

## Månadsbrev augusti 2010

### Marknadskommentar

**Börs:** Stockholmsbörsen sjönk med 3,2% under augusti månad. Nedgången berodde främst på ökad oro för den amerikanska återhämtningen. Under månaden har det kommit en hel del statistik från USA som signalerat att återhämtningen tappat fart. Det är främst arbetsmarknaden och bostadsmarknaden som återigen verkar tappa fart i USA. I och med att 70% av den amerikanska BNP:n härrör från de amerikanska konsumenterna är det illavarslande. Från Europa och främst Tyskland har det istället kommit bättre statistik än väntat. Börsen står just nu och väger - de investerare som är positiva pekar på att starka rapporter och låga värderingar medan pessimisterna tror att återhämtningen kommer att mattas av och att risken är stor för en double dip. Vi är fortsatt försiktigt optimistiska även om vi är något oroade över de amerikanska siffrorna och den europeiska skuldsättningen.

**Makro och räntor:** Den ”splitrade bilden” av konjunkturläget blev än mer accentuerad i augusti, där makroekonomerna står i det ena hörnet och bl.a. industrin i den andra. Och börsen tyvärr mittemellan. Under större delen av sommaren dominerade de tveksamma nationalekonomerna, vilket till slut slog igenom även på börsen. Återigen halverades årets uppgång ned mot 4-5 %, en resa upp-och-ner som vi sett flera gånger tidigare 2010. Det som i huvudsak dominerar synen på 2011 års prognoser är kombinationen av en svag arbetsmarknad i USA, en (planerad) kontraktion av den kinesiska ekonomin och en dominerad uppfattning om att EU inte kommer att bidra till global tillväxt i stor omfattning. Konsensusprognoserna för 2011 har således justerats ned. Ovanför dessa ”bekymmer” kvarstår skuldsättningsfrågorna, allt från USA:s av bl.a. Kina finansierade ekonomi, till stora upplåningsbehov i Grekland och andra ”problemländer” i EU. Ett synnerligen svårtolkat läge, då vattendelaren är så pass tydlig: nationalekonomer mot börsanalytiker och industribolag, de senare som i huvudsak andas fortsatt optimism. Men givet marknadernas relativa känslighet – åt båda håll – kan minsta lilla rörelse i ”rätt” riktning ändra på marknadssentimentet (kort trend). Förbättrad arbetslöshetsstatistik i USA, starkare industriproduktion i EU och inköpschefsindex som redovisas något bättre än förväntat, kan åter skapa nymornad optimism i denna vägande marknad – och vi får se ytterligare en uppgång. Stockholmsbörsen kan således återigen komma att testa gamla årshögsta-nivåer. Börsaktörerna synes ha fastnat i ett spann mellan +4 till + 11 % räknat på året, vilket givet de låga räntenivåerna inte är illa, men skapar osäkerhet när nivån testas. I turbulent miljö lever inte förvaltare i den ”bästa av omgivningar”, det är inte helt lätt att hantera tvära kast med amplitud på ”normal årsavkastningsnivå”. Vi bedömer dock fortsatt att kvartalsrapporter i oktober har potential att överraska på den positiva sidan. Om detta sedan inträffar på en ”redan hög nivå”, kan nya rekyler uppkomma. 2010 blir tyvärr en volatilt börsår, jämfört med tidigare.

### Nästa investeringstillfälle – måndagen den 27 september 2010

För att kunna investera i fonderna i september måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast måndagen den 27 september. 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

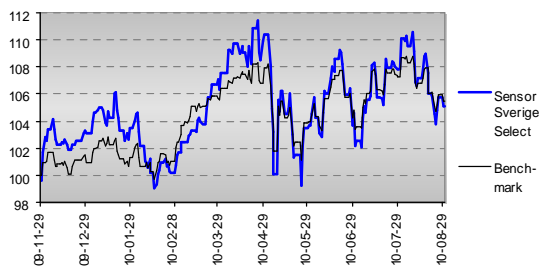
## Sensor Sverige Select – augusti 2010

### Fondens agerande

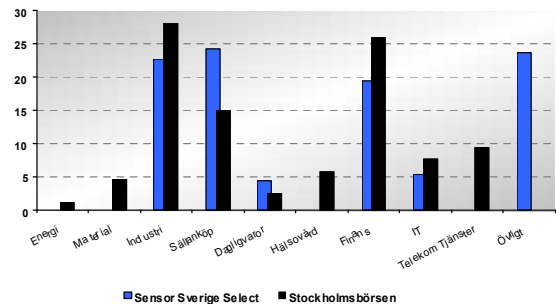
Fonden sjönk under månaden med 2,64% medan fondens referensindex sjönk med 1,57%. Sedan starten 2009-11-30 är fonden upp 5,02% medan fondens referensindex har stigit med 5,61%. Månadens nedgång berodde främst på ökad oro för den amerikanska tillväxten. Det är främst arbetsmarknaden och bostadsmarknaden som återigen verkar tappa fart i USA.

Vi har inte gjort några större förändringar under perioden utan vi är i grunden fortsatt försiktigt positiva till börsen och vi räknar med att börsen står högre vid årsskiftet än vad den gör nu. Fonden ligger fortsatt överviktad i sällanköp- och industrisektorn medan vi fortsätter att helt undvika energi-, material- och hälsovårdssektorn. Fonden ligger även fortsatt underviktade mot banksektorn även om vi tycker att den sektorn börjar se mer intressant ut. Vår nettoexponering är för närvarande 81%. Det är fortsatt små skillnader mellan sektorerna förutom energisektorn som ser allt svagare ut.

### Avkastning



### Branshexponering<sup>1</sup>



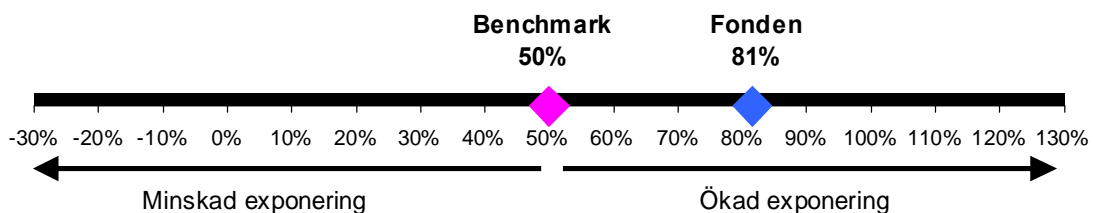
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091130	5,02	5,61	-0,59
Senaste månaden	-2,64	-1,57	-1,08
Sedan årsskiftet	1,83	4,61	-2,77

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

Bolag	% av fonden
1 XACT BULL	12,9%
2 SHB BULL OMX X3	10,7%
3 KINNEVIK B	10,6%
4 VOLVO B	7,7%
5 AUTOLIV SDB	7,3%

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



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

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

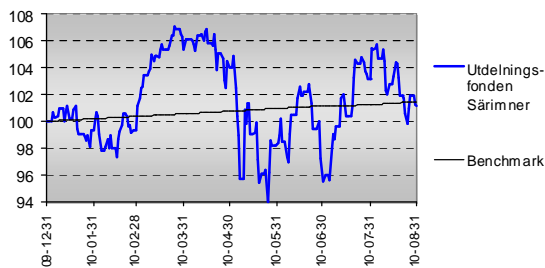
## Utdelningsfonden Särimer – augusti 2010

### Fondens agerande

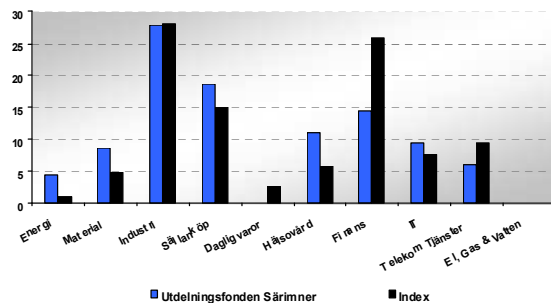
Utdelningsfonden Särimer sjönk under augusti med 1,97% medan fondens benchmark steg 0,21%. Sedan start är fonden upp 0,44% medan benchmark har stigit 1,49%. Under augusti tilltog volatiliteten på börsen igen men Utdelningsfonden Särimer sjönk tack vare sin försiktigare riskprofil väsentligt mindre börsen, som under månaden backade med 3,2%.

Vi är fortsatt fullinvesterade i aktier då vi är försiktigt positivt inställda till börsen. Halvårsrapporterna från de svenska bolagen indikerar fortsatt återhämtning och de uppdateringar av bolagens syn på marknaden som lämnats under bl.a. kapitalmarknadsdagar stärker denna syn. Mot detta väger den negativa makrostatistik som inkommit under senare delen av sommaren, vilken åter fått ett double dip scenario att framstå som om än väldigt osannligt, i alla fall inte helt otänkbart. Följden är att många prognoser över kommande års BNP dragits ned den senaste månaden. Vi är dock försiktigt positivt inställda till förhållandet mellan risk / reward och fortsätter alltså vara fullinvesterade. Alfa Laval och Tele2 återköptes därför direkt efter optionslösen i augusti. Vi har efter optionsförfallen utfärdat optioner på majoriteten av aktieinnehaven och förväntar oss att kommande månad utfärda på övriga aktier. Vid utgången av augusti var optioner utfärdade på ca 98% av aktieinnehaven och vi har i genomsnitt ca 9% upp till lösenivåer, vilket ger möjlighet till bra uppsida för fonden kommande månader. Nya innehav i fonden är Atlas Copco och Getinge, medan Securitas och Skanska avyttrats. Mest positivt bidragande under augusti var Hennes & Mauritz och Alfa Laval, medan Ericsson och Husqvarna bidrog negativt.

### Avkastning



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



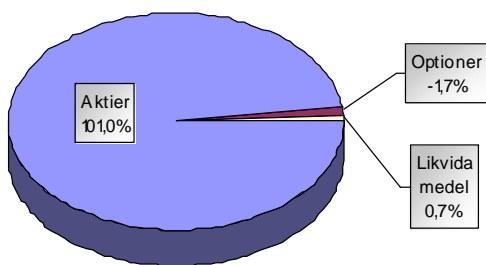
### Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	0,44	1,49	-1,05
Senaste månaden	-1,97	0,21	-2,18
Sedan årsskiftet	0,44	1,49	-1,05

### 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	97,9%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	8,6%
Optioner, dagar till förfall, snitt	47 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