

Årsberättelse för

Sensor Sverige Select

515602-3151

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Sensor Sverige Select, 515602-3151.

BÖRSEN 2017 OCH VÅR SYN PÅ 2018

Börsen fortsatte upp under 2017 och har nu stigit sex år i rad. Sixrx steg under året med 9,47 %. Börsen steg successivt fram till mitten av juni drivet av förbättrad konjunktur samt starka rapporter för andra kvartalet. Förväntningarna för tredje kvartalets rapporter blev dock för höga vilket medförde att kurserna föll tillbaka efter dessa. Dollarn föll också relativt kraftigt under sommaren vilket satte extra press på dollarkänsliga bolag. Under hösten fattade börsen nytt mod och indexet toppade i början av nov för att sedan falla tillbaka något. Sett till hela året 2017 så har börsen utvecklats sig i sidled sedan juni.

Det är främst konjunkturkänsliga bolag som de stora verkstadsaktierna och råvarukänsliga bolag som gick starkt under året medan bankaktier hade det fortsatt motigt. Även detaljhandelsbolag med H&M i spetsen utvecklades mycket svagt. Räntorna fortsatte att vara på låga nivåer även om de steg något. Den svenska tioåriga statsobligationen steg från 0,54 % till 0,77 %.

Under 2018 räknar vi med stigande kurser även om vi är mer försiktiga till börsen i år än förra året. Konjunktoren ser fortsatt stark ut men tillväxttakten har mattas betänkligt även dollarn har fallit tillbaka vilket pressar främst verkstadsbolagens vinster. Även i år tror på fortsatt låga räntor så alternativen till aktier är fortsatt begränsade men risken att börsen börjar närma sig slutet på uppgångsfasen har ökat. Fonden hade vid utgången av året en klart lägre exponering mot aktiemarknaden än vid utgången av 2016.

Ur ett placeringsperspektiv fokuserar vi fortsatt främst på bolag som har organisk tillväxt.

FONDEN

Fondens utveckling och placeringsinriktning

Sensor Sverige Select steg under året med 14,98 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXRX + 50 % OMRX-T-bill, som steg med 4,35 %.

Fonden hade en exponering på 90 % i inledningen av året för att sedan ha sin lägsta exponering runt 64 % i slutet av juli. Börsen steg successivt under våren för att sedan vända ned under sommaren. Fonden minskade sin exponering mot marknaden redan i maj, men minskningen accelererade under juli. Anledningen till att vi minskade exponeringen var att rapporterna för Q2 var sämre än väntat, att dollarn föll samt att perioden historiskt sett brukar vara svag. Vi omallokerade även fonden genom att öka andelen preferensaktier. Börsens nedgång under sommaren bottenade vid månadsskiftet aug/sept. Under september ökade vi exponeringen igen då vi förväntade oss en stark avslutning på börsåret. Börsen avslutade dock inte börsen så starkt som vi förväntat oss vilket medförde att vi valde att sänka risken igen genom att öka kassan. Vid årets utgång hade fonden en exponering mot aktiemarknaden på 75 % varav 16 %-enheter utgjordes av preferensaktier. Under året var den genomsnittliga aktieexponeringen inklusive preferensaktier 80 %. Den genomsnittliga andelen preferensaktier var 12,5 %-enheter.

Bolag som bidrog positivt till fondens utveckling under året var Evolution Gaming, Thule, SAS pref och Scandic Hotels medan exempelvis Collector och Catena Media bidrog negativt. Fondens gynnades generellt av fonden var överviktad mot verkstads- och spelsektorn och underviktad mot bank- och detaljhandelssektorn.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid årsskiftet SAS pref, Investor B, Volvo, Sandvik och Evolution Gaming.

SAS pref är en preferensaktie utgiven av flygbolaget SAS. SAS är ett av nordens största flygbolag i hård konkurrens med norska Norwegian. Bolaget driver trafik främst i Skandinavium 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. Bolaget har dock redovisat vinst de sista tre räkenskapsåren. Preferensaktien delar ut 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. Vi förväntar oss även att bolaget kommer att återköpa en stor del av preferensaktierna under året.

Investor B är Wallenbergs investmentbolag och de har under lång tid visat sig vara bra på att skapa aktievärden åt sina aktieägare. Genom att köpa Investor blir man ägare till en rad svenska storbolag genom rabatt. Några av Investors kärninnehav är SEB, Atlas Copco, ABB, Astra och Ericsson. Bolaget har även en rad onoterade bolag där Mölnlycke är det som är störst. Bolaget handlas för närvarande med en substansrabatt på 27 % vilket vi anser vara för högt med tanke på bolagets historik.

Volvo 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 det största marknader med knapp 40 % vardera av den totala omsättningen. Bolaget har utvecklats mycket starkt de senaste åren dels pga en stark global återhämtning inom både anläggningsmaskiner och lastbilar och del då bolaget har lyckats att höja sina marginaler främst inom anläggningsmaskiner. Vår huvuduppfattning är att bolaget har potential att höja sina marginaler ytterligare inom lastbilsdivisionen.

Sandvik är en tillverkare av hårdmetallprodukter. Europa är den största marknaden och svarar för en dryg tredjedel av verksamheten, gruvindustrin är det största verksamhetsområdet. Bolaget har gynnats kraftigt av konjunkturåterhämtningen och gruvbolagens ökade investeringar. Vår huvuduppfattning är att gruvbolagens investeringsbehov är större än vad som i dagsläget är inräknat i bolagets kurs.

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. Aktien gick mycket starkt under året då marknaden kraftigt missbedömt bolagets vinstutveckling. Under innevarande år är vår bedömning att bolagets resultatutveckling kommer vara mer i paritet med marknadens förväntningar.

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.

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 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 året har fondandelar till ett värde om 86 933 711 kr givits ut och fondandelar till ett värde om 79 668 092 kr lösts in. Fondförmögenheten ökade under året från 209,1 milj till 245,6 milj kronor.

Samtliga anställda har enligt sina anställningsavtal endast rätt till fast ersättning. Följande ersättningar har

utgått till de anställda under året. Stefan Olofsson (VD och förvaltare) 271 972 kr. Stefan Ahlfeldt (Vice VD och förvaltare) 334 708 kr, Stefan Günther (förvaltare) 276 000 kr samt Ulf Öster 230 000 kr (förvaltare).

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

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-12-31	245 614 723	229,15	1 071 871,23	-	14,98	4,35
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

Nyckeltal

2017

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	9,92
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	5,53
Aktiv risk % 3)	5,73
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	4,99
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	15,01

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,33
Transaktionskostnader kr	139 732
Transaktionskostnader %	0,04
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,25
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,78
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	176,27
---------------------------------	--------

+

Vid löpande sparande av 100 kr/mån

11,74

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		26 134 924	-15 843 453
Utdelningar		6 861 267	4 260 695
Övriga intäkter		-	10
Summa intäkter och värdeförändring		32 996 191	-11 582 748
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 574 111	-3 919 713
Ersättning till förvaringsinstitutet		-	-39 036
Övriga kostnader		-139 732	-174 135
Summa kostnader		-3 713 843	-4 132 884
Årets resultat		29 282 348	-15 715 632

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		183 678 652	188 619 243
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	183 678 652	188 619 243
Bankmedel och övriga likvida medel		62 261 808	21 887 231
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		185 355	-
Summa tillgångar		246 125 815	210 506 474
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		261 280	229 460
Övriga skulder		249 812	1 210 258
Summa skulder		511 092	1 439 718
Fondförmögenhet	1,2	245 614 723	209 066 756
Poster inom linjen		Inga	Inga

T

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen 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 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ABB LTD, Schweiz	34 000	7 490 200	3,05
FERRONORDIC MACH PRE	4 168	5 180 824	2,11
SAAB B	20 000	7 980 000	3,25
SANDVIK	107 700	15 476 490	6,30
SAS PREF	42 800	22 812 400	9,29
TRELLEBORG B	54 100	10 279 000	4,19
VOLVO B	107 000	16 338 900	6,65
Industri		85 557 814	34,83
EVOLUTION GAMING	19 600	11 377 800	4,63
MR GREEN & CO	134 000	7 269 500	2,96
THULE GROUP AB	35 500	6 563 950	2,67
Sällanköpsvaror		25 211 250	10,26
INVESTOR B	54 615	20 431 472	8,32
KINNEVIK B	32 000	8 873 600	3,61
SEB A	34 000	3 274 200	1,33
SWEDBANK AB A	30 000	5 937 000	2,42
Finans		38 516 272	15,68
THQ NORDIC AB	80 020	6 341 585	2,58
Informationsteknik		6 341 585	2,58
BALDER B	37 487	8 224 648	3,35
COREM PRO GROUP PREF	74 142	11 269 584	4,59
D. CARNEGIE & CO B	70 000	8 557 500	3,48
Fastighet		28 051 732	11,42
Summa Kategori 1		183 678 652	74,78
Summa Överlåtbara värdepapper		183 678 652	74,78
Summa värdepapper		183 678 652	74,78
Övriga tillgångar och skulder		61 936 071	25,22
Fondförmögenhet		245 614 723	100,00

r

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.

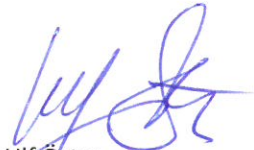
Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början	209 066 756	324 964 382
Andelsutgivning	86 933 711	166 852 722
Andelsinlösen	-79 668 092	-267 034 716
Periodens resultat enligt resultaträkning	29 282 348	-15 715 632
Fondförmögenhet vid årets slut	245 614 723	209 066 756

r

Underskrifter

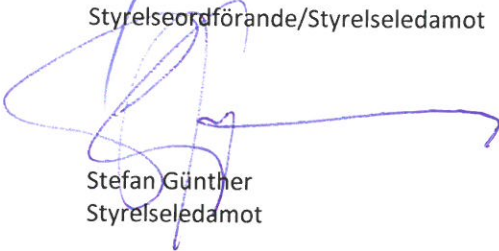
Stockholm den 17/4 2018



Ulf Öster
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Stefan Olofsson
Verkställande direktör



Stefan Günther
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 17/4 2018



Bo Johansson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Sensor Sverige Select
Org nr 515602-3151

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Sensor Fonder AB, organisationsnummer 556583-8363, utfört en revision av årsberättelsen för Sensor Sverige Select för år 2017.

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Sensor Sverige Selects finansiella ställning per den 31 december 2017 och dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkestekniska ansvar enligt dessa krav.

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

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättats och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de

enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innehålla agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Stockholm 2018-04-17



Bo Johansson
Auktoriserad revisor