

Årsberättelse för

Sensor Sverige Select

515602-3151

Perioden

2011-01-01 - 2011-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363 får härmed avge årsberättelse för 2011 avseende Sensor Sverige Select 515602-3151.

Börsen 2011, och vår syn på 2012

Den svenska börsen sjönk under 2011 och SIXRX (brett index med återlagda utdelningar) sjönk under året med 13,51 procent.

Året inleddes avvaktande och börsen gick mest i sidled. I fokus under första halvåret var händelserna i arabvärlden och den stora kärnkraftsolyckan i Japan. Börsen lyckades kasta av sig oron för båda dessa externa chocker men under sommaren blev det allt mer tydligt att Grekland inte skulle kunna klara av sina åtaganden mot sina långivare utan någon form av skuldnedskrivning. De europeiska politikerna lyckades enas om en nedskrivning runt 1/3 av den grekiska statskulden, dock överraskades marknaden av att även privata aktörer skulle drabbas av förluster på sina innehav. Tidigare hade de politiska ledarna alltid framhållit att de privata aktörerna inte skulle kunna drabbas av något sådant. Oron spred sig blixtnabbt på marknaden. Kunde man förlora pengar på sina grekiska statsobligationer så kunde man förlora på andra länders obligationer, i första hand Italien och Spanien. Rädslan medförde att dessa länders räntor steg till nivåer som var långsiktigt ohållbara för deras ekonomier. I Italien tvingades Berlusconi att avgå och istället tillsattes Mario Monti som omgående tvingade igenom kraftfulla besparingar i statsbudgeten. Även en rad andra länder har under året tvingats till kraftfulla åtgärder för att minska budgetunderskotten och de accelererande statskuldena.

Rädslan för att hela eurosamarbetet skulle spricka var fortsatt stor under hela hösten men i slutet av året mildras oron och räntorna började falla tillbaka i de mest utsatta länderna. Anledningen till det var att de europeiska ledarna kom överens om ett nytt åtgärds paket för att skapa en brandvägg mot Grekland samt att ECB öppnade pengakranarna. ECB lät de europeiska bankerna finansiera sig billigt genom att de fick låna pengar av ECB för 1 procents ränta och dessa pengar kunde de sedan använda till att exempelvis finansiera omläggningar av sina egna lån. Andra banker använde istället de lånade pengarna till att köpa inhemska statsobligationer och på det sättet pressades räntorna ned i respektive land till mer hållbara nivåer.

Under 2012 är det viktigt att länder med ekonomiska problem fortsätter med sina åtgärder, men även att det såväl på nationell nivå som på EU-nivå genomförs reformer och paket som stimulerar efterfrågan. Annars är det stor risk att hela Europa och sedermera resten av världen dras in i en negativ tillväxtspiral. Det är naivt att tro att skuldproblematiken är löst utan det kommer ta årtal för att komma tillrätta med problemen och det tror vi kommer medföra att börsen kommer att ha en fortsatt volatil utveckling de närmaste åren. Positivt för börsen är att bolagen ser mycket sunda ut med starka balansräkningar och slimmade organisationer. I dagsläget är även aktier förhållandevis billiga ur ett historiskt perspektiv.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fonden sjönk med 15,68 procent under året medan fondens referensindex sjönk med 5,94 procent. Första halvåret var skakigt pga politiska oroligheter i mellersta östern samt den stora tsunamin i Japan. Börsen varvade uppgångar med nedgångar men slutade ungefär oförändrat. Fonden hade en förhållandevis hög nettoexponering under hela denna period. Vår uppfattning vid den här tidpunkten var fortsatt att börsen skulle sluta året på plus pga låg värdering och fortsatt vinststillväxt. I slutet av juli rasade börsen och därefter föll den handlost under några veckor pga den accelererande skuldskrisen i Europa. Vi minskade exponeringen kraftigt men pga innehav i sektorer och aktier som föll klart mer än genomsnittet så följde fonden med börsen

ner. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var stundtals mellan 30-40 procent. När börsen sedermera stabiliserade sig och vände uppåt valde vi att köpa på oss stora innehav i preferensaktier. Dessa aktier rör sig normalt inte så mycket utan ger istället en hög årlig utdelning. I slutet av året hade fonden en nettoexponering mot marknaden på 79 procent varav cirka 26 procent var investerat i preferensaktier. Den något låga exponeringen gjorde att fonden inte återhämtade sig lika kraftfull som börsen gjorde. I efterhand borde vi ökat exponeringen ännu mer men vi valde istället att sänka risken i fonden med tanke på det osäkra marknadsläget

Under 2012 tror vi att det finns stora chanser till att börsen slutar på plus. Det som skall driva börsen uppåt är de låga värderingarna samt att centralbankerna främst FED och ECB fortsätter att låna ut billiga pengar för att underlätta för bankerna att finansiera sig. Även om börsen värderingsmässigt kan klättra en del så är det mycket problem som kvarstår i världen och vi har många år framför oss där stater och privatpersoner måste betala av sina skulder. Detta medför att vår huvuduppfattning är att vi har några år framför oss med måttliga möjligheter till en hög avkastning. Den inställningen gör att vi även fortsättningsvis kommer ha en stor andel av fondens medel investerade i preferensaktier.

Fondens placeringar

Våra största enskilda aktieinnehav vid årsskiftet var Balder pref, Betsson, Ericsson, Astrazeneca och Corem group pref. Balder och Corem är fastighetsbolag med stabila utsikter och dessa preferensaktier är inköpta pga sin höga direktavkastning. Betsson är ett lågt värderat bolag med hög tillväxt som är tämligen konjunkturokänsligt. Bolaget har en ledning med bra track record och vi förväntar oss att detta är en aktie vi kommer att ha i många år. Ericsson är världsledande inom sitt område och marknaden växer kontinuerligt pga ökad användning av bl a smart phones. Astra är inköpt för att det är mycket lågt värderat och konjunkturokänsligt. Vi har dessutom utfärdat köpoptioner på våra aktier för att addera lite extra avkastning. Vid årsskiftet utgjorde dessa fem innehav 45 procent av fondens värde.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Verksamheten har fortlöp enligt plan efter räkenskapsårets utgång

Ekonomisk översikt

	2011	2010	2009
Fondförmögenhet kr	9 330 416	7 898 219	1 730 550
Andelsvärde	100,59	119,29	103,13
Antal andelar	92 761,24	66 210,90	16 780,90
utdelning per andel kr	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning %*	-15,68	15,67	3,13
Jämförelseindex % **	-5,94	13,51	0,96

*Totalavkastningen är beräknad utifrån sista handelsdagen för året

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

Risk & Avkastningsmått

	2011
Totalrisk 24 mån %	16,77
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån %	12,02
Aktiv risk 24 mån %	7,74
Omsättning genom närliggande värdepappersbolag	Ingen
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 24 månaderna %	-1,24

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	43,18
Lägsta hävstång %	0
Genomsnittlig hävstång %	3,63

Kostnader

Transaktionskostnader	47 670
Transaktionskostnader %	0,07
Total Expense Ratio Ter %	1,92
Förvaltningsavgift, fast %	1,25
Förvaltningsavgift, rörlig %	0,64

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	2,73
--------------------------	------

Sparandets kostnader

	Förvaltningskostnader	Övriga kostnader	Värde
Engångsinsättning av 10 000 kr	184,61	42,36	8 432,39
Månadssparande 100 kr	8,66	2,23	1 086,91

* Ej tillämpligt, fonden har inte funnits i 5 år, startade 2009-12-31

✓

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2011	2010
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	-2 287 786	913 029
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	1	-5 718	0
Värdeförändring på fondandelar	1	-20 608	142 457
Ränteintäkter		52 615	9 997
Utdelningar		434 671	49 914
Summa intäkter och värdeförändring		-1 826 826	1 115 397
Kostnader			
Ersättning till fondbolag		-214 488	-122 637
Ersättning till förvaringsinstitut		-2 041	-892
Räntekostnader		0	-233
Övriga kostnader		-9 019	-262
Summa kostnader		-225 548	-124 024
Årets resultat		-2 052 374	991 373

r

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	7 413 648	5 279 926
Fondandelar	2	0	620 550
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		7 413 648	5 900 476
Bankmedel och övriga likvida medel		1 925 112	2 046 025
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		21 700	0
Summa tillgångar		9 360 460	7 946 501
Skulder			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	20 000	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10 044	48 282
Summa skulder		30 044	48 282
Fondförmögenhet	2,3	9 330 416	7 898 219
Poster inom linjen			
		2011-12-31	2010-12-31
Ställda säkerheter för derivat		81 060	Inga
Andel av fondförmögenheten %		0,87	

T

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 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 utfärdat en standardiserad köpoption vid ett tillfälle samt köpt och sålt börshandlade hävstångscertifikat vid ett flertal tillfällen. Den utfärdade optionen samt de börshandlade hävstångscertifikaten har värderats utifrån gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs, eller om sådan saknas senaste säljkurs. Kurserna hämtas dagligen vid respektive marknads stängning. Om sådana kurser saknas, eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande, får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder. Sådana kurser har under året dock ej saknats eller bedömts missvisande. 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.

Noter

Not 1 Värdeförändring av finansiella instrument

	2011	2010
Överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	755 971	384 195
Realisationsförluster	-2 168 735	-358 685
Orealiserat resultat	-875 022	887 519
Summa	-2 287 786	913 029
Övriga derivat instrument		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserat resultat	-5 718	0
Summa	-5 718	0
Fondandelar		
Realisationsvinster	158 256	0
Realisationsförluster	-37 714	0
Orealiserat resultat	-141 150	142 457
Summa	-20 608	142 457

Not 2 Finansiella Instrument

Per den 31 december 2011 innehades följande finansiella instrument.

Värdepappers	Antal	Marknadsvärde	Andel
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
BOLIDEN	4 000	402 000	4,31%
Materials		402 000	4,31%
TRELLEBORG B	8 200	489 950	5,25%
VOLVO B	7 000	527 100	5,65%
Industrials		1 017 050	10,90%
BETSSON B	6 000	909 000	9,74%
CDON GROUP	485	18 333	0,20%
Consume Discretionary		927 333	9,94%
ASTRAZENECA	2 000	632 000	6,77%
ELEKTA B	1 300	388 050	4,16%
Health Care		1 020 050	10,93%
BALDER PREF	5 010	1 337 670	14,34%
COREM PRO GROUP PREF	5 000	612 500	6,56%

KINNEVIK B	3 428	459 695	4,93%
SAGAX PREFERENS	18 400	487 600	5,23%
SWEDBANK AB A	5 000	445 750	4,78%
Finance		3 343 215	35,83%
ERICSSON B	10 000	704 000	7,55%
Information Tech.		704 000	7,55%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller marknad utanför EES		7 413 648	79,46%
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
AZN2B310	-20	-20 000	-0,21%
Health Care		-20 000	-0,21%
Summa övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		-20 000	-0,21%
Summa finansiella instrument		7 393 648	79,24%
Övriga tillgångar och skulder		1 936 768	20,76%
Förmögenhet		9 330 416	100,00%

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2011	2010
Fondförmögenhet vid årets början	7 898 219	1 730 550
Andelsutgivning	8 196 929	5 296 000
Andelsinlösen	-4 712 358	-119 704
Lämnad utdelning	0	0
Årets resultat enligt resultaträkning	-2 052 374	991 373
Fondförmögenhet vid årets slut	9 330 416	7 898 219

Underskrifter

Stockholm 2012-04-26



Ulf Öster
Styrelseordförande



Stefan Olofsson
Verkställande direktör



Stefan Günther
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats 2012-04-26



Auktoriserad revisor
Bo Johansson

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 2011.

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 vår 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 2011.

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 2012-04-26



Bo Johansson
Auktoriserad revisor