

Månadsbrev maj 2010

Marknadskommentar

Börs: Stockholmsbörsen sjönk med 6,89% under maj månad. Anledningen till den stora nedgången var en förnyad och ökad oro över de stora statsfinansiella finanserna i främst Sydeuropa. Greklands situation blev ohållbar och landet fick be EMU och IMF om stödpengar. Även Spanien och Portugal hotades av behöva stödpengar då deras upplåningskostnader för att låna upp nytt kapital på räntemarknaderna steg kraftigt, vilket ledde till att marknaden fruktade att hela eurosamarbetet skulle spricka. För att motverka detta sjösatte EMU ett gigantiskt räddningspaket vilket medförde att alla länder inom EMU nu kan låna upp kapital till rimliga villkor. Paketet ledde till en stor rekyl på alla världens börser på grund av räddningspaketets baksida; de stora statsfinansiella budgetnedskärningarna bör leda till att tillväxten i Europa försämras. Börsen präglas för närvarande av rädslan för att tillväxten kommer att mattas av p.g.a. höga skuldbördor, kontra det faktum att bolagens rapporter och uttalanden tyder på att en klart förbättrad konjunktur.

Makro och räntor: Maj månad blev minst sagt händelserik. Förtroendekrisen fick fäste och skapade kompakt osäkerhet kring länder som Grekland, Spanien, Portugal, Italien, men även riktigt stora ekonomer som Englands. Ett antal större sparprogram har därefter lanserats i de länder som har en besvärlig budget- och skuldsits, och då inte endast de uppenbara s.k. "Piigs-länderna", utan också länder som Tyskland, England och Frankrike. Genom ett kompakt misstroende mot Grekland, ECB:s lite motsägelsefulla uttalanden initialt (de har därefter köpt statsobligationer för > 30 Mdr €) och ratinginstitutens nedgradering av bl.a. Spanien pressades långräntorna tillbaka. Underliggande förekommer nu 3 olika förhållanden, som i sig är något av "motsatsförhållanden": **A)** en statsfinansiell förtroendekris som påverkar likviditet, betalnings- och banksystem, där den svåraste frågan är hur mycket de statliga sparprogrammen kommer att påverka den underliggande ekonomin **B)** relativa goda konjunktursignaler trots detta, där industriproduktion, inköpschefsindex och konsumtionssiffror ändå visar att tillväxten fortsätter och **C)** bolagsrapporterna, som i huvudsak uppvisar klart bättre siffror både avseende orderläge, omsättning och marginaler än vad marknaden räknat med. En kluven bild, som naturligtvis påverkar börser och penning-/obligationsmarknaderna. Vi kan nog räkna med en yieldkurva som plattas ut, där korta sidan stiger då Riksbanken flaggar allt tydligare för en räntehöjning, samtidigt med en tillbakapressad obligationsränta grundat på osäkerhet kring konjunkturvändningens kraft i förtroendekrisens spår. Ingen lätt marknad att bedöma, än svårare att agera i. Det står dock allt tydligare att Asien fått sällskap av USA som tillväxtmotor, med Europa som den svagare länken i världskonjunkturen. Sverige står dock stabilt, men kan lida något av att Europa fortfarande är vår största exportmarknad. Krisen är inte över, men det har "lugnat ned" sig något.

Nästa investeringstillfälle – torsdag den 24 juni 2010

För att kunna investera i fonderna i april måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senaste torsdagen den 24 juni. 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](#)

SENSOR FONDER

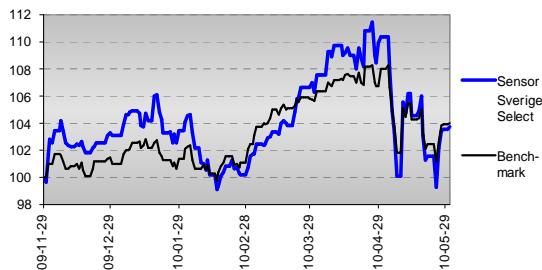
Sensor Sverige Select – maj 2010

Fondens agerande

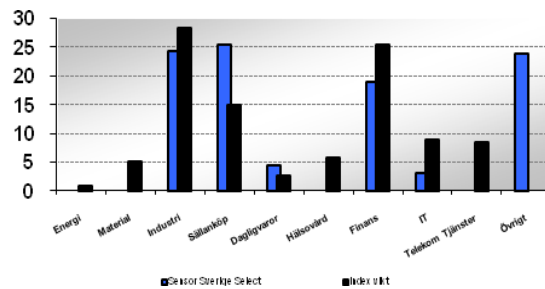
Fonden sjönk under månaden med 6,04% medan fondens referensindex sjönk med 3,43%. Sedan start 2009-11-30 är fonden upp 3,69% medan referensindex har stigit 4,10%. Börsen vände tvärt ner under månaden då oron för skuldsituation i Sydeuropa stegrades kraftigt. Oron ledde till att EMU tvingades sätta ett gigantiskt räddningspaket för att förhindra att hela eurosamarbetet kollapsade. Fonden viktade ner sin nettoexponering i slutet av april, men fonden sjönk trots det kraftigt, dock inte lika mycket som börsen. Vår grundsyn för börsen är fortsatt positiv, men vi anser att risken är hög och därför ligger vår nettoexponering för närvarande på 79,8%.

Under perioden har vi inte gjort några större förändringar mellan sektorerna förutom att vi har sålt alla våra energiaktier. Fonden ligger kvar med kraftig övervikt i sällanköp, medan vi fortfarande har en försiktig inställning till finansaktier och då främst bankaktier. Sedan hösten 2009 har det dock inte varit några större skillnader mellan de olika sektorernas relativa styrkor, men det är något vi tror kommer att ändras igen under året.

Avkastning



Branschexponering²



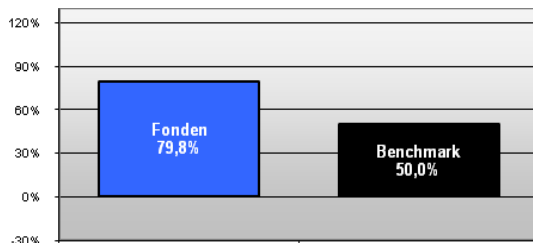
Avkastning olika tidsperioder

| | Fonden | Index | Diff |
|------------------------|--------|-------|-------|
| Sedan fondstart 091130 | 3,69 | 4,10 | -0,41 |
| Senaste månaden | -6,04 | -3,43 | -2,61 |
| Sedan årsskiftet | 0,54 | 3,11 | -2,57 |

Fondens största innehav³

| Bolag | % av fonden |
|-------------------|-------------|
| 1 XACT BULL | 8,1 |
| 2 SHB BULL OMX X3 | 6,7 |
| 3 KINNEVIK B | 6,3 |
| 4 ACADEMEDIA B | 6,0 |
| 5 TRETTI AB | 4,2 |

Nettoexponering¹



- 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

S E N S O R F O N D E R

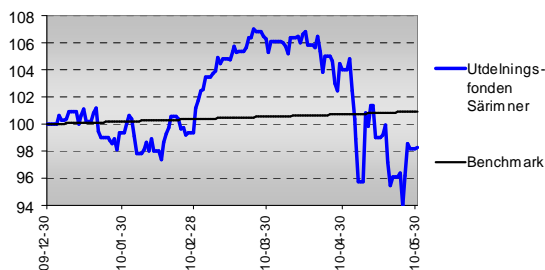
Utdelningsfonden Särимner – maj 2010

Fondens agerande

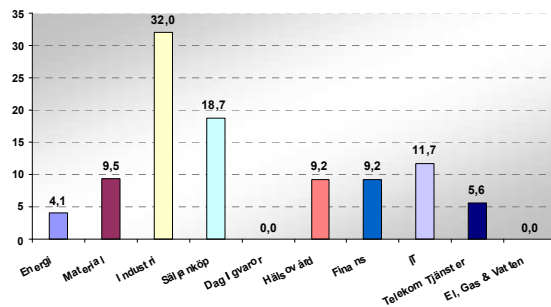
Utdelningsfonden Särимner sjönk under maj med 5,48% medan fondens benchmark steg 0,19%. Sedan start är fonden ner 1,81% medan benchmark har stigit 0,91%. Vi är inte nöjda med fondens utveckling men under de extrema omständigheter som har rått på börsen (Stockholmsbörsen sjönk tex 11% mellan 4-7 maj) kan vi konstatera att fondens utveckling åtminstone varit bättre än börsen som under maj backade 6,9%. Detta är också i enlighet med fondens försiktigare riskprofil, där de utställda köptionerna sänker risken och i detta fall mildrar en negativ börsutveckling. Den högre volatiliteten på börsen kan också komma att gynna Utdelningsfonden Särимner då premieintäkterna från de utfärdade köptionerna stiger med ökad volatilitet.

Vi har utnyttjat fallet på börsen till att investera hela fondens förmögenhet i aktier då vi fortfarande är försiktig positivt inställda till börsen. Nytt innehav är Securitas medan Ericsson som enda lösta innehav återköpts under maj. Vi har efter optionsförfallen utfärdat optioner på majoriteten av aktieinnehaven och förväntar oss att inom snar framtid utfärda på övriga aktier. Vid utgången av månaden var optioner utfärdade på 75% av aktieinnehaven och vi har i genomsnitt ca 9,4% upp till lösenivåer i vilket ger möjlighet till en bra uppsida för fonden kommande månader. Positivt bidragande under maj var Ericsson och AstraZeneca medan Lundin Petroleum och Alfa Laval var mest negativt bidragande.

Avkastning



Branschexponering ⁵



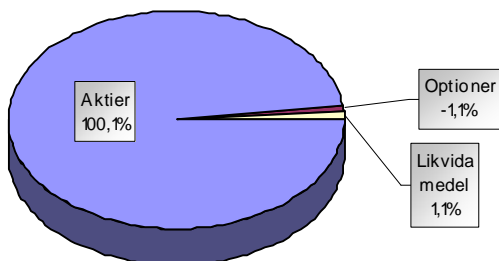
Avkastning olika tidsperioder

| | Fonden | Benchmark | Diff |
|------------------------|--------|-----------|-------|
| Sedan fondstart 091230 | -1,81 | 0,91 | -2,72 |
| Senaste månaden | -5,48 | 0,19 | -5,67 |
| Sedan årsskiftet | -1,81 | 0,91 | -2,72 |

Fondens största innehav ⁶

| Bolag | % av fonden | % utfärdat på |
|----------------------|-------------|---------------|
| 1 HENNES O MAURITZ B | 8,7% | 100% |
| 2 SKF B | 6,8% | 100% |
| 3 ERICSSON B | 6,6% | 100% |
| 4 ALFA LAVAL | 6,5% | 100% |
| 5 TELE2 B | 5,7% | 98% |

Allokering fondförmögenheten ⁴



Optionsstatistik fonden

| | |
|--|--------|
| Optioner, utfärdat på % av aktierna | 74,6% |
| Optioner, marginal till lösenkurs, snitt | 9,4% |
| Optioner, dagar till förfall, snitt | 39 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