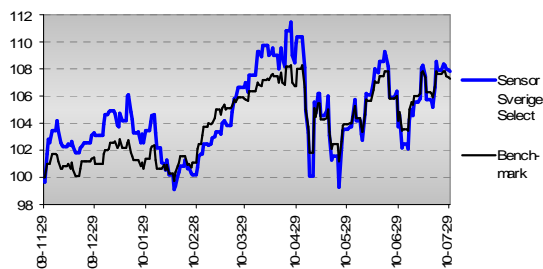
## Sensor Sverige Select – juli 2010

### Fondens agerande

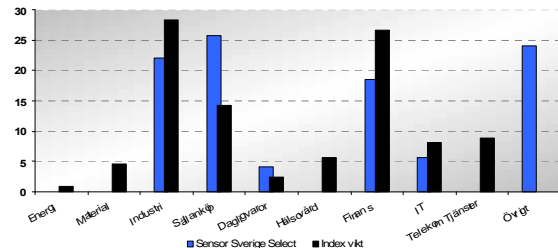
Fonden steg under månaden med 3,13% medan fondens referensindex steg med 2,32%. Sedan starten 2009-11-30 är fonden upp 7,87% medan fondens referensindex har stigit 7,29%. Börsen steg kraftigt under månaden drivet av minskad global oro och starka företagsrapporter främst inom verkstad. Något som varit utmärkande för månaden är att stora bolag på mest omsatta listan har haft en mycket bättre utveckling än små bolag, vilket varit positivt för fonden. Vi har inte gjort några större förändringar under perioden utan vi är hittills nöjda med de rapporter som fondens innehav har levererat.

Fonden ligger överviktad i sällanköp- och industrisektorn medan vi fortsätter att helt undvika energi, material och hälsovårdssektorn. Fonden ligger även fortsatt kraftigt underviktade mot banksektorn. Vår grundsyn för börsen är fortsatt positiv och vår nettoexponering är för närvarande 86%. Det har blivit lite större skillnader mellan sektorerna sista tiden och vi tror att den trenden kommer att fortsätta.

### Avkastning



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



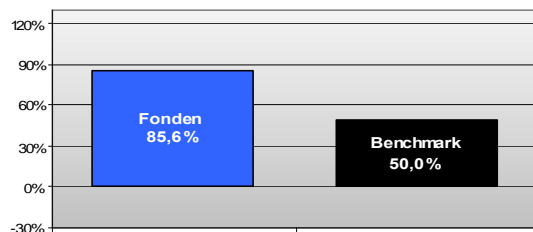
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091130	7,87	7,29	0,58
Senaste månaden	3,13	2,32	0,81
Sedan årsskiftet	4,60	6,27	-1,67

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

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

### Nettoexponering<sup>1</sup>



- 1) Fondens nettoexponering är beräknad före ev. insättningar vid det utgående månadsskiftet
- 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 vid det utgående månadsskiftet

# SENSOR FONDER

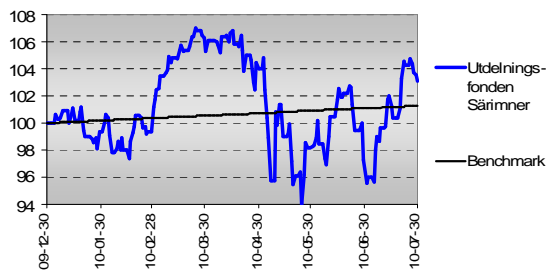
## Utdelningsfonden Särimer – juli 2010

### Fondens agerande

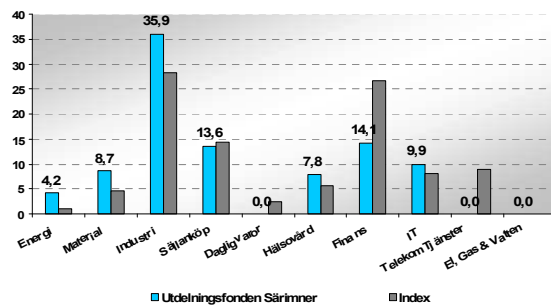
Utdelningsfonden Särimer steg under juli med 4,6% medan fondens benchmark steg 0,19%. Sedan start är fonden upp 2,5% medan benchmark har stigit 1,3%. Under juli sjönk volatiliteten på börsen något och Utdelningsfonden Särimer steg trots sin försiktigare riskprofil lika mycket som börsen, främst tack vare rapporter från fondens bolag.

Vi är fortsatt fullinvesterade i aktier då vi är försiktigt positivt inställda till börsen; halvårsrapporterna från de svenska bolagen har gett oss vatten på vår kvarn. Nordea, SEB och Astra återköptes därför direkt efter optionslösen i juli. Vi har efter optionsförfallen utfärdat optioner på majoriteten av aktieinnehaven och förväntar oss att kommande månad utfärda på övriga aktier. Vid utgången av juli var optioner utfärdade på ca 94% av aktieinnehaven och vi har i genomsnitt ca 5% upp till lösenivåer. Mest positivt bidragande under juli var Lundin Petroleum, SEB och Tele2, medan SSAB, SKF och Ericsson bidrog negativt.

### Avkastning



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



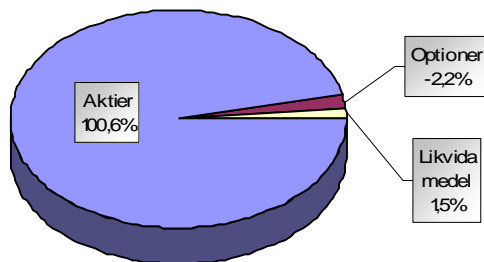
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	2,46	1,28	1,18
Senaste månaden	4,59	0,19	4,41
Sedan årsskiftet	2,46	1,28	1,18

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

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	8,3%	100%
2 ALFA LAVAL	6,8%	100%
3 SKF B	6,3%	100%
4 ERICSSON B	6,1%	100%
5 TELE2 B	6,0%	98%

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



### Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	93,9%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	4,7%
Optioner, dagar till förfall, snitt	49 dgr

- Allokeringen är beräknad före ev. insättningar vid det utgående månadsskiftet
- Fondens branschexponering är beräknad som branschens andel av fondens värde exklusive kassan och ev. räntebärande investeringar
- Innehavens storlek i % av fonden är beräknade exklusive kassan