

Månadsbrev juli 2012

Marknadskommentar

Börs: I juli steg börsen med 4,19 %, vilket innebär att börsen nu stigit två månader i rad. Börsen steg successivt under månaden främst drivet av förhoppningar om olika stimulans- och stödåtgärder. Både flera ledande politiker inom EMU-området samt ECB chefen flaggade för att nya större åtgärder kan vara i antågande. Under månaden rapporterade de flesta svenska bolagen och rapporterna var överlag som förväntat men det är nu uppenbart att även de svenska exportbolagen börjar känna av den globala avmattningen. Banksektorns rapporter mottogs mycket positivt av marknaden och den sektorn står för en stor del av den senaste tidens uppgång på stockholmsbörsen.

Makro och räntor: Eurokrisen rullar vidare och under högsommaren har marknads förtroende för Euron ytterligare naggats i kanten. Vid en nivå kring 8:26–8:30 Sek/Eur hamnar vi på samma nivå som för 12 år sedan. Med en \$ på 6:69 har således kronan successivt stärkts generellt under sommaren, från en nivå på kring 7:25. Att sälja i dollar och Euro och ha kostnader i SEK blir ett trögare utbyte, vilket möjligen den svenska exportindustrin knappast uppskattar på sikt. Den politiska debatten i EU är fortsatt accentuerad till Sydeuropa, främst Grekland och Spanien. Diskussioner kring alternativen för att minska den Grekiska skuldbördan på 127 Mdr Euro fortsätter. Målet att Grekland skall nå 120 % skuldsättning (av BNP) till 2020 är ifrågasatt, alternativet är antingen skuldnedskrivningar, avlyft att bankstöd på 50 Mdr från statens balansräkning till ESM eller räntesänkningar på skuldvolymen – och ingen konsensus föreligger. Spanien har hamnat i lite samma läge, där många makroekonomer tvekar om de Spanska åtgärderna kommer att räcka? Direktstöd till spansk banksektor, momshöjning motsvarande kalkylmässigt på 22 Mdr Euro skapar trovärdighetsbekymmer i ett land där arbetslösheten är hög, där BNP föll 0,3 % Q1 och där den ”svarta” delen av ekonomin beräknas till att motsvara 23 % av BNP. (Snittet i EU är beräknat till 13 %). EU haltar således betänkligt, där den tyska ekonomiska ”motorn” beräknas växa blygsamma +1,0 % 2012, men där t.ex. orderingsgången i industrin faller med -1,7 % i juli (-7,8 % jämfört med 2011) och inköpschefsindex ligger < 50. (45,0). Europa totalt sett lär få problem att ens nå +/- 0 för innevarande år. Även i det välskötta nord börjar konjunkturella svaghetstecken att oroa. Vi är ju exportberoende i grunden, bl.a. Finland har dragit ned sina tillväxtförväntningar och räknar nu med att tillväxten 2013 i hamnar mellan 0 och +1% . I ett globalt perspektiv är det således fortsatt andra marknader som skall dra världskonjunkturen? Men Kina bromsar in något, vilket är förväntat och känt, från en tillväxt på 8,1 % till nu beräknat 7,6 % (fantastiskt i sig, dock), USA ligger på marginella + 0,4 % (från +0,5 %) för Q2 och trots förbättrade sysselsättningssiffror i sig i det kortare perspektivet, synes arbetslösheten i USA ha parkerat kring 8,3 %. Vi kan således räkna med fortsatt historisk låga räntenivåer ett bra tag till, såväl i EU som i USA. Vilket möjligen talar till aktiemarknadens fördel, trots allt. Börsbolagen lever lite ”utanför” den politiska makrosenen, även om de på sikt påverkas också. Stöket kvarstår långt in i hösten...

Nästa investeringstillfälle i Utdelningsfonden Särimer och Sverige Sensor Select

För att kunna investera i Utdelningsfonden Särimer i september månad måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast tisdagen den 28 augusti. 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 – juli 2012

NAV 2012-07-31: 108,09

Fondens agerande

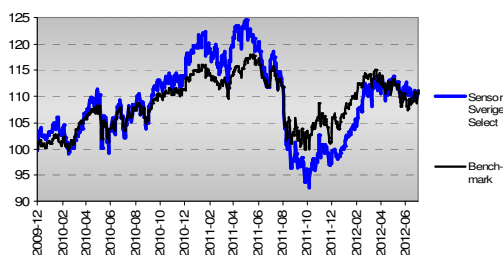
Fonden steg under månaden med 1,0 % medan fondens benchmark ¹ steg med 2,14 %. Sedan årsskiftet är fonden upp med 11,18 % medan fondens benchmark har stigit med 6,14 %.

Börsen fortsatte upp under juli månad drivet främst av förhoppningar om nya stimulans- och stödåtgärder. Rapportsäsongen bjöd inte på några större överraskningar. Verkstadsbolagen flaggade för att efterfrågan mattas främst i Europa men även i Asien, samtidigt som USA fortsatte att utvecklas tämligen starkt. Banksektorn hade en mycket stark utveckling under perioden drivet av starka rapporter och låga värderingar. Överlag hade indextunga aktier en stark månad medan de mindre bolaget gick mest i sidled.

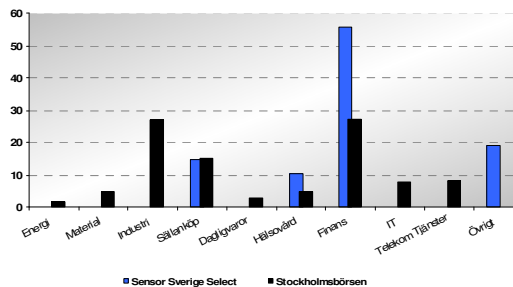
Ett flertal av fondens innehav rapporterade under perioden och ingen av rapporterna har medfört att vi ändrat vår syn på bolagen.

Fondens nettoexponering var vid månadens utgång 71 %. Runt 39 % av det totala portföljvärdet var investerat i preferensaktier.

Avkastning



Branschexponering ²



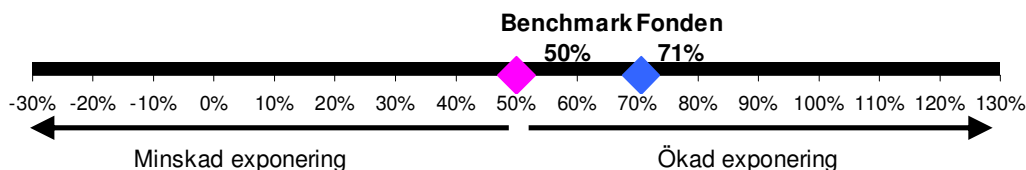
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091130	11,84	13,64	-1,80
Senaste månaden	1,00	2,14	-1,14
Sedan årsskiftet	11,18	6,14	5,04

Fondens största innehav ³

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

Nettoexponering ⁴



- 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 Särimer – juli 2012

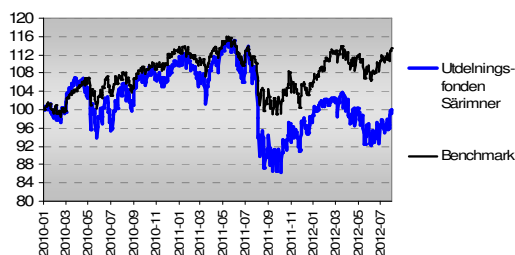
NAV 2012-07-31: 84,94

Fondens agerande

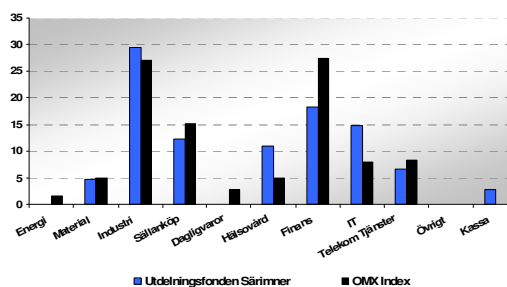
Utdelningsfonden Särimer steg under juli med 3,05 % medan fondens benchmark ⁵ steg 2,45 %. Börsen var starkt under juli och månaden avslutades med en uppgång på 4,19 %.

Utdelningsfonden Särimer utvecklades i juli bättre än fondens benchmark. Fondens intäkter från köpoptioner och positiv kursutveckling från de flesta av fondens aktieinnehav räckte för att överträffa benchmark men vid så här kraftigt positiv börsutveckling gav optionspositionerna visst avbräck på tillväxten vilket gjorde att fondens utveckling blev något sämre än börsen som helhet. Under månaden blev vi lösta på fyra av fondens juli-optioner varav alla aktier utom Kinnevik återköpts. De flesta bolag i portföljen har nu rapporterat utan större överraskningar och vår neutrala syn på börsen består, trots att makromiljön ser relativt svag ut presterar bolagen under omständigheterna väl. Amerikansk husstatistik har fortsatt överraska positivt och 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 har vi fortsatt att vara i princip fullt investerade i aktier och ha köpoptioner utfärdade på nästintill alla aktierna. Under månaden har inga nya aktier förvärvats. Vi har genom optionslösen sålt hela vårt innehav i Kinnevik men aktien kommer sannolikt att återkomma i portföljen vid tillfälle. Mest positivt bidragande under juli var Swedbank och Atlas Copco, medan Nokia och HIQ bidrog mest negativt.

Avkastning



Branschexponering ⁷



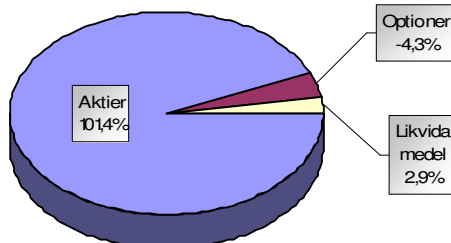
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Benchmark	Diff
Sedan fondstart 091230	-0,33	13,47	-13,79
Senaste månaden	3,05	2,45	0,59
Sedan årsskiftet	0,82	6,62	-5,80

Fondens största innehav ⁸

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 HENNES O MAURITZ B	10,8%	100%
2 ATLAS COPCO A	10,0%	100%
3 NORDEA	9,2%	100%
4 ERICSSON B	7,7%	100%
5 ASTRAZENECA	6,3%	100%

Allokering fondförmögenheten ⁶



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	92,7%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	-0,3%
Optioner, dagar till förfall, snitt	37 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