

Månadsbrev augusti 2012

Marknadskommentar

Börs: I augusti sjönk börsen med 2,22 %. Börsen har tidigare under sommaren stigit på förhoppningar om olika stimulans- och stödåtgärder men hittills har inget konkret presenterats, därför drabbades börsen av en liten rekyl under augusti. Investerarnas uppfattning är fortfarande att sådana stödåtgärder kommer att presenteras inom kort, störst är förhoppningarna på ECB. Den makrostatistik som presenterats under perioden har varit svagare än väntat i EU och Kina medan de amerikanska siffrorna varit starkare. Vår uppfattning är att börsen just nu står väger och väntar på nya signaler dels gällande konjunkturen och dels gällande nya stimulansåtgärder.

Makro och räntor: Sensommaren var motsägelsefull, där börsen inledde uppåt trots att Euro-krisen satte allt större avtryck i nedjusterade prognoser och förnyad osäkerhet kring konjunkturutvecklingen. Ljusglimtarna tog marknaden till sig direkt, bl.a. stabilisering av fastighetsmarknaden i USA och understundom bättre arbetsmarknadsstatistik. Generellt har världsekonomin som helhet mattats av och att EU är i recession (definierat som negativ BNP-utveckling 2 kvartal i rad) är otvetydig. Att t.ex. Italiens och Spaniens BNP faller 2012 är väntat, bekymret är att förväntningarna för Tyskland nu skruvats ned till c:a +1%. Här står USA således lite "ensamt" i den utvecklade världen med en bedömd tillväxt på +2,2. Kinas "nedjusterade" tillväxttakt på såg 7,5%, skulle i alla andra lägen vara imponerade, men nu medför detta lägre efterfrågan och därmed global smitteeffekt. Börserna stöddes tidigare under Q1 av de kvantitativa lättnaderna centralbankerna skapat och för svensk del var Q2 osedvanligt starkt både i nationalräkenskaper och i näringslivet. EU-krisen har dock börjat äta sig in i underliggande ekonomi, vilket ger avtryck även på aggregerad nivå. I mitten av augusti tog börserna detta till sig, i kombination med att den politiska krishanteringen fortfarande stod och stampade, varvid en ganska snabb rekyl inträffade och nivån var snabbt tillbaka som i mitten av juli. Lågräntemiljön vi lever i, kan ur ett konsumentperspektiv se trevligt ut, men i makroekonomiska termer är den en termometer för synnerligen besvärliga tider utan större tillväxtkraft. Nu har t.ex. de svenska långa obligationsräntorna lämnat de mest extremt låga nivåerna (kring 1,14 %/10-åring, ngt över 0,8 %! för en 5-årig statsobligation) och gått upp något, men alltså synes vi få leva med låga räntor länge till. Spreadarna har gått ihop en del, men med korta räntor på högre nivåer än 2 och 5-åriga obligationer (c:a 1%) är räntan endast ett bevis på såväl att krisens tidsutdräkt blir längre än önskat som att trycket på t.ex. riksbanken att lätta ytterligare, knappast kommer att minska. Utsikterna för 2013 har i makrotermer reviderats ned något, samtidigt som kronan stärkts betydligt, vilket kan pressa exportsektorn på sikt. I alternativplaceringstermer och diskonteringsperspektiv – alla risker till trots- talat detta lite för aktier som tillgångsslag. En utdelningskvot på 4 %, fina balansräkningar och rimlig värdering gör oss försiktigt optimistiska i börstermer. Börsen ser ju framåt mot 2013, men Centralbankerna är nog de som avgör riktningen.

Nästa investeringstillfälle i Utdelningsfonden Särimer och Sverige Sensor Select

För att kunna investera i Utdelningsfonden Särimer i oktober månad måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast tisdagen den 25 september. 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 – augusti 2012

NAV 2012-08-31: 107,79

Fondens agerande

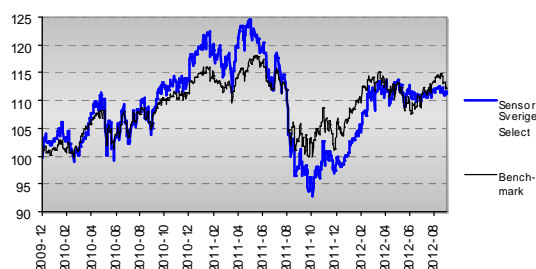
Fonden sjönk under månaden med 0,28 % medan fondens benchmark¹ sjönk med 1,07 %. Sedan årsskiftet är fonden upp med 10,87 % medan fondens benchmark har stigit med 4,94 %.

Börsen rekylerade tillbaka under månaden då inga nya konkreta stimulans- och stödåtgärder presenterades från antingen politikerna eller centralbankerna. Marknadens uppfattning är dock fortsatt att sådana åtgärder inom kort kommer att presenteras. Månaden har annars varit nyhetsfattig och inga nyheter antingen på makronivå eller företagsnivå har fått oss att ändra vår övergripande försiktiga inställning.

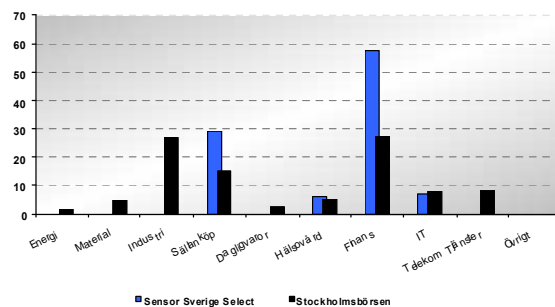
Under månaden sålde fonden samtliga sina aktier i Probi efter en svag rapport. Istället har fonden ökat sin exponering mot preferensaktier. Under månaden köpte fonden preferensaktier i Eniro som vi tycker erbjuder en attraktiv avkastning i förhållande till risken.

Fondens nettoexponering var vid månadens utgång 79 %. Runt 45 % av det totala portföljvärdet var investerat i preferensaktier.

Avkastning



Branschexponering²



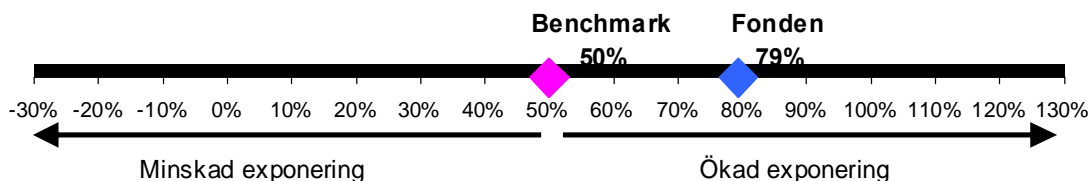
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091130	11,53	12,30	-0,77
Senaste månaden	-0,28	-1,07	0,79
Sedan årsskiftet	10,87	4,94	5,93

Fondens största innehav³

Bolag	% av fonden
1 BALDER PREF	21,8
2 ENIRO PREF 12	11,7
3 BETSSON B	11,3
4 COREM PRO GROUP PREF	7,9
5 SWEDBANK AB A	6,7

Nettoexponering⁴



- 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 Särимner – augusti 2012

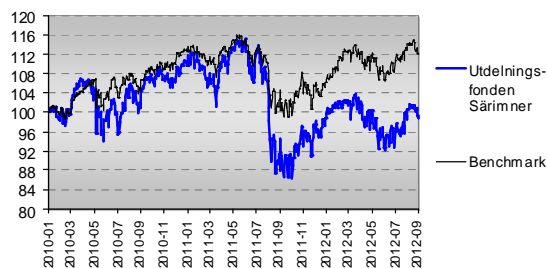
NAV 2012-08-31: 87,71

Fondens agerande

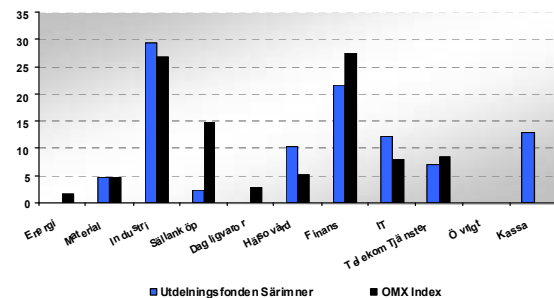
Utdelningsfonden Särимner steg under augusti med 0,21 % medan fondens benchmark ⁵ sjönk 1,07 %. Börsen rekylade under augusti och månaden avslutades med en nedgång på 2,22 %.

Utdelningsfonden Särимner utvecklades i augusti bättre än fondens benchmark. Fondens intäkter från köpoptioner och positiv kursutveckling från några av fondens aktieinnehav räckte för fonden skulle utvecklas positivt trots att såväl börsen som fondens benchmark föll under månaden. Under månaden blev vi lösta på hela sju av fondens augusti-optioner varav alla aktier utom H&M och Nokia återköpts. Vår neutrala till försiktigt positiva syn på börsen består, trots att makromiljön ser relativt svag ut presterar bolagen under omständigheterna väl. Framöver kan den europeiska skuldskrisen, amerikansk konjunktur och asiatisk avmatning fortsätta skapa stor osäkerhet, men många svenska börsbolag är lågt värderade och har bra balansräkningar, och borde klara sig väl även om vi skulle gå sämre tider till mötes. Med detta som bakgrund ämnar vi snart bli i princip fullt investerade i aktier igen och ha köpoptioner utfärdade på majoriteten av aktierna. Under månaden har inga nya aktier förvärvats. Vi har genom optionslösen sålt hela vårt innehav i Nokia och H&M, men H&M kommer sannolikt att återkomma i portföljen inom en snar framtid. Mest positivt bidragande under augusti var Nokia och Lundin Mining, medan Sandvik och HIQ bidrog mest negativt.

Avkastning



Branschexponering ⁷



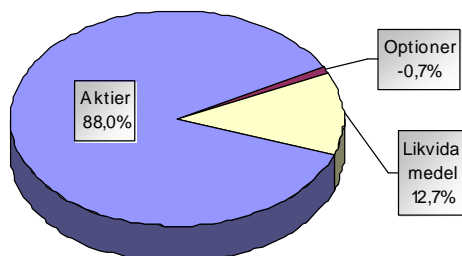
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	-0,12	12,13	-12,25
Senaste månaden	0,21	-1,07	1,28
Sedan årsskiftet	1,03	5,41	-4,38

Fondens största innehav ⁸

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

Allokering fondförmögenheten ⁶



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	62,5%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	6,3%
Optioner, dagar till förfall, snitt	41 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