

Halvårsredogörelse för

Sensor Sverige Select

515602-3151

Perioden

2017-01-01 - 2017-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30 avseende Sensor Sverige Select, 515602-3151.

Utveckling första halvåret 2017

Under det första halvåret steg börsens Six Return Index (SIXRX) med 10,80 procent. Det som fick investerarna på bra humör var tilltagande global tillväxt framförallt drivet av Europa och Kina. Överlag var det investeringsverksamheten som förbättrades och detta var särskilt tydligt inom bygg- och gruvindustrin. Räntorna fortsatte dessutom att hålla sig på låga nivåer. Den ränteuppgång som valet av Donald Trump medförde mattades av och istället föll räntorna rejält på slutet av halvåret då marknadens tvivel blev allt större att Trump skall kunna få igenom några större reformer tex inom skattelagstiftningen.

I Sverige fortsatte konjunkturen att ånga på främst drivet av den extremt låga räntan. De största drivkrafterna till tillväxten i Sverige var bygginvesteringar och den allmänna konsumtionen som båda gynnas kraftigt av de långa räntorna.

Politiskt var det för första gången på länge tämligen lugnt. Trump har stora svårigheter att få igenom sin politik vilket medför att USA:s utveckling har varit lite knackig sista tiden men valet av Macron i Frankrike har stärkt sentimentet i Europa något.

Bolagens vinster steg kraftigt främst under första kvartalet men även i det andra kvartalet fortsatte den positiva utvecklingen. Vinsttillväxten drivs främst av verkstadsbolagen medan bankernas vinster är ganska oförändrade. Bolagens ledningar ser fortsatt optimistisk på framtiden även om en något ökad försiktighet har smugit sig in gällande andra halvåret.

Räntorna är nyckeln till börsens värdering och vårt huvudscenari är att räntorna kommer att vara fortsatt låga under överskådlig tid och därför tycker vi inte att börsen är speciellt dyr på dessa nivåer, utan investerarna har fortsatt svårt att hitta alternativ till aktier. Den faktor som oroar oss mest just nu är att dollarn har fallit med över 8 % den sista månaden. Detta kommer synas tydligt redan under 3 kvartalet i bolagens rapporter och sedan ännu tydligare i kvartal 4. Detta gäller ju främst våra exportbolag inom verkstadssektorn.

Vår uppfattning är att marknaden under andra halvåret främst kommer att fokusera på fortsatta uttalanden från FED och ECB samt konjunkturstatistik från Kina, USA och Europa samt bolagens utveckling. Vi ser det som mycket viktigt att räntorna fortsätter att vara låga och att dollarn slutar att falla gentemot den svenska kronan.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Sensor Sverige Select steg under första halvåret med 13,69 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXPRX + 50 % OMRX-T-bill, som steg med 5,21 %.

Fondens exponering gentemot aktiemarknaden var vid årets ingång 90 % av total fondförmögenhet varav cirka 8 procentenheter var investerat i preferensaktier. Under första halvåret har vi haft en genomsnittlig exponering mot marknaden på 87 % vilket är en högre exponering än vad vi hade under motsvarande period förra året. Vi har haft en jämn exponering mot marknaden under perioden men under slutet av perioden ökade vi fondens innehav i preferensaktier till lite över 12 % procentenheter av fondförmögenheten. Vid utgången av juni var exponeringen 81 %.

Fonden är för närvarande mycket koncentrerad både vad gäller sektorer och enskilda innehav. Fonden saknar helt exponering mot flera sektorer, medan övervikten mot sällanköp är stor. Fondens fokus är på bolag med organisk tillväxt med stor del av sin omsättning i Sverige och/eller Europa.

Flera av fondens innehav hade en stark utveckling under första halvåret. Starkast utveckling hade Evolution

Gaming men även Scandic Hotels och Volvo utvecklades bra. Bolag som utvecklades sämre var Collector, Catena Media och Blackpearl. Blackpearl är sålda medan fonden har kvar innehaven i Collector och Catena. Vi tror fortsatt på båda bolagen. Collector fortsätter att utvecklas starkt och den årliga vinsttillväxten ligger runt 30 % så det är inte bolaget i sig som utvecklats dåligt det sista året utan det är att investerarna har sänkt bolagets värderingsmultiplar. Vi uppfattning är att den nedvärderingen av bolaget nu har nått botten. I Catena Medias fall är det att bolaget har ändrat hur bolaget tar betalt av sina kunder. Förut tog man ut majoriteten av intäkten i en up-front ersättning men i de nya kundavtalen har man slutat med det och istället får man betalat löpande. Detta inverkar negativt på intäkter och resultat under kvartal 1 och kommer säkert att göra det även under kvartal 2 men vi anser att det är helt rätt beslut av bolaget och vi är fortsatt positiva till bolaget.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet SAS pref, Evolution Gaming, Nordea, Volvo samt Trelleborg.

SAS pref är en preferensaktie utgiven av flygbolaget SAS. SAS är nordens största flygbolag i hård konkurrens med norska Norwegian. SAS driver trafik främst i Skandinavien men har under de sista åren startat allt fler långdistanslinjer. Bolaget har haft lönsamhetsproblem under en mycket lång tid främst beroende på en allt för hög kostnadsnivå i bolaget. Preferensaktien ger en årlig utdelning som motsvarar en yield på runt 9,5 %. Även om SAS är ett bolag med en hög risknivå anser vi att en sådan hög yield är mer än tillräcklig för att kompensera för risken i bolaget.

Evolution Gaming är en B2B-leverantör av live-casino system i Europa. Bolaget har runt 50 % av marknaden och har under året tecknat en rad nya avtal med välrenommerade spelbolag. Bolaget växer kraftigt under mycket god lönsamhet och vi tror att bolaget kommer att kunna fortsätta göra det de kommande åren då allt fler spelare upptäcker detta relativt nya spelsätt

Nordea är en koncern inom finansiell service i Norden, den Baltiska regionen, Polen och Ryssland. Kundbasen består av cirka 10 miljoner kunder varav 500 000 aktiva företagskunder. Sverige och Danmark är bolagets största marknader med ungefär en fjärdedel av rörelseintäkterna vardera. Bolaget gynnas av stigande räntor samt är den bank i Sverige med lägst värdering.

Volvokoncernen är en tillverkare av lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner och marin- och industrimotorer. Företaget tillhandahåller även finansiella tjänster och service. Volvo har försäljning på över 190 marknader, Europa och Amerika är största marknader med knapp 40 % vardera av den totala omsättningen. Bolaget har de senaste åren förbättrat sina marginaler kraftigt men vi tror att det finns möjligheter att förbättra dessa ytterligare.

Trelleborg marknadsför specialutvecklade polymerlösningar globalt. Drygt hälften av bolagets omsättning genereras i Europa. Bolagets viktigaste divisioner är Sealing Solutions som är global leverantör av polymerbaserade tätningslösningar för generell industri, personbilar och flyg och Wheel Systems som är en global leverantör av däck och kompletta hjul till lantbruks- och skogsmaskiner, truckar och andra materialhanteringsfordon. Dessa divisioner har växt kraftigt de sista åren bl a genom förvärv och utsikterna ser fortsatt bra ut för. Bolagets oljeberoende division som står för cirka 9 % av omsättningen har det fortsatt tungt men den väger allt mindre i de totala siffrorna. Främst förbättringen inom den lantbruksverksamheten tror vi kan överraska positivt det kommande året.

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.

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 perioden har fonden inte innehaft några optioner, terminer eller liknande. Fonden har inte heller lånat ut några värdepapper. Fonden har inte heller ägt några hävstångsprodukter. 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. Per balansdagen hade fonden ingen extra exponering genom hävstångsprodukter.

Övriga upplysningar

Under första halvåret har fondandelar till ett värde om 31 960 746 kr givits ut och fondandelar till ett värde om 43 665 152 kr lösts in. Fondförmögenheten ökade under första halvåret från 209,1 milj till 224,3 milj.

Inga organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse har inträffat i fonden. Verksamheten har fortlöpt enligt plan efter periodens utgång.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-06-30	224 290 256	226,59	989 851,08	-	13,69	5,21
2016-12-31	209 066 756	199,30	1 049 005,46	-	-4,14	4,50
2015-12-31	324 964 382	207,90	1 563 111,28	-	26,97	5,07
2014-12-31	69 170 561	163,74	422 452,58	-	9,75	8,14
2013-12-31	34 964 468	149,20	234 339,60	-	31,04	14,41
2012-12-31	12 547 541	113,86	110 198,72	3,81	17,12	8,85
2011-12-31	9 330 416	100,59	92 761,24	-	-15,68	-5,94
2010-12-31	7 898 219	119,29	66 210,90	-	15,67	13,51
2009-12-31	1 730 550	103,13	16 780,90	-	3,13 1)	0,96 1)

Jämförelseindex: SIXRX 50% och OMRX T-Bill 50%

Valet av fondens jämförelseindex 50 % SIXRX * 50 % OMRX T-Bill är motiverat då detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid.

1) Avser perioden 2009-11-30 - 2009-12-31

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		181 731 943	188 619 243
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	181 731 943	188 619 243
Bankmedel och övriga likvida medel		43 431 960	21 887 231
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		150 000	-
Summa tillgångar		225 313 903	210 506 474
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		231 494	229 460
Övriga skulder		792 153	1 210 258
Summa skulder		1 023 647	1 439 718
Fondförmögenhet	1,2	224 290 256	209 066 756
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

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.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ATLAS COPCO A	20 000	6 460 000	2,88
ELANDERS B	37 815	4 320 364	1,93
HEXAGON B	14 400	5 767 200	2,57
SAAB B	20 000	8 320 000	3,71
SAS PREF	33 419	18 179 936	8,11
SKANSKA B	23 000	4 597 700	2,05
TRELLEBORG B	50 000	9 615 000	4,29
VOLVO B	74 000	10 626 400	4,74
Industri		67 886 600	30,27
DOMETIC GROUP AB-WI	98 000	7 173 600	3,20
HUSQVARNA B	60 000	5 022 000	2,24
SCANDIC HOTELS GROUP	60 000	6 570 000	2,93
THULE GROUP AB	45 500	7 193 550	3,21
Sällanköpsvaror		25 959 150	11,57
COLLECTOR AB	79 980	7 598 100	3,39
INVESTOR B	18 615	7 557 690	3,37
KINNEVIK B	22 000	5 673 800	2,53
NORDEA	134 350	14 402 320	6,42
SWEDBANK AB A	30 000	6 159 000	2,75
Finans		41 390 910	18,45
CATENA MEDIA PLC, Malta	65 000	5 980 000	2,67
Informationsteknik		5 980 000	2,67
BALDER B	37 487	7 647 348	3,41
COREM PRO GROUP PREF	60 000	8 790 000	3,92
D. CARNEGIE & CO B	70 000	8 172 500	3,64
Fastighet		24 609 848	10,97
Summa Kategori 1		165 826 508	73,93
Kategori 3			
FERRONORDIC MACHINES	821	931 835	0,42
Industri		931 835	0,42
EVOLUTION GAMING	34 000	14 973 600	6,68
Sällanköpsvaror		14 973 600	6,68
Summa Kategori 3		15 905 435	7,09
Summa Överlåtbara värdepapper		181 731 943	81,03

Summa värdepapper	181 731 943	81,03
Övriga tillgångar och skulder	42 558 314	18,97
Fondförmögenhet	224 290 256	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2017-01-01- 2017-06-30</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	209 066 756	324 964 382
Andelsutgivning	31 960 746	166 852 722
Andelsinlösen	-43 665 152	-267 034 716
Periodens resultat enligt resultaträkning	26 927 906	-15 715 632
Fondförmögenhet vid årets slut	224 290 256	209 066 756

Underskrifter

Stockholm den 23 aug 2017



Ulf Öster
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Stefan Olofsson
Verkställande director



Stefan Günther
Styrelseledamot