

Halvårsredogörelse för

# **Sensor Sverige Select**

515602-3151

Perioden

**2012-01-01 - 2012-06-30**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2012-01-01-2012-06-30, avseende Sensor Sverige Select 515602-3151

### Utveckling första halvåret 2012

Under det första halvåret steg börsens Six Return Index med 6,99 procent, men svängningarna under perioden var kraftiga. Börsåret började mycket starkt drivet av mycket kraftiga likviditetsstimulanser från ECB och ökade förhoppningar om att konjunkturen var på väg att böttna ur och tom vända upp. Både amerikanska statistik och företagsrapporter indikerade att förnyad styrka i ekonomin.

Under kvartal två återkom dock den finansiella oron med full kraft och återigen var det Grekland som var i centrum. Oron för landets skuldnedskrivning och oförmåga att genomföra nödvändiga besparingar och privatiseringar pressade marknaden samtidigt kom det kom signaler från Kina om att landets ekonomi försvagades mer än förväntat. Rädslan för eurons framtid och att fler länder inom EU skulle behöva statligt stöd och i slutändan skuldavskrivningar fick räntorna att stiga kraftigt både i Italien och Spanien medan de sjönk kraftigt i stabila länder som tex Tyskland och Sverige. Under kvartalet kom även negativa konjunktursignaler från USA:s arbetsmarknad. Turbulens ledde till att hela årets börsuppgång raderades.

Kulmen på eurokrisen nåddes i början av maj då både Grekland och Frankrike gick till val. I Grekland ledde utfallet till nyval medan det i Frankrike ledde till maktskifte. Utfallet i det franska valet fick stor betydelse för den politiska riktningen inom EMU. Tyskland och de tidigare franska makthavarna hade länge fört en politik som gått ut på att genom stora besparingar nå en balans i krisländernas budget men efter att den nya franske presidenten Hollande installerat sig så ökade fokuset på mer tillvästorienterade lösningar. Under ytterligare ett krismöte i slutet av juni kom deltagarna inom EMU överens om en rad långtgående åtgärder som pekar på att unionen är på väg att bli en bankunion. Huvudspåret för EMU verkar just nu vara att skapa en centraliserad banksektor med övervakning från Bryssel med tillhörande kapitalstöd och insättningsgaranti uppbackad av hela eurogruppen. Kris mötet ledde till ett riktigt glädjerally på halvårets sista börsdag.

Vår uppfattning är att börsen fortsatt står inför stora utmaningar, dels har vi fortfarande inte sett någon slutgiltig lösning för problemen i Europa utan än så länge har lösningarna varit mer av kortsiktig karaktär och dels är den avtagande tillväxten i Kina ett potentiellt hot mot börsen. Även problematiken kring USAs skulder och stora budgetunderskott, som hamnat i skymundan när fokus legat på Europa, kommer att komma tillbaka till ytan senare under året. I den positiva vågskålen ligger dock allttjämnt bolagens stabila vinstutveckling samt börsens låga värdering. De låga räntorna medför även att det är svårt att se något direkt alternativ till börsen i dagsläget.

## Allmänt om verksamheten

### *Fondens utveckling*

Fonden steg under första halvåret med 10,08 % medan jämförelseindex steg med 3,85 %. Börsen var mycket slagig under perioden med ett mycket starkt första kvartal drivet av en allmänt ökad riskaptit samt kraftiga likviditetsstimulanser främst från ECB. Under andra kvartalet tappades nästan hela uppgången då oron för euroområdet samt en kinesisk avmattning pressade marknaderna. Kurserna vände därefter upp kraftigt sista handelsdagen i halvåret tack vare ett nytt räddningspaket från EMU. Fonden har haft en mycket jämnare utveckling än börsen då våra stora innehav i preferensaktier har haft en mycket jämn och stark utveckling. Preferensaktierna gynnades av den allmänna oron på marknaden samt att räntorna fortsatte ned från redan låga nivåer. Ett annat innehav i fonden som hade en mycket stark utveckling under perioden var Betsson,

medan fondens investering i Seamless än så länge inte bidragit positivt till utvecklingen. Fonden hade vid utgången av perioden en nettoexponering mot marknaden på 71 % varav cirka 33 % var investerat i preferensaktier. Fondens nettoexponering har legat runt 80 % under första halvåret men då har en stor andel av den placerade fondförmögenheten varit investerade i preferensaktier.

Vår uppfattning är att börserna kommer att vara fortsatt volatila resten av året, med tanke på den stora osäkerheten som omgärdar marknaden. Det finns ett antal faktorer i den positiva vågskålen, som bolagens låga värderingar och starka balansräkningar, medan det i den negativa vågskålen bl.a. finns den kinesiska avmattningen samt den utdragna krisen i Europa. Med anledningen av den stora osäkerheten kommer fonden inledningsvis av det andra halvåret ha en förhållandevis hög likviditet samt en hög andel investerat i preferensaktier.

### ***Fondens placeringar***

Fondens största innehav vid halvårsskiftet var Balder pref, Betsson, Corem pref, Swedbank och Nordea.

Balder är ett fastighetsbolag som ungefär till hälften består av hyresfastigheter, vilket ger en mycket stabil intjäning för bolaget. Fonden har dessutom investerat i bolagets preferensaktier vilket sänker risken ytterligare. I dagsläget ser vi ingen direkt potential i själva aktien utan aktien ägs utifrån den goda direktavkastningen.

Betsson är ett spelföretag med både hög omsättnings- och vinsttillväxt. Bolaget har den senaste tiden gjort en rad företagsförvärv som adderat både tillväxt och vinst samt att förvärven har haft den fördelen att bolaget har minskat sin beroende av den turkiska marknaden. Vår uppfattning är att spelbolagen generellt kommer att nå en högre värderingsnivå i framtiden då allt fler länder utfärdar spellicenser vilket gynnar de stora bolagen på bekostnad av de små samt sänker risken i verksamheten.

Corem är ett fastighetsbolag som främst hyr ut lokaler till företag. Bland bolagets större hyresgäster finns tex Ericsson och Bilia. Bolaget skall under året omförhandla en stor del av sina lån vilket har medfört att preferensaktien har pressats till en attraktiv avkastningsnivå.

Swedbank är i dagsläget en mycket välskött bank. Bolagets klart största marknad är den svenska vilket vi i dagsläget ser som en klar fördel, men även de baltiska länderna har återhämtat sig på ett överraskande starkt sett. Värderingen är låg och direktavkastningen är hög och vi har svårt att se att de svenska bankerna skall kunna få några stora allvarliga problem av krisen i Europa.

Nordea framstår också som lågt värderat och mycket välskött. Bolaget har haft lite problem med kreditförluster inom sin shipping division men bankens totala kreditförluster har varit på en fortsatt låg nivå. Banken har även fortsatt med sina besparingsprogram vilket kommer att stärka lönsamheten.

### ***Väsentliga händelser efter periodens utgång***

Verksamheten har fortlöpt enligt plan efter periodens utgång

**Ekonomisk översikt**

2012-06-30

Fondförmögenhet	8 590 833
Andelsvärde	107,02
Andelsutgivning kr	1 117 149
Andelsinlösen kr	2 387 574
Total avkastning % <sup>1</sup>	10,08
Jämförelseindex % <sup>2</sup>	3,85

---

<sup>1</sup> Totalavkastningen är beräknad utifrån sista handelsdagen för halvåret

<sup>2</sup> SIX RX 50 % och OMRX T-BILL 50 %

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2012-06-30</i>	<i>2011-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper	1	6 077 133	7 413 648
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>6 077 133</b>	<b>7 413 648</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		2 493 561	1 925 112
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		30 156	21 700
<b>Summa tillgångar</b>		<b>8 600 850</b>	<b>9 360 460</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	20 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 492	10 044
Övriga skulder		1 525	0
<b>Summa skulder</b>		<b>10 017</b>	<b>30 044</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1	<b>8 590 833</b>	<b>9 330 416</b>
		<i>2012-06-30</i>	<i>2011-12-31</i>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för derivat		Inga	81 060
Andel av fondförmögenheten %		-	0,87

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr om inget annat anges

### **Allmänna redovisningsprinciper**

Fonden tillämpar lagen om investeringsfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av investeringsfonder 2008:11 och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer där de är tillämpliga.

### **Värderingsregler**

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

- 1 De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
- 2 Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
- 3 Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per den 30 juni 2012 innehades överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Fondvikt %
<b>SVENSKA AKTIER</b>			
<b>Sällanköpsvaror</b>			
BETSSON B	5 000	1 030 000	11.99
		<b>1 030 000</b>	<b>11.99</b>
<b>Hälsovård</b>			
ELEKTA B	1 300	409 760	4.77
PROBI AB	5 181	300 498	3.50
		<b>710 258</b>	<b>8.27</b>
<b>Finans och fastighet</b>			
BALDER PREF	6 310	1 896 155	22.07
COREM PRO GROUP PREF	5 000	662 500	7.71
KLÖVERN PREF	2 100	295 050	3.43
NORDEA	8 300	493 020	5.74
SWEDBANK AB A	5 000	543 000	6.32
		<b>3 889 725</b>	<b>45.28</b>
<b>Informationsteknik</b>			
SEAMLESS DIST B	33 000	447 150	5.20
		<b>447 150</b>	<b>5.20</b>
<b>Summa SVENSKA AKTIER</b>		<b>6 077 133</b>	<b>70.74</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>		<b>6 077 133</b>	<b>70.74</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>2 513 700</b>	<b>29.26</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>8 590 833</b>	<b>100.00</b>

## Underskrifter

Stockholm den 14 aug 2012



Ulf Öster  
Styrelseordförande



Stefan Olofsson  
Verkställande direktör



Stefan Günther  
Styrelseledamot