

Halvårsredogörelse för

**Sensor Sverige Select**

515602-3151

**Utdelningsfonden Särimer**

515602-3169

Perioden

**2011-01-01 - 2011-06-30**

## Utveckling första halvåret 2011

Under det första halvåret sjönk börsens Six Return Index med 0,7 procent, men svängningarna under perioden var kraftiga. Efter en stark avslutning på 2010 inledde börsen i ett lugnare tempo, men därefter inträffade ett flertal händelser som påverkade börsen negativt. Under våren drabbades flera arabländer av politiska oroligheter där invånarna krävde ökat demokrati, vilket i sin tur pressade upp oljepriset till sådana nivåer att priset förmodades ha en negativ inverkan på den globala tillväxten. När den värsta börsoron lagt sig runt detta inträffade i början av mars den fruktansvärda naturkatastrofen i Japan, som utöver de mänskliga tragedierna även till viss del påverkade industrin i hela västvärlden genom att tillgången till viktiga insatsvaror främst inom fordonsindustrin och elektronikindustrin begränsades. Inicialt gick börsen ner runt 10 procent, men då landet lyckades avstyra den mest akuta risken för en kärnkraftsolycka samtidigt som bolagen släppte starka rapporter, återhämtades hela nedgången.

I mitten av maj återkom istället oron för skuldkrisen i de s k PIIGS-länderna och i synnerhet för Grekland, där det blev allt mer uppenbart för marknaden att de åtgärder som Grekland genomfört inte var tillräckliga. Oron för detta spädades samtidigt på med svagare statistik från främst USA. I dagsläget kan vi konstatera att den globala återhämtningen har mattats av betänkligt i ett flertal regioner och oron är störst för USA medan BRIC-länderna och norra Europa fortsätter att visa relativt god tillväxt.

Vår uppfattning är i dagsläget att börsen står inför en mycket osäker period med kraftiga rörelser både upp och ner. I den positiva vägskålen finns den fortsatta tillväxten i Asien samt bolagens låga värderingar och starka balansräkningar, medan det i den negativa vägskålen finns den avstannande återhämtningen i främst USA samt de accelererande problemen i de sydeuropeiska länderna.

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Sensor Fonder AB 556583-8363 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2011-01-01 - 2011-06-30 avseende fonden Sensor Sverige Select 515602-3151.

### Allmänt om verksamheten

#### *Fondens utveckling*

Fonden sjönk under första halvåret med 1,83 % medan jämförelseindex steg med 0,06 %. Avvikelsen beror främst på att vi under perioden har haft en kraftig övervikt gentemot aktier. Sedan fondens startdatum 2009-11-30 är fonden upp 17,11 % mot jämförelseindex 14,68 %.

Fonden hade vid utgången av perioden en nettoexponering mot marknaden på 83 %. Vår uppfattning är att börsen rörelser kommer att var mycket volatil resten av året anledningen till det är den stora osäkerhet som omgärdar marknaden. Det finns ett flertal positiva faktorer som den fortsatta tillväxten i Asien samt bolagens låga värderingar och starka balansräkningar medan den avstannade återhämtningen i Usa samt accelererande skuldkrisen i Sydeuropa hämnar marknaden.

Fonden ligger för närvarande överviktad i finans- IT- och hälsovårdsektorn medan fonden undviker helt energi, material, dagligvaru- och telekomsektorn.

#### *Fondens placeringar*

Fondens största innehav vid halvårsskiftet var Swedbank, Volvo, Kinnevik, Ericsson och Hexagon.

Swedbank är i dagsläget en mycket välskött bank som vi anser vara lågt värderat. Bolagets klart största marknad är den svenska vilket vi i dagsläget ser som en klar fördel, de baltiska länderna har redan genomgått sitt stålbad och ser nu riktigt intressanta ut och vi tror att dessa länders återhämtning kommer att leda till klart högre återvinningar av kreditförluster än vad marknaden räknar med.

Volvo är lågt värderat och tar just nu mycket marknadsandelar från sina konkurrenter. Den totala lastbilsförsäljningen är i dagsläget klart lägre än sina tidigare toppnivåer vilket tyder på att det finns mer uppsida att ta av. Bolaget har dessutom i sina senaste rapporter kunnat uppvisa kraftiga marginalförbättringar, vilket tidigare varit bolagets hämsko.

Kinnevik ägs med anledning av att vi gillar de bolag som bolaget är ägare av. Vi har en positiv syn både på Millicom, Tele2 och MTG. Även det helägda Korsnäs tror vi kommer uppvisa en stark vinstutveckling.

Ericsson har i sina senaste rapporter visat att tillväxten har kommit tillbaka inom den viktigaste divisionen network och flödet av datatrafik spås fortsatt öka kraftigt bla drivet av alla smartphones.

Hexagon har under de senaste åren omvandlats från ett industriföretag till ett mer högteknologiskt IT-företag. Bolaget fortsätter att addera tillväxt genom företagsköp och vi sätter står tilltro till bolagets affärsidé och ledning.

Sensor Sverige Select  
515602-3151

***Förvaltningskostnader, m.m.***

Ersättningen till fondbolaget, utgår i form av dels en fast ersättning, dels en prestationsbaserad (rörlig) ersättning. Under perioden uppgick den totala fasta ersättningen till 74 376,15 kr och den prestationsbaserade ersättningen till 72 785,77 kr.

Kostnader såsom fasta depåavgifter, revisionsarvoden, registreringsavgifter och tillsynsavgifter betalas av fondbolaget. Transaktionskostnader såsom courtage har erlagts av fonden.

Inga organisatoriska förändringar har gjort gällande hanteringen och förvaltningen av fonden.

**Ekonomisk översikt**

	<i>2011-06-30</i>
Fondförmögenhet	13 228 230
Totalavkastning %	-1,83
Andelsvärde	117,11
Andelsutgivning kr	7 914 199
Andelsinlösen kr	2 406 910
Jämförelseindex %*	0,06
*50% SIXRX, 50% OMRX T-bill	

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2011-06-30</i>	<i>2010-06-30</i>
<b><u>Tillgångar</u></b>			
Finansiella instr. med positivt marknadsvärde	1	11 023 367	3 849 910
Bankmedel och övriga likvida medel		2 217 439	2 354 228
Kortfristiga fordringar		25 033	1 147
<b><u>Summa tillgångar</u></b>		<b>13 265 839</b>	<b>6 205 285</b>
<b><u>Skulder</u></b>			
Övriga kortfristiga skulder		37 609	6 449
<b><u>Summa skulder</u></b>		<b>37 609</b>	<b>6 449</b>
<b><u>Fondförmögenhet</u></b>	1	<b>13 228 230</b>	<b>6 198 836</b>
<b><u>Poster inom linjen</u></b>			
		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

### Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen är upprättad enligt lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av investeringsfonder och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer där de är tillämpliga för en specialfond.

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas utifrån gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs, eller om sådan saknas senaste köpkurs. 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.

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per den 30 juni 2011 innehades positioner utslutande i finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Bransch			
Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel
ABB LTD	1 890	307 314	2,32%
HEXAGON B	4 400	685 520	5,18%
SANDVIK	4 150	460 235	3,48%
SEMCON	4 000	174 400	1,32%
SI HOLDING AK	35 000	105 000	0,79%
SKF B	3 640	666 120	5,04%
VOLVO B	9 743	1 076 602	8,14%
Industri		3 475 190	26,27%
AUTOLIV SDB	985	492 402	3,72%
BILIA A	3 200	364 800	2,76%
CDON GROUP	485	18 672	0,14%
REZIDOR HOTEL GROUP	14 500	580 000	4,38%
Sällanköpsvaror och tjänster		1 455 874	11,01%
ASTRAZENECA	2 000	627 000	4,74%
ELEKTA B	2 000	599 200	4,53%
Hälsovård		1 226 200	9,27%
COREM PRO GROUP PREF	5 000	635 000	4,80%
KINNEVIK B	7 528	1 057 684	8,00%
NORDEA	8 300	564 400	4,27%
SWEDBANK AB A	11 395	1 211 288	9,16%
Finans		3 468 372	26,22%
AXIS	3 780	485 730	3,67%
ERICSSON B	10 000	912 000	6,89%
IT		1 397 730	10,57%
Summa finansiella instrument		11 023 367	83,33%
Övriga tillgångar och skulder		2 204 863	16,67%
Förmögenhet		13 228 230	100,00%



**Sensor Sverige Select**  
515602-3151

## Underskrifter

Stockholm den 22 aug 2011



Ulf Öster  
Styrelseordförande



Stefan Olofsson  
Verkställande direktör



Stefan Günther  
Styrelseledamot

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sensor Fonder, 556583-8363 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2010-01-01 - 2010-06-30, avseende fonden Utdelningsfonden Särimer, 515602-3169.

### Allmänt om verksamheten

#### *Fondens utveckling*

Fonden steg under första halvåret 2011 med 2,08 % medan jämförelseindex steg med 0,29 %. Det första halvåret 2011 kännetecknades av relativt stora svängningar på börsen, framför allt på grund av makroekonomiska faktorer. Den geopolitisk oron i Nordafrika / Arabvärlden under våren följdes av den japanska naturkatastrofen vilken i sin tur följdes av pånyttfödd oro kring de sydeuropeiska ländernas skuldsättning. Utdelningsfonden Särimer har dock i detta klimat presterat bättre än både börsen och fondens benchmark, då fondens covered call positioner fungerat väl och ökat fondens avkastning. Fonden har under hela första halvåret 2011 i linje med sin strategi uppvisat en försiktigare riskprofil än börsen och fonden har haft lägre svängningar, mätt som standardavvikelse, än börsen generellt.

#### *Fondens placeringar*

Fonden var vid halvårsskiftet fullinvesterad i aktier, då vi trots europeisk skuldskris var försiktigt positivt inställda till börsen. Detta är också helt i linje med fondens strategi, där vi över tiden räknar med att ha större delen av fonden investerad i aktier för att nå tillväxt.

Fonden hade optioner utfärdad på knappt 80 % av aktierna, också helt i linje med fondens strategi, vilket är att ha optioner kontinuerligt utfärdade på större delen av aktieinnehaven över tid.

Genomsnittlig marginal till lösenkurser för fondens optioner var vid halvårsskiftet 6,7 % vilket ger fonden möjlighet till bra uppsida kommande månader. Genomsnittlig löptid till förfall för fondens optioner var 40 dagar vilket är en normal siffra för fonden, då riskerna sprids, genom att optioner med olika förfallomånader utfärdas.

Fondens största innehav vid halvårsskiftet var Nordea, Swedbank, ABB och Hennes & Mauritz. Mest positivt bidragande till fondens utveckling det första halvåret var ABB, Ericsson och Getinge, medan Nokia, Sandvik och SCA bidragit mest negativt.

#### *Förvaltningskostnader, m.m.*

Ersättningen till fondbolaget, utgår i form en fast ersättning. Under perioden uppgick den totala fasta ersättningen till 57 258,20 kr.

Kostnader såsom fasta depåavgifter, revisionsarvoden, registreringsavgifter och tillsynsavgifter betalas av fondbolaget. Transaktionskostnader såsom courtage har erlagts av fonden.

**Ekonomisk översikt**

2011-06-30

Fondförmögenhet	7 611 839
Totalavkastning %	2,08
Andelsvärde	104,47
Andelsutgivning kr	2 502 227
Andelsinlösen kr	607 411
Jämförelseindex %*	0,29
* 50% OMXS30Gi ,50% OMRX T-Bill	

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2011-06-30</i>	<i>2010-06-30</i>
<b><u>Tillgångar</u></b>			
Finansiella instr. med positivt marknadsvärde	1	7 612 085	3 236 521
Bankmedel och övriga likvida medel		508 411	25 506
Kortfristiga fordringar		162 194	4 963
<b><u>Summa tillgångar</u></b>		<b>8 282 690</b>	<b>3 266 990</b>
<b><u>Skulder</u></b>			
Finansiella instr. med negativt marknadsvärde	1	82 239	63 797
Övriga kortfristiga skulder		588 612	26 341
<b><u>Summa skulder</u></b>		<b>670 851</b>	<b>90 138</b>
<b><u>Fondförmögenhet</u></b>	1	<b>7 611 839</b>	<b>3 176 852</b>
<b><u>Poster inom linjen</u></b>			
Ställda säkerheter för derivat		<b><u>461 134</u></b>	<b><u>826 657</u></b>
Andel av fondförmögenheten i %		6,06	26,02

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

### Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsberättelsen är upprättad enligt lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder 2008:11 och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer där de är tillämpliga för en aktiefond.

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas utifrån gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs, eller om sådan saknas senaste köpkurs. 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.

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per den 30 juni 2011 innehades positioner uteslutande i finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Bransch			
Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel
SCA SV CELLULOSA B	2 600	231 530	3,04%
SSAB SVENSKT STÅL A	2 700	255 285	3,35%
SSABA11100	-27	-7 290	-0,10%
Material		479 525	6,30%
ABB LTD	3 400	552 840	7,26%
ABB1H170	-34	-8 840	-0,12%
ATLAS COPCO A	2 600	432 900	5,69%
SAND1G130	-15	-225	0,00%
SAND1H115	-19	-6 745	-0,09%
SANDVIK	3 400	377 060	4,95%
SKF B	2 700	494 100	6,49%
SKFB1G200	-27	-1 485	-0,02%
TRELB1175	-50	-9 000	-0,12%
TRELLEBORG B	5 000	351 500	4,62%
VOLVB1G120	-49	-1 225	-0,02%
VOLVO B	4 900	541 450	7,11%
Industri		2 722 330	35,76%
ALIV1G510	-6	-1 290	-0,02%
AUTOLIV SDB	600	299 940	3,94%
ELECTROLUX B	2 600	392 340	5,15%
HENNES O MAURITZ B	2 400	523 440	6,88%
HMB1G230	-24	-960	-0,01%
MTG B	700	292 390	3,84%
Sällanköpsvaror och tjänster		1 505 860	19,78%
GETINGE B	2 000	339 600	4,46%
Hälsovård		339 600	4,46%
NDA1G75	-110	-990	-0,01%
NORDEA	11 000	748 000	9,83%
SEB A	6 800	351 560	4,62%
SEBA1I55	-68	-8 500	-0,11%
SWEDA1H110	-55	-16 500	-0,22%
SWEDBANK AB A	5 500	584 650	7,68%
Finans		1 658 220	21,78%
ERICB1H100	-50	-5 500	-0,07%
ERICSSON B	5 000	456 000	5,99%
IT		450 500	5,92%
TEL2B11128.40X	-26	-13 689	-0,18%
TELE2 B	3 100	387 500	5,09%

Utdelningsfonden Särimer  
515602-3169

Teleoperatör	373 811	4,91%
Summa finansiella instrument	7 529 846	98,92%
Övriga tillgångar och skulder	81 993	1,08%
Förmögenhet	7 611 839	100,00%

**Utdelningsfonden Särimer**  
515602-3169

**Underskrifter**

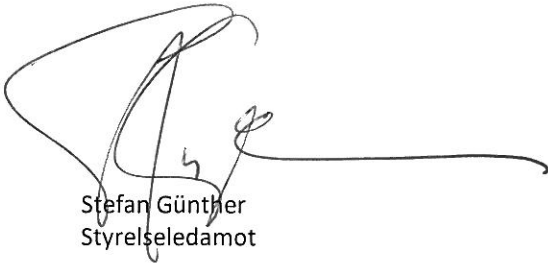
Stockholm den 22 aug 2011



Ulf Öster  
Styrelseordförande



Stefan Olofsson  
Verkställande direktör



Stefan Günther  
Styrelseledamot