

Årsberättelse för

# **Sensor Sverige Select**

515602-3151

Perioden

**2012-01-01 - 2012-12-31**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363 får härmed avge årsberättelse för perioden 2012-01-01-2012-12-31, avseende Sensor Sverige Select 515602-3151

### Börsen 2012 och vår syn på 2013

Börsen inledde förra året mycket starkt drivet av förhoppningar om en starkare konjunktur och att politikerna skulle kunna genomföra politiska beslut som skulle komma tillrätta främst med problemen i Sydeuropa. När detta inte visade sig vara möjligt försvann riskaptiten nästan helt och investerarna började frukta att hela EMU skulle brytas upp, vilket ledde till att årets inledande börsuppgång i det närmaste utraderades. De europeiska politikerna avverkade krismöte efter krismöte och till slut lyckades de tillsammans med ECB gjuta nytt mod till marknaden och börsen steg kraftigt under slutet av året. ECB vräkte ut likviditet på marknaden tillsammans med flera andra centralbanker samtidigt som man lovade att försvara euron till vilket pris som helst. Det kraftiga uttalandet stabiliserade marknaderna och ledde till lägre räntor i krisländerna och därmed ökad riskaptit. Under slutet av året började det även trilla in positivare konjunkturstatistik från främst USA men även Kina. I Europa avtog nedgångstakten i ekonomin och man såg tecken på stabilisering. Dessa trender har sedan fortsatt in på det nya året.

Det kommer att ta lång tid att få ordning på den stora skuldbörda som världen har byggt upp under de senaste decennierna och det kommer att hämna den ekonomiska tillväxten. Förmodligen var det kulmen på krisen som vi såg under förra året, vilket medför att börsens fokus på politiska händelser kommer att minska till förmån för konjunktur och företagsspecifika drivkrafter.

Under 2013 räknar vi med att konjunkturen förstärks och att återhämtningen främst leds av USA men även av Kina. I USA har vi redan sett att en hel del nyckelfaktorer med signalvärde successivt har förbättrats eller i vart fall legat på en högre nivå än förväntat. Såväl arbetsmarknads- som fastighetsstatistiken har överraskat positivt liksom inköpschefsindex. I Kina förväntar vi oss att de nya ledarna tillför marknaden stimulanser efterhand och att landet försätter att visa en hög tillväxt. Även i Europa tror vi på en stabilisering och en successiv förbättring av konjunkturen under året.

Börsen ligger ju alltid steget före en konjunkturuppgång och börsen avslutade 2012 starkt och även 2013 har börjat bra. Under 2013 tror vi att börsen kommer att fortsätta upp driven av en starkare global konjunktur ledd av USA där vi redan sett en tydlig förbättring av en rad nyckelfaktorer som fastighets- och arbetsmarknaden samt framåtblickande faktorer som inköpschefsindex och ledande indikatorer. Vår uppfattning är dock inte att återhämtningen kommer att leda till några enorma vinstlyft för bolagen, men däremot tror vi att räntenivåerna kommer att bli mer normaliserade vilket kommer medföra mycket kraftiga kapitalflöden från obligationsmarknaden in i aktiemarknaden, vilket rimligen kommer att medföra högre aktiekurser.

### Allmänt om verksamheten

Sensor Sverige Select steg under året med 17,1 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXRX + 50 % OMRX-T-bill som steg med 8,85 %. Utvecklingen för fonden var även starkare än börsen som helhet där SIXRX steg med 16,49 %. Fondens avkastning var en väldigt låg standardavvikelse. Standardavvikelsen för 2012 var 8,56 % jämfört med SIXRX som låg på 12,92 %.

Fondens exponering gentemot marknaden var vid årets ingång 79 % varav cirka 26 % var investerat i preferensaktier. Fonden lyckades trots det följa med börsens uppgång i början av året drivet av starka uppgångar i flera av de större innehaven samt att vi ökade exponeringen. Under senvåren bröts uppgången på börsen då investerarnas oro för EMU tilltog dramatiskt och kurserna föll tillbaka. Fonden minskade sin exponering något men fram för allt ökade vi fondens innehav i preferensaktier. Vid utgången av oktober hade fonden en exponering på 76 % varav 52,6 % utgjordes av preferensaktier. Fonden har under året ägt preferensaktier i nästan samtliga bolag som har gett ut sådana aktier. Fondens största innehav under året var Balder pref som emellanåt utgjorde 25 % av fonden. I och med att räntorna föll dramatiskt under året

värderades generellt sett preferensaktierna upp. Anledningen till att fonden valde att lägga en så stor del av vikten i Balder pref är att nästan 50 % av bolagets verksamhet är relaterad till bostäder vilket innebär en låg verksamhetsrisk. Under årets sista kvartal lyckades politikerna och flera länders centralbanker med ECB och FED i spetsen ingjuta nytt mod i marknaden genom att återigen vräka ut likviditet i marknaden samt att ECB uttalade ett mycket kraftigt stöd för euron. Börsen avslutade året mycket starkt vilket fick oss att återigen öka exponeringen. Vid årets utgång hade fonden en exponering på 89 % varav 45 % utgjordes av preferensaktier. Under början av 2013 har exponering fortsatt att öka samt att vi fortsatt minska andelen preferensaktier. Den genomsnittliga exponeringen mot aktiemarknaden var under 2012 81 %.

Fonden hade flera lyckade investeringar vilka starkt bidrog till fondens resultat. Stora bidragsgivare till fondutvecklingen var Balder pref, Swedbank, Betsson, Elekta, Volvo och Trelleborg. En mindre lyckat köpt var Probi som dock såldes i samband med bolagets svaga halvårsrapport.

### **Fondens placeringar**

Fondens fem största innehav var vid årsskiftet Balder pref, Eniro pref, Alliance pref, Elekta och Swedbank.

De tre preferensaktierna är inköpta för sina höga direktavkastningar. I och med att vi räknar med stigande räntor under 2013 så tror vi inte att vi kommer att få se någon kursuppgång i dessa aktier under året. I början av 2013 har vi minskat andelen preferensaktier i fonden.

Balder är ett svenskt fastighetsbolag där ungefär halva omsättningen är relaterad till bostadsmarknaden och vår bedömning är att bolaget är mycket stabilt.

Eniro är ett bolag som har haft mycket stora problem under många år med fallande omsättning och för höga kostnader. Bolaget har varit mycket duktigt på att spara pengar men man har inte lyckats att stoppa omsättningsnedgången. Vår uppfattning är dock att bolagets verksamhet måste försämrats dramatiskt för att vi skall börja bli oroliga för utdelningen i preferensaktien.

Alliance Oil är ett olje- och gasbolag med verksamhet i Sibirien. Bolaget tjänar mycket pengar och utdelningen till preferensaktierna utgör en liten del av resultatet. Bolaget skall dessutom kraftigt skära ner sina stora investeringar under de närmaste åren vilket kommer att stärka resultaten ännu mer. Den största risken i bolaget är att verksamheten bedrivs i Ryssland.

Elekta är en aktie som är högt värderad men det tycker vi att den skall vara också. Bolaget säljer utrustning för cancervård och bolaget dominerar fullständigt marknaden tillsammans med det amerikanska bolaget Varian. Bolaget åkte på ett bakslag i samband med de amerikanska budgetförhandlingarna då de statliga subventionerna skars ner gällande Elektas produkter, men vi tror att tillväxten i Kina och Brasilien över tiden kommer att motverka detta.

Swedbank är ett innehav vi haft under en mycket lång tid. Aktien är fortsatt billig och utdelningen är hög. De stora vinstlyften ligger bakom oss men genom fortsatta kostnadsbesparingar och en allmänt bättre marknad tror vi på fortsatt stabil utveckling.

### **Väsentliga risker**

Fonden har möjlighet att variera aktieexponeringen i fonden vilket innebär att fondens risknivå kommer att variera. Vid en hög aktieexponering ökar risken medan den minskar när exponeringen är låg. Fondens emellanåt en hög koncentration av aktier vilket också ökar risken i fonden. Förvaltaren försöker motverka den höga koncentrationen genom att köpa bolag inom olika branscher.

### **Övriga upplysningar**

Under året har fondandelar till ett värde om 5 719 103 kr givits ut och fondandelar till ett värde om 3 570 225 kr lösts in. Inga organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse har inträffat i fonden. Verksamheten har fortlöpt enligt plan efter räkenskapsårets utgång.

### Ekonomisk översikt

	2012	2011	2010	2009
Fondförmögenhet	12 547 541	9 330 416	7 898 219	1 730 550
Andelsvärde	113,86	100,59	119,29	103,13
Antal andelar	110 198,72	92 761,24	66 210,90	16 780,90
Utdelning per andel i kr	3,81	0	0	0
Totalavkastning % *	17,12	-15,68	15,67	3,13
Jämförelseindex % **	8,85	-5,94	13,51	0,96

\*Totalavkastningen är beräknad utifrån sista handelsdagen för året

\*\*SIX RX 50% och OMRX T-Bill 50%

### Risk & Avkastningsmått 2012

Totalrisk 24 mån %	12,55
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån %	7,15
Aktiv risk 24 mån %	7,70
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-1,24
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (2009-11-30) %	5,46

### Kostnader 2012

Förvaltningsavgift, fast %	1,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,00
Transaktionskostnader kr	13 378
Transaktionskostnader %	0,06
Årlig avgift %	1,27
Insättnings- och uttagsavgifter %	0,00

### Omsättning 2012

Omsättningshastighet ggr	1,14
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

### Sparandets kostnader 2012

#### Enångarsinsättning av 10 000 kr

Förvaltningskostnader	140,9
Övriga kostnader	18,95
Värde	11 711,64

#### Månadssparande 100 kr

Förvaltningskostnader	8,44
Övriga kostnader	1,03
Värde	1 264,14

↑

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		1 183 120	-2 287 786
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-11 000	-5 718
Värdeförändring på fondandelar		0	-20 608
Ränteintäkter		26 856	52 615
Utdelningar		294 466	434 671
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>1 493 442</b>	<b>-1 826 826</b>
<b>Kostnader</b>			
Ersättning till fondbolag		-116 462	-214 488
Ersättning till förvaringsinstitut		-7 658	-2 041
Övriga kostnader		-8 024	-9 019
<b>Summa kostnader</b>		<b>-132 144</b>	<b>-225 548</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>1 361 298</b>	<b>-2 052 374</b>

*J*

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2012-12-31</i>	<i>2011-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper	1	11 225 291	7 413 648
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>11 225 291</b>	<b>7 413 648</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		1 336 513	1 925 112
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	21 700
<b>Summa tillgångar</b>		<b>12 561 804</b>	<b>9 360 460</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	20 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		14 263	10 044
<b>Summa skulder</b>		<b>14 263</b>	<b>30 044</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,2	<b>12 547 541</b>	<b>9 330 416</b>

## Poster inom linjen

	<i>2012-12-31</i>	<i>2011-12-31</i>
Ställda säkerheter för övriga derivat instrument	<i>Inga</i>	81 060
Andel av fondförmögenheten %	0	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 2011:42 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 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 härleds marknadsvärdet av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
- 3 Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande fastställs marknadsvärdet genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

#### Nyckeltal

Fonden följer fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagandet av olika nyckeltal.

#### Derivat

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen.

Under året har fonden endast innehaft en covered call position i Astrazeneca medan övriga möjligheter inte har utnyttjats. Optionen har värderats enligt utifrån gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs, eller om sådan saknas senaste säljkurs.

Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna. I och med att fonden inte ägt några derivatpositioner under året med hävstång har ingen extra exponering uppstått.

r

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per den 31 december 2012 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper som är upptagna till en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES</b>			
ALLIANCE OIL PREF	6 000	1 704 000	13.58
LUNDIN PETROLEUM	1 930	288 535	2.30
<b>Energi</b>		<b>1 992 535</b>	<b>15.88</b>
BOLIDEN	2 586	315 751	2.52
<b>Material</b>		<b>315 751</b>	<b>2.52</b>
ATLAS COPCO A	1 770	315 591	2.52
SANDVIK	3 089	319 712	2.55
SKF B	3 089	504 125	4.02
TRELLEBORG B	3 970	319 784	2.55
VOLVO B	6 436	571 517	4.55
<b>Industri</b>		<b>2 030 728</b>	<b>16.18</b>
ANGLER GAMING, Malta	5 000	10 650	0.08
AUTOLIV SDB	750	324 375	2.59
ENIRO PREF 12	3 566	1 722 378	13.73
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>2 057 403</b>	<b>16.40</b>
ELEKTA B	8 500	861 900	6.87
<b>Hälsovård</b>		<b>861 900</b>	<b>6.87</b>
BALDER PREF	7 200	2 181 600	17.39
SEB A	9 500	524 875	4.18
SWEDBANK AB A	5 000	635 000	5.06
<b>Finans och fastighet</b>		<b>3 341 475</b>	<b>26.63</b>
SEAMLES DIST BTA	7 500	124 500	0.99
SEAMLESS DIST B	30 000	501 000	3.99
<b>Informationsteknik</b>		<b>625 500</b>	<b>4.99</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller marknad utanför EES</b>		<b>11 225 291</b>	<b>89.46</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>		<b>11 225 291</b>	<b>89.46</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>1 322 250</b>	<b>10.54</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>12 547 541</b>	<b>100.00</b>



**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Fondförmögenhet vid årets början	9 330 416	7 898 219
Andelsutgivning	5 719 103	8 196 929
Andelsinlösen	-3 570 225	-4 712 358
Lämnad utdelning	-293 051	0
Årets resultat enligt resultaträkning	1 361 298	-2 052 374
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>12 547 541</b>	<b>9 330 416</b>

**Underskrifter**

Stockholm den 8 april 2013



Ulf Öster  
Styrelseordförande



Stefan Olofsson  
Verkställande direktör



Stefan Günther  
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den 8/4 2013



Bo Johansson  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Sensor Sverige Select  
Organisationsnummer 515602-3151

## Rapport om årsberättelsen

Jag har i egenskap av revisor i Sensor Fonder AB, organisationsnummer 556583-8363, reviderat årsberättelsen för Sensor Sverige Select för räkenskapsåret 2012.

### *Fondbolagets ansvar för årsredovisningen*

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### *Revisorns ansvar*

Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

### *Uttalanden*

Enligt min uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

## **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar samt fondbestämmelser**

Utöver min revision av årsberättelsen har jag även reviderat fondbolagets förvaltning för Sensor Sverige Select för räkenskapsåret 2012.

### ***Fondbolagets ansvar***

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om investeringsfonder och fondbestämmelserna.

### ***Revisorns ansvar***

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige.


Som underlag för mitt uttalande om förvaltningen har jag, utöver min revision av årsberättelsen, granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Jag anser att de revisionsbevis jag inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

### ***Uttalande***

Fondbolaget har enligt min bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 2013-04-08



Bo Johansson  
Auktoriserad revisor