

Halvårsredogörelse för

Sensor Sverige Select

515602-3151

Perioden

2013-01-01 - 2013-06-30

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2013-01-01-2013-06-30, avseende Sensor Sverige Select 515602-3151.

Utveckling första halvåret 2013

Under det första halvåret steg börsens Six Return Index med 9,14 procent. Börsen fortsatte sin starka utveckling från mitten av november förra året under årets första kvartal främst drivet av kraftfulla stimulanser från världens centralbanker och förhoppningar om en förbättrad konjunktur. I april skakade marknaderna till då bolagens rapporter var lite svagare än väntat. Optimismen fick ny fart när investerarna istället för att fokusera på de faktiska siffrorna valde att lägga tyngdpunkten på bolagens uttalanden som överlag beskrev att andra halvåret skulle bli starkare. Börsen nådde sin högsta punkt under mitten av maj och därefter inleddes en något kraftigare nedgång. Anledningen till nedgången var främst ökad oro för att FED skulle dra tillbaka sina stimulanser tidigare än väntat vilket skapade oro för att konjunkturen skulle vända ner igen innan den fått verklig fart. Dagarna innan midsommar preciserade FED mer tydligt när och hur de skulle dra tillbaka stimulanserna vilket tolkades av marknadsaktörerna som att de skulle dras tillbaka snabbare än väntat. Samtidigt som detta inträffade kom det statistik från Kina som tydde på att landets ekonomi bromsar in snabbare och kraftigare än väntat och sammantaget fick detta marknaderna att falla kraftigt under några dagar. Stockholmsbörsen tillhörde en av de värst drabbade där börsen föll nästan 11 % under bara några dagar. Under de sista dagarna i juni återhämtade sig marknaderna igen då främst FED försökte mildra sina uttalande och istället framhäva att de kommer att anpassa sina åtgärder efter inkommande data.

Under andra halvåret tror vi att marknaden främst kommer att fokusera på fortsatta uttalanden från FED, konjunkturstatistik från Kina samt bolagens utveckling. Vår uppfattning är att FED inte kommer att dra tillbaka sina stimulanser för tidigt utan att man kommer att ta hänsyn till inkommande makrosiffror. Detta innebär att vi tror på en fortsatt förbättrad konjunktur i USA men inte att återhämtningen blir särskilt kraftfull. Räntorna och inflationen kommer att vara fortsatt låg. Kina är det land vi är mest försiktiga med då det dels är osäkert hur pålitliga de siffror som landet publicerar är och dels att landet har problem på en hel del områden som tex hög regional skuldbörda, missriktade investeringar och omställningen från exportland till ett mer konsumentinriktat samhälle. Bolagens resultat tror vi kommer att vara fortsatt stabila, men vi har i dagsläget svårt att se de kraftfulla resultatförbättringarna under andra halvåret och nästkommande år som analytikerna räknar med. De låga nominella räntorna och börsens höga direktavkastning gör dock att det är svårt att se något annat bra alternativ till börsen i dagsläget.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Sensor Sverige Select steg under första halvåret med 7,72 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXPRX + 50 % OMRX-T-bill som steg med 4,79 %.

Fondens exponering gentemot marknaden var vid årets ingång 89 % varav cirka 45 % var investerat i preferensaktier. Under första kvartalet minskade vi successivt andelen preferensaktier i fonden genom att växla från Balder preferensaktie till stamaktien. Vi ökade även i inledningen av året upp fondens exponering mot verkstadssektorn för att sedan sälja av större delen av dessa aktier i samband med att vi tolkade verkstadsbolagens rapporter för det fjärde kvartalet negativt. I stället ökade vi fondens exponering mot banker då deras rapporter visade på fortsatt styrka. Börsen blev under juni allt mer slagig och den tekniska bilden försvagades vilket medförde att fondens nettoexponering exklusive preferensaktier mot marknaden har dragits ner rätt kraftigt. Vid periodens utgång var fonden investerad till 88 procent varav 34 procent var investerat i preferensaktier.

Fonden hade flera lyckade investeringar vilka starkt bidrog till fondens resultat. Stora bidragsgivare till fondutvecklingen under perioden var Balder, Trelleborg, Swedbank, SHB, Seamless och SEB. Mindre lyckade investeringar var CDON, Lundin Petroleum och Boliden och alla dessa tre aktier har sålts.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Alliance pref, Eniro pref, Balder, Swedbank och SEB.

De två preferensaktierna är inköpta för sina höga direktavkastningar. I och med att vi räknar med fortsatt svagt stigande räntor under resten av 2013 så tror vi inte att vi kommer att få se någon kursuppgång i dessa aktier under resten av året.

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.

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.

Balder är ett svenskt fastighetsbolag där ungefär halva omsättningen är relaterad till bostadsmarknaden och vår bedömning är att bolaget är mycket stabilt. Vi är dessutom mycket imponerade av bolagets ledning och huvudägare Erik Selin som verkar ha en mycket god blick för värdeskapande affärer.

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.

SEB är en bank som hämtar en större andel av vinsten från företags- samt aktiesidan än övriga banker. Vi ser stora möjligheter till fortsatt stora besparingar på kostnadssidan för SEB och det är där vi ser den största potentialen för aktien.

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. Fonden har 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 halvåret har fondandelar till ett värde om 12 547 541 kr givits ut och fondandelar till ett värde om 2 611 081 kr lösts in. Inga organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse har inträffat i fonden.

Ekonomisk översikt

	2013-06-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Fondförmögenhet	23 246 412	12 547 541	9 330 416	7 898 219	1 730 550
Andelsvärde	122,65	113,86	100,59	119,29	103,13
Antal andelar	189 540,87	110 198,72	92 761,24	66 210,90	16 780,90
Utdelning per andel i kr	-	3,81	-	-	-
Totalavkastning % *	7,72	17,12	-15,68	15,67	3,13
Jämförelseindex % **	4,79	8,85	-5,94	13,51	0,96

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

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		20 167 403	11 225 291
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	20 167 403	11 225 291
Bankmedel och övriga likvida medel		3 084 945	1 336 513
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		22 578	0
Summa tillgångar		23 274 926	12 561 804
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		28 514	14 263
Summa skulder		28 514	14 263
Fondförmögenhet	1,2	23 246 412	12 547 541

Poster inom linjen

	2013-06-30	2012-12-31
	Inga	Inga

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.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per den 30 juni 2013 innehades följande finansiella instrument.

	Antal	Marknads värde	Fond- vikt %
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
<i>Överlåtbara värdepapper</i>			
Energi			
ALLIANCE OIL PREF	12 000	3 522 000	15,15
		3 522 000	15,15
Industri			
ASSA ABLOY B	3 000	788 400	3,39
TRELLEBORG B	8 040	809 628	3,48
		1 598 028	6,87
Sällanköpsvaror			
ANGLER GAMING, Malta	5 000	7 700	0,03
BETSSON B	3 780	642 600	2,76
ENIRO PREF 12	6 056	3 058 280	13,16
ENIRO	50 712	935 636	4,02
		4 644 216	19,98
Dagligvaror			
ICA	2 896	524 176	2,25
		524 176	2,25
Finans och fastighet			
BALDER B	47 900	2 323 150	9,99
INVESTOR B	4 500	811 350	3,49
KLÖVERN PREF	8 000	1 114 000	4,79
NORDEA	12 750	956 250	4,11
SEB A	19 900	1 275 590	5,49
SWEDBANK AB A	10 600	1 630 280	7,01
TRIBONA	22 064	917 862	3,95
		9 028 482	38,84
Informationsteknik			
NET ENTERTAINMENT B	9 000	850 500	3,66
		850 500	3,66

<i>Summa Överlåtbara värdepapper</i>	20 167 403	86,75
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller marknad utanför EES	20 167 403	86,75
Summa värdepapper	20 167 403	86,75
Övriga tillgångar och skulder	3 079 009	13,25
Totalt	23 246 412	100

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2013-01-01- 2013-06-30</i>	<i>2012-01-01- 2012-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	12 547 541	9 330 416
Andelsutgivning	12 071 533	5 719 103
Andelsinlösen	-2 611 081	-3 570 225
Lämnad utdelning	0	-293 051
Årets resultat enligt resultaträkning	1 238 419	1 361 298
Fondförmögenhet vid årets slut	23 246 412	12 547 541

Underskrifter

Stockholm den 5 aug



Ulf Öster
Styrelseordförande



Stefan Olofsson
Verkställande direktör



Stefan Günther
Styrelseledamot