

Halvårsredogörelse för

Sensor Sverige Select

515602-3151

Perioden

2018-01-01 - 2018-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende Sensor Sverige Select, 515602-3151.

Allmänt om verksamheten

Utveckling första halvåret 2018

Under det första halvåret steg börsens Six Return Index (SIXRX) med 4,1 procent. Börsen inledde året med att stiga för att därefter falla tillbaka på minus för att därefter stiga igen i samband med kvartalsrapporterna för kvartal 1. Därefter har börsen konsoliderat. Positivt har varit bolagens rapporter där både omsättningen och vinstutvecklingen har sett bra ut. Bolagens ledningar har dessutom överlag uttalat sig positivt om konjunkturen. På den negativa sidan har det främst varit den eskalerande handelskonflikten mellan USA, Kina och EU som pressat utvecklingen. President Trump är drivande i frågan och där de drabbade länderna svarar med motåtgärder. Även om bolagens vinstutveckling överlag ännu inte har påverkats av handelskriget finns det en tilltagande oro på marknaden att så skall bli fallet.

Konjunkturen ser annars fortsatt stark ut i USA medan vi fick en viss inbromsning i Europa under första halvåret. I Sverige har också tillväxttakten saktat in vilket främst beror på den svaga bostadssektorn. Räntorna föll både i Europa och i Sverige medan de steg i USA. Vi anser att räntorna fortsatt är nyckeln till börsens värdering och vårt huvudscenariot är att räntorna kommer att vara fortsatt låga under överskådlig tid. Vi tycker inte att börsen är speciellt dyr på dessa nivåer, utan investerarna har fortsatt svårt att hitta alternativ till aktier, speciellt investerare med fokus på Europa/Sverige. Den starka dollarn och euron kommer dessutom ge en extra skjuts i de svenska verkstadsbolagens vinster.

Vår uppfattning är att marknaden under andra halvåret främst kommer att fokusera på konjunktursignaler samt hur handelskonflikterna utvecklar sig. Även om börsuppgången har varat sedan 2011 så tror vi att det finns lite mer uppsida kvar.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Sensor Sverige Select steg under första halvåret med 4,85 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXPRX + 50 % OMRX-T-bill, som steg med 1,86 %

Fondens exponering gentemot aktiemarknaden var vid årets ingång 75 % av total fondförmögenhet varav cirka 16 procentenheter var investerat i preferensaktier. Under första halvåret har vi haft en genomsnittlig exponering mot marknaden på 59 % vilket är en lägre exponering än vad vi hade under motsvarande period förra året. Anledningen till den lägre exponeringen har varit oro för ett eventuellt handelskrig och att vi haft svårt att identifiera nya köpvärda aktier. Vid utgången av juni var exponeringen 60 varav cirka 6,3 procentenheter var investerat i preferensaktier och ränteinstrument.

Fonden är för närvarande mycket koncentrerad både vad gäller sektorer och enskilda innehav. Fonden saknar helt exponering mot flera sektorer, medan övervikten mot främst verkstadssektorn och spelbolag är stor. Fondens fokus är på bolag med organisk tillväxt.

Flera av fondens innehav hade en stark utveckling under första halvåret. Starkast utveckling hade THQ men även Sandvik och D. Carnegie gick bra. Bolag som utvecklades sämre var MR Green, SEB och Evolution Gaming. SEB och MR Green har vi sålt medan Evolution Gaming fortsätter att vara ett stort innehav i fonden. Vår uppfattning är att bolaget fortsätter utvecklas enligt plan och att det finns betydande uppsida i aktiekursen ifall bolaget levererar enligt analytikernas prognoser.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Investor B, Sandvik, Volvo B, Evolution Gaming samt Balder.

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.

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.

Volvo är 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.

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 marknaden förväntningar.

Balder är ett fastighetsbolag som äger, förvaltar och utvecklar bostäder, kommersiella fastigheter och hotell i Sverige, Danmark, Finland, Tyskland och Norge. Bolaget ger ingen utdelning utan återinvesterar vinsterna i verksamheten. Bolaget har mycket starkt track record och vi har mycket stort förtroende för bolagets ledning. Bolaget är även stora aktieägare i Collector där vi tror att det finns god uppsida gällande det bolagets aktiekurs de närmsta åren.

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 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 1 674 040 223 kr givits ut och fondandelar till ett värde

om 105 146 926 kr lösts in. Fondförmögenheten ökade under första halvåret från 246 milj till 1 887 milj kr.

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, %
2018-06-30	1 886 582 249	240,27	7 851 985,92	-	4,85	1,86
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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 132 250 611	183 678 652
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 132 250 611	183 678 652
Bankmedel och övriga likvida medel		786 239 729	62 261 808
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		739 571	185 355
Summa tillgångar		1 919 229 911	246 125 815
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 948 198	261 280
Övriga skulder		30 699 464	249 812
Summa skulder		32 647 662	511 092
Fondförmögenhet	1,2	1 886 582 249	245 614 723
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 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
MIDSUMMER AB	463 000	12 040 315	0,64
Energi		12 040 315	0,64
STORA ENSO R SEK, Finland	210 000	36 708 000	1,95
Material		36 708 000	1,95
SAAB B	92 000	34 224 000	1,81
SANDVIK	686 700	109 185 300	5,79
TRELLEBORG B	349 755	66 908 132	3,55
VOLVO B	698 000	99 953 600	5,30
Industri		310 271 032	16,45
DOMETIC GROUP AB-WI	839 184	73 848 192	3,91
EVOLUTION GAMING	168 788	94 014 916	4,98
THULE GROUP AB	191 264	42 613 619	2,26
Sällanköpsvaror		210 476 727	11,16
INVESTOR B	378 615	138 156 614	7,32
KINNEVIK B	116 000	35 600 400	1,89
Finans		173 757 014	9,21
THQ NORDIC AB	376 828	67 075 384	3,56
Informationsteknik		67 075 384	3,56
TELE2 B	518 056	54 551 297	2,89
Telekomoperatörer		54 551 297	2,89
BALDER B	329 263	76 981 689	4,08
COREM PRO GROUP PREF	39 996	13 114 688	0,70
D. CARNEGIE & CO B	386 690	56 147 388	2,98
KLÖVERN PREF	98 964	32 361 228	1,72
NP3 FASTIGHETER PREF	73 355	2 479 399	0,13
VICTORIA PARK B	454 000	17 252 000	0,91
Fastighet		198 336 393	10,51
AF FRN 230620	10 000 000	10 005 450	0,53
INTRUM FRN 200706	29 000 000	29 029 000	1,54
KLÖVERN HYBRI 230621	30 000 000	30 000 000	1,59
Fixed Income		69 034 450	3,66
Summa Kategori 1		1 132 250 611	60,02
Summa Överlåtbara värdepapper		1 132 250 611	60,02
Summa värdepapper		1 132 250 611	60,02

Övriga tillgångar och skulder	754 331 638	39,98
Fondförmögenhet	1 886 582 249	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>2018-01-01- 2018-06-30</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	245 614 723	209 066 756
Andelsutgivning	1 674 040 223	86 933 711
Andelsinlösen	-105 146 926	-79 668 092
Periodens resultat enligt resultaträkning	72 074 229	29 282 348
Fondförmögenhet vid årets slut	1 886 582 249	245 614 723

Underskrifter

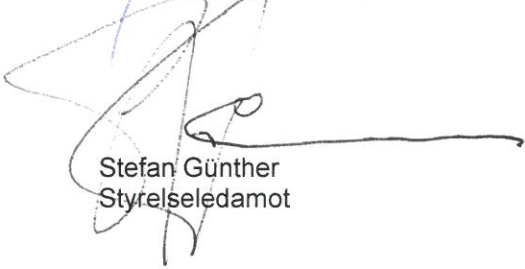
Stockholm den 23 aug 2018



Ulf Öster
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Stefan Olofsson
Verkställande director



Stefan Günther
Styrelseledamot