

Månadsbrev juni 2010

Marknadskommentar

Börs: Stockholmsbörsen steg med 1,45% under maj månad. Börsen steg kraftigt under större delen av månaden för att sedan tappa nästan hela uppgången i slutet av månaden. Perioden har varit mycket lugn på bolagsnivå där det framkommit få nyheter medan det har fortsatt att komma en hel del makrostatistik som fått marknaden att både gå upp och ner. Rapporterna för kvartal två närmar sig nu och det kommer att bli mycket intressant att se ifall bolagen återigen kan överaska positivt. Det vi helst vill se är fortsatt starka marginaler men även att intäktsidan växer och att bolagen uttalar sig positivt om framtiden.

Makro och räntor: Juni månad präglades av den omedelbara efterbörden av förtroendekrisen, vilket i sig lugnade ned marknaderna något, men kan anses ha skapat ny osäkerhet. Utöver att ledande indikatorer börjar uppvisa vissa svaghetstecken – trots att den globala konjunkturen fortfarande är i återhämtningsfasen – så skapar massiva offentliga sparpaket förnyad oro över hur ”uthållig” denna konjunkturvändning kan komma att bli. Då oron även avser större länder som Tyskland, Frankrike och inte minst Storbritannien med stora sparambitioner från ny tillträd regering, blir osäkerheten hur detta kan komma att påverka den ekonomiska tillväxten framgent större. Baksidan, i mer optimistiska termer, är dock att detta kan pressa riksbankerna att hålla tillbaka räntehöjningsivern.

Med ett lägre (allt annat lika) avkastningskrav, låga nominella räntor och svaga inflationsimpulser i ekonomin, föreligger fortfarande en preferens mot aktiemarknaderna generellt. USA verkar dock klara, där såväl produktion som orderstatistik ökar trots viss försvagning den senaste månaden. Här ligger dock arbetsmarknaden steget efter och anses svag samtidigt som fastighets-/husmarknaden tidigare gynnats av subventioner vilka nu avklingar med risk för förnyad svag statistik kring bostadsbyggande mm. Även i USA är osäkerheten kring den statsfinansiella satsen stor, vilket minskat riskapiten och då gynnats såväl statsobligationer som dollarn. I Europa har den relativt svaga Euron gynnats exportsektorerna, varför ”Greklands-problemet” (och Spanien) inte givit några större effekter i ekonomisk statistik. Bl.a. tysk export växer markant mot Asien och USA. Ett flertal europeiska länder har också redovisat lägre underskott i statsbudgetarna än befarat. I Asien föreligger fortfarande stark tillväxt, trots att lagersituationen nu är återställd. Latinamerika har också överraskat på den positiva sidan. Fortfarande en ambivalent marknadssituation således... där många aktörer förordar mer neutrala positioner i tillgångsslagen. Vi lider fortfarande av förtroendekris i banksystemet och det tar nog en bit in i hösten innan röken skingrats och vi befinner oss på marknadspsykologiskt fastare mark.

Nästa investeringstillfälle – tisdag den 27 juli 2010

För att kunna investera i fonderna i april måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senaste tisdagen den 27 juli. 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](#)

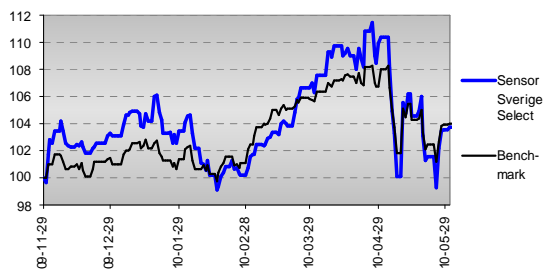
[Prenumerera på månadsbrevet](#)

Sensor Sverige Select – juni 2010

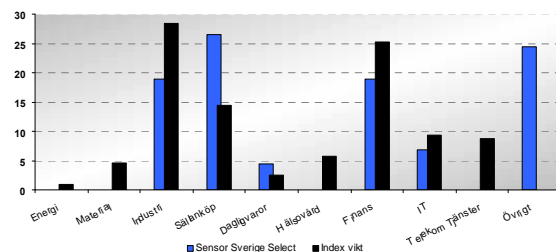
Fondens agerande

Fonden steg under månaden med 0,88% medan fondens referensindex steg med 0,73%. Sedan start 2009-11-30 är fonden upp 4,60% medan referensindex har stigit 4,86%. Börsen steg kraftigt under början av månaden för att sedan vända ner tvärt i slutet av månaden efter förnyad oro för den globala tillväxten. Det var främst avtagande tillväxt och framtidstro i Kina som fick kurserna att vända ner. Vi har under perioden ökat vår exponering mot industri medan vi fortsätter att undvika bolag helt inom energi och material. Vi är även fortsatt kraftigt underviktade mot finans och då främst bankerna. Den sektor vi tror mest på är sällanköpssektorn. Vårt huvudspår inför rapportsäsongen är att bolagen kommer leverera starka rapporter främst drivet av starka marginaler samt att företagsledningarna kommer att vara överens om att konjunkturen är på väg åt rätt håll. Vår grundsyn för börsen är fortsatt positiv och vår nettoexponering är för närvarande på 80,1%. Det har blivit lite större skillnader mellan sektorerna sista tiden och vi tror att den trenden kommer att fortsätta.

Avkastning



Branshexponering ²



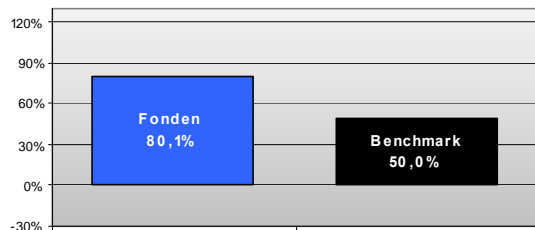
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091130	4,60	4,86	-0,26
Senaste månaden	0,88	0,73	0,15
Sedan årsskiftet	1,43	3,86	-2,44

Fondens största innehav ³

Bolag	% av fonden
1 XACT BULL	8,2
2 SHB BULL OMX X3	6,9
3 KINNEVIK B	6,4
4 VOLVO B	5,0
5 SANDVIK	5,0

Nettoexponering ¹



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

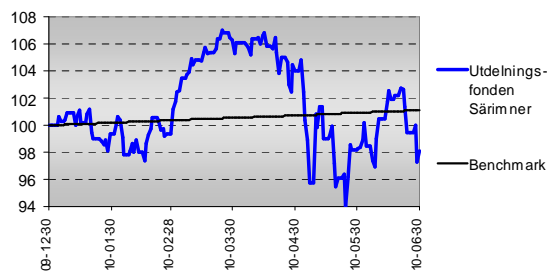
Utdelningsfonden Särимner – juni 2010

Fondens agerande

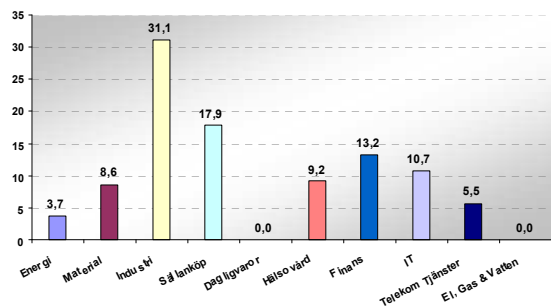
Utdelningsfonden Särимner sjönk under juni med 0,23% medan fondens benchmark steg 0,18%. Sedan start är fonden ner 2,04% medan benchmark har stigit 1,09%. Under juni, som var ytterligare en extremt volatil börs månad (under tio handelsdagar i mitten på månaden steg börsen hela 8,5% för att sedan tappa större delen av uppgången på bara några dagar i slutet av månaden), har Utdelningsfonden Särимners försiktigare riskprofil fortsatt ge fonden mindre svängningar även om månaden tyvärr slutade marginellt ner.

Vi är fortsatt fullinvesterade i aktier då vi trots europeisk skuld kris och "kina-oro" är försiktigt positivt inställda till börsen. Nytt innehav är Kinnevik medan SKF som enda lösta innehav återköpts under juni. Vi har efter optionsförfallen utfärdat optioner på majoriteten av aktieinnehaven och förväntar oss att kommande månad utfärda på övriga aktier. Vid utgången av juni var optioner utfärdade på drygt 90% av aktieinnehaven och vi har i genomsnitt ca 8,3% upp till lösenivåer i vilket ger möjlighet till en bra uppsida för fonden kommande månader. Mest positivt bidragande under juni var AstraZeneca och Ericsson medan Nokia och SSAB var mest negativt bidragande.

Avkastning



Branschexponering ⁵



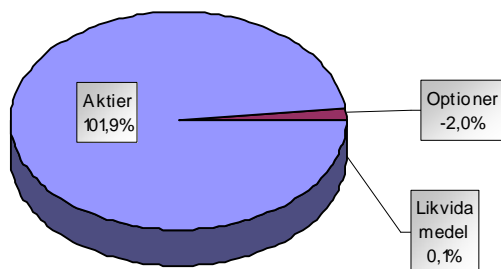
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	-2,04	1,09	-3,13
Senaste månaden	-0,23	0,18	-0,41
Sedan årsskiftet	-2,04	1,09	-3,13

Fondens största innehav ⁶

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	8,2%	100%
2 ERICSSON B	6,9%	100%
3 SKF B	6,7%	100%
4 ALFA LAVAL	6,4%	50%
5 ASTRAZENECA	5,8%	100%

Allokering fondförmögenheten ⁴



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	90,7%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	8,3%
Optioner, dagar till förfall, snitt	42 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