

Månadsbrev juni 2011

Marknadskommentar

Börs: Stockholmsbörsen sjönk med 3,50 % under juni månad. Månaden har näst intill enbart präglats av oron kring en grekisk default och börsen sjönk stadigt fram till måndagen den 27:e juni då en ljusning i det grekiska mörkret började skönjas och en vändning tog vid. Efter följande onsdags "ja" i det grekiska parlamentet om att anta det besparings- och privatiseringsprogram EU och IMF kräver för att fortsätta låna ut pengar till landet, fortsatte börsen uppåt. När visst lugn nu infunnit sig kring grekland – om än kanske temporärt – tror vi marknadens fokus kommer att skifta till bolagens rapporter som börjar inkomma i mitten av juli. Då blir den stora frågan om det något mer negativa makroekonomiska sentimentet också syns i bolagens försäljning och marginaler eller om bolagen tuffar på i fortsatt, om än i lugnare- så åtminstone, god takt. Vi bedömer det senare som mer sannolikt och vi har inte heller ännu sett någon vinstvarning från något större bolag, varför vi förhåller oss fortsatt positiva till börsen.

Makro och räntor: Sommartider, det brukar lugna ned både marknader och kropp & själ. Den "Grekiska filten" lyftes som väntat, varvid marknadernas förmåga att bara smälta en fråga i taget medför att den akuta krisen nu förpassas till läktaren ett tag. Problemen med skuldkrisen i en del Europeiska länder är allt annat än lösta, men det psykologiska trycket lättar och medias bevakning flyttas till andra frågor. Den riktigt stora skuldfrågan för oss alla är dock USA, inte Grekland med endast drygt 2 % av EU:s BNP. I USA närmar sig vissa delstater ekonomi en defaultsituation, samtidigt som tiden för den federala ekonomins lösning i juridiska termer krymper. Om en politisk lösning inte nås innan 2/8 – dvs. att skuldtaket höjs och andra kongressbeslut fattas, stänger den federala ekonomin med undantag för säkerhet och andra nationella grundverksamheter. Det kan bli ett dyrt pris för politisk prestige. I grunden är USA:s belåning och underskott för stora givet att lösningen hittills har varit lite av "Mugabe-ekonomi" via tryckpressarna, där FED numer är stor finansiär av den egna ekonomin. Å andra sidan är USA:s ekonomi så stor, att situationen kan ändras snabbare än för andra. Dock förutsatt att konjunkturen och tillväxten får ordentligt fäste. Mot detta står dock behov av federala besparingar, vilket knappast är tillväxtskapande i sig. Finansminister Geithners roll är knappast avundsvärd? I Europa har lugnet återkommit till del, där den underliggande tillväxten fortsatt är god främst i norr, även om vi nu kliver mer in i "fas II" av en högkonjunktur med konsolidering och sjunkande tillväxttakt. Dock på en fortsatt god nivå och över genomsnittet under en konjunkturcykel. Trots signaler om relativt svag hemmamarknad höjde Riksbanken i början av juli styrräntan till 2 % och skapar därmed en del debatt. Det ligger i korten, då räntehöjningarna verkar slå igenom på både konsumtion och tillgångspriser, att RB under sensommaren till tidig höst kommer att justera ned sin ränteprogno. Juli är rapportmånad och kan avgöra börshumöret för resten av året. Börsvärderingen är trots allt ganska beskedlig, varför bolagens rapporter/prognoser har potential att skapa en mer positiv börs.

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 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 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](#)

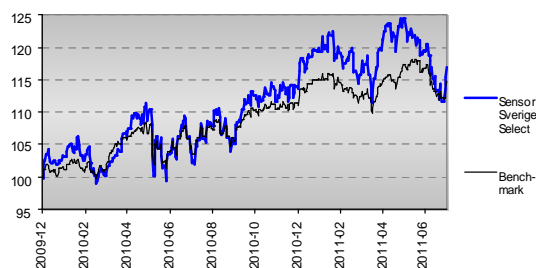
[Faktablad](#)

[Prenumerera på månadsbrevet](#)

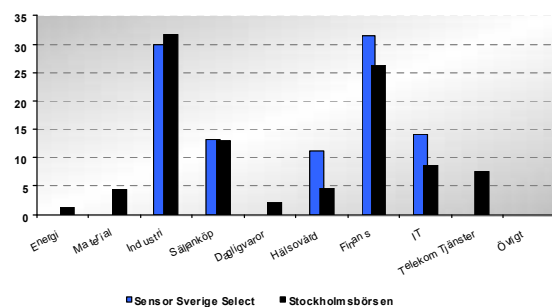
Fondens agerande

Fonden sjönk under månaden med 2,02 % medan fondens referensindex sjönk med 1,66 %. Sedan årsskiftet är fonden ner 1,83 % medan fondens referensindex har stigit med 0,06%. Fonden har i stort sett utvecklats som sitt referensindex under månaden, trots att fonden har legat med en övervikt i aktier (ca 80 %) i förhållande till vikten i referensindexet (50%), vilket var till nackdel under den långa period under månaden fram till midsommar då börsen sjönk. Under de sista dagarna på månaden var dock denna övervikt i aktier till kraftig fördel för utvecklingen. Vissa omdisponeringar har skett i fonden under månaden, med nya placeringar inom IT-, Hälsovård- och Industrisektorerna. Fonden har för avsikt att övervika resp. undervika sektorer som har starkt resp. svagt momentum. Detta sker bäst i klimat där det är tydligt vilka sektorer som ”sticker ut”. I en marknad med kraftig och snabb sektorrotation och hög volatilitet vi sett de senaste månaderna är denna investeringsmetodik svårare att genomföra. Vi har därför mer fokuserat på att hitta de aktier till aktiedelen av portföljen som vi tycker har bäst möjlighet att utveckla sig starkt när marknadens fokus flyttas från enbart makro- och geoekonomiska variabler, till bolagens vinstutveckling och värdering. Vi tror att rapportperioden som inleds i mitten av juli kommer att visa på stark vinstutveckling i många bolag, även om förväntningarna har dragits ned något under våren och försommaren.

Avkastning



Branschexponering¹



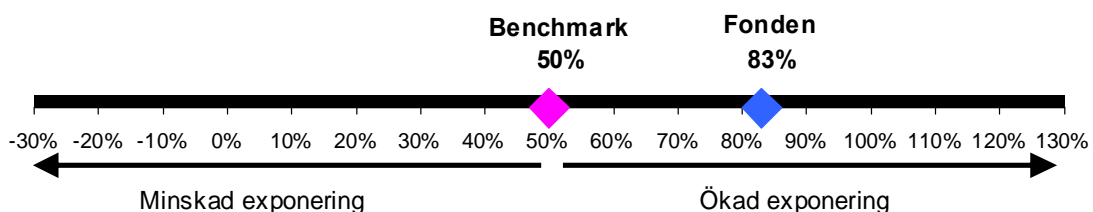
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091130	17,11	14,68	2,43
Senaste månaden	-2,02	-1,66	-0,36
Sedan årsskiftet	-1,83	0,06	-1,88

Fondens största innehav²

Bolag	% av fonden
1 SWEDBANK AB A	9,1
2 VOLVO B	8,1
3 KINNEVIK B	8,0
4 ERICSSON B	6,9
5 HEXAGON B	5,2

Nettoexponering³



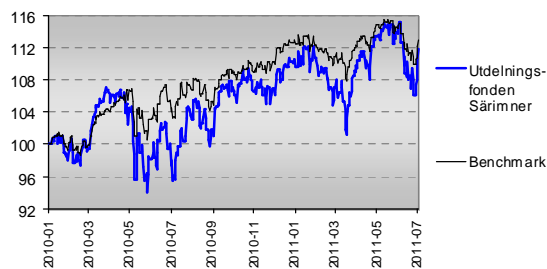
- 1) Fondens branschexponering är beräknad som branschens andel av fondens totala värde exklusive kassan och ev. räntebärande investeringar
- 2) Avser aktierelaterade innehavs storlek i % av fonden, och är beräknade inkl. kassan men före ev. insättningar
- 3) Fondens nettoexponering är beräknad före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

Fondens agerande

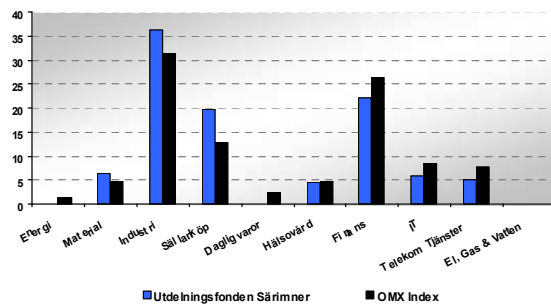
Utdelningsfonden Särimer sjönk under juni med 2,19 % medan fondens benchmark sjönk 1,48 %. Sedan årsskiftet är fonden upp 2,08 % medan benchmark har stigit 0,29 %. Juni blev en negativ börs månad där fokus i princip enbart kretsade kring situationen i Grekland, och månaden avslutades med en nedgång om 3,50 %.

Vi har under juni månad fortsatt vara fullt investerade och efter optionslösen återköpt aktier. Efter kraftiga kursfall passade vi dessutom på att stänga några av fondens optionspositioner. Trots börsmässig berg-och-dal bana på grund av den grekiska statsfinansiella situationen och fortsatt oro kring de amerikanska och kinesiska ekonomierna, vidhåller vi en relativt optimistisk syn på börsen. Den mest akuta situationen i Grekland har lagt sig och vi tror att mycket negativt är inprisat vid dagens kursnivåer och bedömer att stigande vinster så småningom kommer få genomslag i börskurserna. Av denna anledning är vi i dagsläget fortsatt fullinvesterade och har optioner utfärdat på 77 % av aktieinnehaven. Vi förväntar oss att utfärdade optioner på resterande aktier vid en eventuell börsuppgång. Genomsnittlig marginal till lösenkurs är knappt 7 % på de innehav vi utfärdat optioner på. Husqvarna har fått lämna portföljen i juni, medan vi ökat i ABB och MTG. Mest positivt bidragande under månaden var Autoliv och Atlas Copco, medan Swedbank och Nordea bidrog mest negativt.

Avkastning



Branschexponering ⁵



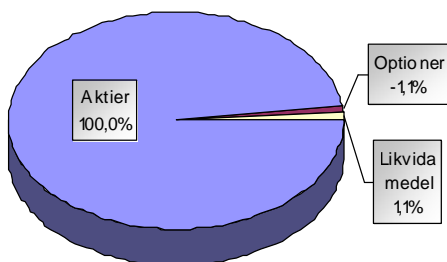
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	11,89	12,87	-0,98
Senaste månaden	-2,19	-1,48	-0,71
Sedan årsskiftet	2,08	0,29	1,79

Fondens största innehav ⁶

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 NORDEA	9,9%	100%
2 SWEDBANK AB A	7,8%	100%
3 ABB LTD	7,3%	100%
4 VOLVO B	7,2%	100%
5 HENNES O MAURITZ B	7,0%	100%

Allokering fondförmögenheten ⁴



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	77,0%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	6,7%
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 exklusive kassan och ev. räntebärande investeringar
- 6) Innehavens storlek i % av fonden är beräknade exklusive kassan