

Halvårsredogörelse för

Sensor Sverige Select

515602-3151

Perioden

2015-01-01 - 2015-06-30

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2015-01-01 - 2015-06-30 avseende Sensor Sverige Select, 515602-3151.

Utveckling första halvåret 2015

Under det första halvåret steg börsens Six Return Index (SIXRX) med 9,97 procent. Börsen steg kraftigt under jan och februari främst drivet av olika uttalanden från olika centralbanker om att de skall fortsätta stimulera ekonomin. ECB stimulerade genom att återköpa obligationer vilket i sin tur ledde till fortsatt kraftigt fallande räntor samt en allt starkare dollar. Under juni föll sedan börsen tillbaka kraftigt från sina toppnivåer efter att Greklands krisen gjort sig påmind igen. Grekland kommer troligtvis vara en fortsatt följetång som kommer återkomma som orosmoment med jämna mellanrum till marknaden.

Bolagens vinster har stigit under första halvåret jämfört med halvåret innan och bl a verkstadsaktierna har redovisat kraftigt stigande vinster. Anledningen till det är att valutaeffekterna är väldigt stora för dessa bolag då dollarn stärkts markant sedan sommaren 2014. När man granskar rapporterna djupare inser man att det är fortsatt en svag konjunkturell utveckling i världen. På senare tid har det även kommit lite oroväckande signaler om att Kinas tillväxt mattas av. Den officiella kinesiska statistiken är starkare än vad bolagen som är verksamma i landet rapporterar om vilket är oroande. Som exempel har bilförsäljningen sjunkit månad för månad fem månader i rad.

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. Riskerna är dock ökat på börsen den senaste tiden och faktorer som oroar är främst Kina och Grekland.

Vår uppfattning är att marknaden under andra halvåret främst kommer att fokusera på fortsatta uttalanden från FED, konjunkturstatistik från Kina, USA och Europa samt bolagens utveckling. Vi ser det som mycket viktigt att Kinas ekonomi inte försvagas mer samt att räntorna fortsätter att vara låga.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Sensor Sverige Select steg under första halvåret med 10,79 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXPRX + 50 % OMRX-T-bill, som steg med 4,98 %. Fondens volatilitet för halvåret var 12,4 % jämfört med benchmark som var 9,2 %. Volatiliteten för SIXRX var 18,34 %.

Fondens exponering gentemot marknaden var vid årets ingång 96 % varav cirka 11 % var investerat i preferensaktier. Under första halvåret har vi haft en genomsnittlig exponering mot marknaden på 84,8 % vilket är en högre exponering än vad vi hade under motsvarande period förra året. Under årets fyra första månader hade vi en väldigt hög exponering medan vi valde att öka kassan väsentligt under maj månad. Anledningen till att vi valde att öka kassan berodde dels på att konjunkturen såg fortsatt svag ut samt av säsongsmässiga skäl. Vi har under perioden legat främst överviktade mot sällanköp- och finanssektorn medan vi legat underviktade mot verkstadssektorn. Fonden har helt och hållet undvikit aktier inom material- och energisektorn. Fonden hade vid utgången av juni en exponering mot marknaden på 67 %.

Fonden hade flera lyckade investeringar under första halvåret vilka starkt bidrog till fondens positiva resultat. Stora bidragsgivare till fondutvecklingen under perioden var Balder, Betsson, Consilium och Net Entertainment. En mindre lyckad investering under perioden har varit Ericsson.

Fondförmögenheten har ökat från 69 miljoner vid årets början till 103,8 miljoner vid utgången av juni. Under halvåret har fondandelar till ett värde om 40 418 473 miljoner kr givits ut och fondandelar till ett värde om 13 352 538 miljoner lösts in. Inga organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse har inträffat i fonden.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Evolution Gaming, Betsson, Consilium, Inwido samt Balder.

Evolution Gaming är en B2B-leverantör av live casino-system i Europa. I live casino är det en riktig croupier som leder spelet från ett kasinobord som följs i realtid via videostreaming. Spelarna tar spelbeslut via sin enhet (t ex dator, mobil, läsplatta) och kan kommunicera med croupieren genom en textchattfunktion. Bolaget är verksamt i den nisch inom spelsektorn som har den kraftigaste tillväxten. Bolaget värderas trots detta klart lägre än Net Entertainment som är ett annat av fondens innehav.

Betsson är ett online spelbolag som fortsätter att växa kraftigt. Bolaget har dessutom historiskt sett varit duktiga på att addera tillväxt genom företagsköp till låga multiplar. Det finns visserligen betydande politiska risker inom spelbranschen men de omregleringar som genomförts bl a i Danmark medför att intäkter/kostnader blir säkrare vilket bör leda till högre värderingar på sikt.

Consilium är ett litet bolag som utvecklar och marknadsför produkter och system för säkerhet, miljö och navigation. Bolagets kunder är främst varv, redare samt aktörer inom olje- och gasindustrin. Bolaget är mycket lågt värderat i förhållande till våra vinstförväntningar samtidigt som bolagets stora beroende av olje- och gasindustrin naturligtvis är en klar nackdel pga det kraftigt fallande oljepriset. Bolaget har 2/3 av sina kostnader i svenska kronor medan bolaget säljer 90 % utomlands vilket gör att bolaget senare under året bör gynnas kraftigt av dollarns styrka.

Inwido är leverantör av innovativa, miljöanpassade fönster och dörrar. Företaget har verksamhet i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Polen, Storbritannien, Österrike och Irland samt exporterar till ett stort antal länder. Koncernen marknadsför ett 20-tal starka, lokala varumärken som bland annat Elitfönster, SnickarPer, Hajom, Hemmafönster, Outline, Tiivi, Pihla, Diplomat och Sokolka. Bolaget har de sista året genomfört omfattande kostnadsbesparingar och det räknar vi med skall slå igenom i resultaträkningen under året. Marknaderna i Sverige och Danmark ser också tämligen starka ut.

Balder är ett svenskt fastighetsbolag där ungefär halva omsättningen är relaterad till bostadsmarknaden och vår bedömning är att bolaget är mycket stabilt. Vi är dessutom mycket positivt inställda till bolagets ledning som historiskt sett har varit mycket duktiga på att genomföra värdeskapande affärer.

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.

Ekonomisk översikt

| | Fond- förmögenhet, kr | Andels- värde | Antal utestående andelar | Utdelning per andel, kr | Total - avkastning, % | Jämförelse index, % |
|------------|--------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 2015-06-30 | 103 478 479 | 181,41 | 570 420,82 | - | 10,79 | 4,98 |
| 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>2015-06-30</i> | <i>2014-12-31</i> |
|----------------------------------------------------------------|------------|--------------------|-------------------|
| Tillgångar | | | |
| Överlåtbara värdepapper | | 69 777 455 | 65 703 043 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 1 | 69 777 455 | 65 703 043 |
| | | | |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 34 596 911 | 2 177 030 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 0 | 94 100 |
| Övriga tillgångar | | 0 | 1 277 523 |
| Summa tillgångar | | 104 374 366 | 69 251 696 |
| | | | |
| Skulder | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 128 337 | 81 135 |
| Övriga skulder | | 767 550 | 0 |
| Summa skulder | | 895 887 | 81 135 |
| | | | |
| Fondförmögenhet | 1,2 | 103 478 479 | 69 170 561 |
| | | | |
| Poster inom linjen | | | |
| | | | |
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument | | 0 | 57 709 |
| Summa | | 0 | 57 709 |
| | | | |
| Andel i nettoförmögenhet % | | 0 | 0,08 |

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Fonden tillämpar lagen om värdepappersfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av värdepappersfonder 2013:9 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 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 2015-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

| Bransch | Antal | Marknadsvärde | Andel % |
|-----------------------------|--------|-------------------|--------------|
| Överlåtbara värdepapper | | | |
| Kategori 1 | | | |
| ATLAS COPCO A | 6 300 | 1 461 600 | 1,41 |
| CONSILIUM B | 58 139 | 5 581 344 | 5,39 |
| INWIDO AB | 58 300 | 5 261 575 | 5,08 |
| PEAB B | 15 000 | 918 750 | 0,89 |
| SANDVIK | 35 000 | 3 207 750 | 3,1 |
| Industri | | 16 431 019 | 15,88 |
| BETSSON B | 47 256 | 5 661 269 | 5,47 |
| BULTEN AB | 46 620 | 3 799 530 | 3,67 |
| HENNES O MAURITZ B | 9 000 | 2 872 800 | 2,78 |
| UNIBET GROUP SDB, Malta | 2 500 | 1 262 500 | 1,22 |
| Sällanköpsvaror | | 13 596 099 | 13,14 |
| ICA | 7 390 | 2 173 399 | 2,1 |
| Dagligvaror | | 2 173 399 | 2,1 |
| BALDER B | 36 287 | 4 641 107 | 4,49 |
| BESQAB AB | 4 283 | 479 696 | 0,46 |
| D. CARNEGIE & CO | 78 000 | 4 056 000 | 3,92 |
| HEMFOSA FASTIGHETER | 16 522 | 1 396 109 | 1,35 |
| INVESTOR B | 15 000 | 4 633 500 | 4,48 |
| NORDEA | 27 000 | 2 791 800 | 2,7 |
| SEB A | 32 193 | 3 412 458 | 3,3 |
| Finans och fastighet | | 21 410 670 | 20,69 |
| ERICSSON B | 28 000 | 2 405 200 | 2,32 |
| HEXAGON B | 9 000 | 2 703 600 | 2,61 |
| NETENT B | 10 158 | 3 270 876 | 3,16 |
| Informationsteknik | | 8 379 676 | 8,1 |
| Summa Kategori 1 | | 61 990 863 | 59,91 |
| Kategori 3 | | | |
| EVOLUTION GAMING | 51 666 | 5 786 592 | 5,59 |
| Sällanköpsvaror | | 5 786 592 | 5,59 |
| BONASUDDEN HOLDING | 20 000 | 2 000 000 | 1,93 |
| Finans och fastighet | | 2 000 000 | 1,93 |
| Summa Kategori 3 | | 7 786 592 | 7,52 |

| | | |
|--------------------------------------|--------------------|--------------|
| Summa Överlåtbara värdepapper | 69 777 455 | 67,43 |
| Summa värdepapper | 69 777 455 | 67,43 |
| Övriga tillgångar och skulder | 33 701 024 | 32,57 |
| Fondförmögenhet | 103 478 479 | 100 |

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

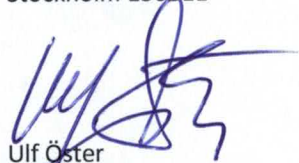
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden 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

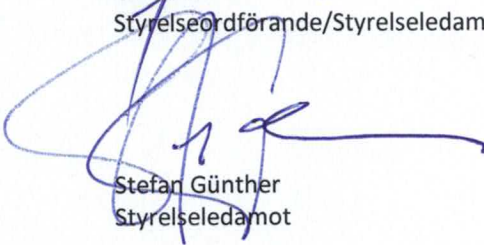
| | <i>2015-01-01- 2015-06-30</i> | <i>2014-01-01- 2014-12-31</i> |
|-------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 69 170 561 | 34 964 468 |
| Andelsutgivning | 40 418 473 | 60 963 097 |
| Andelsinlösen | -13 352 538 | -31 509 311 |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | 7 241 983 | 4 752 307 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 103 478 479 | 69 170 561 |

Underskrifter

Stockholm 150811



Ulf Öster
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Stefan Günther
Styrelseledamot



Stefan Olofsson
Verkställande direktör