

Halvårsredogörelse för

Sensor Sverige Select

515602-3151

Perioden

2016-01-01 - 2016-06-30

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2016-01-01 - 2016-06-30 avseende Sensor Sverige Select, 515602-3151.

Utveckling första halvåret 2015

Under det första halvåret sjönk börsens Six Return Index (SIXRX) med 3,67 procent. Börsen sjönk kraftigt direkt när nya året inleddes för att botten i mitten av februari. Det som pressade börsen var det kraftigt fallande oljepriset samt oro för konjunkturutvecklingen för främst Kina och USA. Börsen återhämtade sig därefter för att sedan återigen falla kraftigt i slutet av perioden då Storbritannien mycket oväntat folkomröstade för att lämna EU. Börsen rasade 7,8 % den dagen men därefter återhämtade sig börsen successivt då investerare bortsåg från de negativa konsekvenserna av Brexit för att istället fokusera på att det innebär ännu längre tid med extremt låga räntor.

Bolagens vinster fortsätter att sjunka långsamt men det är stora variationer mellan olika branscher. Stark vinstutveckling har den svenska fastighetssektorn som gynnas kraftigt av de låga räntorna, stark inhemsk konjunktur och därmed stigande fastighetsvärden. Tyngre går det för banksektorn vars räntenetton missgynnas av de låga räntorna. Verktadssektorn har inte längre samma draghjälp som förra året av den svaga kronan, men de levererar trots det stabila resultat även om de överlag var sjunkande. Bolagen är duktiga på att stärka sina marginaler trots svag efterfrågan.

Räntorna är nyckeln till börsens värdering och vårt huvudscenario 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 ökade på börsen den senaste tiden och faktorer som oroar är främst Kina och tillväxtländerna, men även USA har försvagats den sista tiden dock från höga nivåer.

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. Det amerikanska presidentvalet i november kan även leda till ökade riskpremier.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Sensor Sverige Select sjönk under första halvåret med 5,21 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXPRX + 50 % OMRX-T-bill, som sjönk med 1,97 %.

Fondens exponering gentemot aktiemarknaden var vid årets ingång 73 % av total fondförmögenhet varav cirka 4 procentenheter var investerat i preferensaktier. Under första halvåret har vi haft en genomsnittlig exponering mot marknaden på 72 % vilket är en lägre exponering än vad vi hade under motsvarande period förra året. Vi ökade vår exponering något i början av året för att sedan successivt minska exponeringen. Anledningen till att vi minskat vår exponering är att vi anser att risken på börsen är högre än normalt och att börsens säsongsmönster över sommar brukar vara svagt. Vid utgången av juni var exponeringen 64 %.

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 har haft en trög utveckling under första halvåret, speciellt nedgångar i stora innehav som Evolution Gaming och Inwido har pressat avkastningen. Vårt förtroende för dessa två aktier är dock intakt. Bästa innehavet har varit D. Carnegie.

Fondförmögenheten har minskat från 325 miljoner vid årets början till 300 miljoner vid utgången av juni.

Under halvåret har fondandelar till ett värde om 125 302 045 miljoner kr givits ut och fondandelar till ett värde om 130 086 591 miljoner lösts in. Inga organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse har inträffat i fonden.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet D. Carneige, Evolution Gaming, Inwido, SAS pref samt SCA.

D. Carnegie är Sveriges största renodlade bostadsbolag och de äger, förvaltar och utvecklar fastigheter och projekt i Mälardalen med fokus på Stockholmsområdet. Bolaget köper främst fastigheter i miljonprogrammet som de sedan renoverar genom rullande rot. Målsättningen är att bolaget genom sina renoveringar skall kunna höja bolagets substansvärde rejält över en tioårsperiod.

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.

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 och nu har även den finska marknaden börjat förbättras.

SAS pref inte en vanlig aktie utan en hybrid mellan en aktie och ett ränteinstrument. Aktien ger en årlig utdelning på 50 kr vilket innebär en mycket god ränteintäkt för fonden. Aktien styr utav ränteutvecklingen och hur SAS som bolag utvecklas. SAS är det marknadsledande flygbolaget i Norden.

SCA är ett globalt hygien- och skogsindustriföretag med försäljning i cirka 100 länder. Företaget utvecklar och producerar personliga hygienprodukter, mjukpapper, och skogsindustriprodukter. Några av Företagets varumärken är Tena, Tork och Libero. SCA är Europas största privata skogsägare med 2.6 miljoner hektar. Fonden äger aktier i bolaget då vi tror att bolaget kommer fortsätta sin omvandling till ett mer renodlat konsumentbolag.

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, %
2016-06-30	299 918 193	197,07	1 521 851,83	-	-5,21	-1,97
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>2016-06-30</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		191 018 043	236 535 196
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	191 018 043	236 535 196
Bankmedel och övriga likvida medel		106 881 597	93 559 273
Övriga tillgångar		3 158 733	-
Summa tillgångar		301 058 373	330 094 469
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		585 600	1 356 277
Övriga skulder		554 580	3 773 810
Summa skulder		1 140 180	5 130 087
Fondförmögenhet	1,2	299 918 193	324 964 382
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 föreskifter 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 2016-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ASSA ABLOY B	45 000	7 744 500	2,58
CONSILIUM B	78 426	7 097 553	2,37
INTRUM JUSTITIA	41 500	10 922 800	3,64
INWIDO AB	204 053	19 180 982	6,40
SAS PREF	33 419	17 444 718	5,82
Industri		62 390 553	20,80
AUTOLIV SDB, USA	13 700	12 336 850	4,11
THULE GROUP AB	60 000	7 215 000	2,41
UNIBET GROUP SDB, Malta	65 500	5 063 150	1,69
Sällanköpsvaror		24 615 000	8,21
SCA SV CELLULOSA B	57 000	15 333 000	5,11
Dagligvaror		15 333 000	5,11
BALDER B	48 287	10 280 302	3,43
COLLECTOR AB	90 891	9 838 951	3,28
D. CARNEGIE & CO	292 217	28 271 995	9,43
NP3 FASTIGHETER	155 000	6 386 000	2,13
Finans och fastighet		54 777 248	18,26
NETENT B	123 090	10 216 470	3,41
Informationsteknik		10 216 470	3,41
Summa Kategori 1		167 332 271	55,79
Kategori 3			
EVOLUTION GAMING	93 435	23 685 772	7,90
Sällanköpsvaror		23 685 772	7,90
Summa Kategori 3		23 685 772	7,90
Summa Överlåtbara värdepapper		191 018 043	63,69
Summa värdepapper		191 018 043	63,69
Övriga tillgångar och skulder		108 900 150	36,31
Fondförmögenhet		299 918 193	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>2016-01-01 - 2016-06-30</i>	<i>2015-01-01 - 2015-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	324 964 382	69 170 561
Andelsutgivning	125 302 045	282 113 272
Andelsinlösen	-130 086 591	-59 348 118
Periodens resultat enligt resultaträkning	-20 261 643	33 028 667
Fondförmögenhet vid årets slut	299 918 193	324 964 382

Underskrifter

Stockholm den 14 aug 2016



Ulf Öster
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Stefan Olofsson
Verkställande direktör



Stefan Günther
Styrelseledamot