

Årsberättelse för

Sensor Sverige Select

515602-3151

Perioden

2016-01-01 - 2016-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 avseende Sensor Sverige Select, 515602-3151.

Allmänt om verksamheten

BÖRSEN 2016 OCH VÅR SYN PÅ 2017

Börsen fortsatte upp under 2016 och har nu stigit fem år i rad. Sixrx steg under året med 9,65 %. Året var dock mycket turbulent med kraftiga svängningar. Året började svagt då oljepriset fortsatte att sjunka kraftigt vilket medförde att oron över konjunkturutvecklingen i USA blev påtaglig samtidigt som man oroade sig för stora kreditförluster i sektorn. När oljepriset började återhämta sig steg även de globala börserna. Därefter röstade Storbritannien för Brexit vilket var mycket oväntat även om valundersökningarna tydde på ett jämt valresultat. Den svenska börsen föll runt 8 % dagen efter Brexit för att sedan vända upp kraftigt då världens centralbanker kommunicerade att de skulle parera eventuella negativa effekter av Brexit genom ökade stimulanser.

Under slutet av sommaren började konjunktursignalerna bli allt positivare vilket medförde att börserna fortsatte att stiga ledda av bank-, verkstad- och råvaruaktier. Räntorna började samtidigt att stiga något från sina rekordlåga nivåer tillsammans med råvarupriserna. Den svenska tio åriga statsobligationen inledde året strax över 1 % för att som mest sjunka ned till endast 0,04 % för att sedan sluta året på 0,54 %.

I november vann Donald Trump valet i USA vilket medförde att börsens uppgång accelererade i förväntan om att Trump skulle genomdriva stora finanspolitiska stimulanser i USA främst rörande infrastrukturobjekt samt att han ämnar sänka bolagsskatten vilket skulle öka bolagens vinster.

Vinsterna i de svenska bolagen var i stort sett oförändrande under 2016 jämför med 2015 vilket innebär att börsen blivit något dyrare under perioden.

Under 2017 räknar vi med stigande kurser. Anledningen till det är vi ser att tillväxten i världen förbättras och att det nu faktiskt även börjar synas i de verkstadsrapporter som presenteras. Även om börsen värderingsmässigt ser lite dyr ut så tror vi att vinsttillväxten kan överraska investerarna något på uppsidan. Räntorna har visserligen stigit något men de är fortfarande på väldigt låga nivåer och de utgör därmed ingen hot för aktiemarknaden. Tvärtom kan det vara så att de stigande räntorna medför att kapital kommer att strömma från räntemarknaden in i aktiemarknaden.

Ur ett placeringsperspektiv fokuserar vi nu främst på bolag som har organisk tillväxt och som inte missgynnas av stigande räntor.

FONDEN

Fondens utveckling och placeringsinriktning

Sensor Sverige Select sjönk under året med 4,1 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXRX + 50 % OMRX-T-bill, som steg med 4,5 %.

Fonden hade en exponering mot aktiemarknaden på 73 % i inledningen av året för att sedan ha sin lägsta exponering runt 64 % i slutet av juni efter att Storbritannien röstade för Brexit. Fonden hade en bra utveckling under första halvåret medan främst tredje kvartalet gick dåligt. Anledningen till det var att vi alldeles för sent allokerade om i fonden från bolag som gynnades av låga räntor, till förmån för konjunktur känsliga bolag inom verkstad- råvaror- och banksektorn. Brexit medförde att centralbankerna utlovade mer stimulanser samtidigt som det kom en del makrostatistik som indikerade starkare konjunktur vilket lyfte konjunktur känsliga bolag. I samband med Donald Trumps valseger accelererade denna trend. Dagen efter Trumps valseger gjorde fonden en mycket kraftig omallokering till mer konjunktur känsliga bolag. Vi räknade med att Trumps vallöften att sänka bolagsskatten samt stimulera ekonomin genom finanspolitik skulle ge konjunktur känsliga bolag en extra

skjuts.

Vid årsskiftet hade fonden en exponering mot aktiemarknaden på 90 % varav 9 % procentenheter utgjordes av preferensaktier. Under året var den genomsnittliga aktieexponeringen inklusive preferensaktier 76 %. Bolag som bidrog positivt till fondens utveckling var D Carnegie, Boliden och Investor B medan exempelvis Evolution Gaming, Net Entertainment, Collector, Inwido och Balder bidrog negativt. Fondens exponering mot spelsektorn som gynnat fonden under flera år var den sektor som främst bidrog till årets svaga utveckling. Vi tror dock fortsatt på spelsektorn även om vi gjort vissa förändringar i vilka spelbolag fonden äger.

Fondens placeringar

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

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. Trots att bolaget utvecklades positivt under året föll kursen vilket medfört att bolagets värdering har blivit klart lägre än tidigare.

SAS pref är en preferensaktie utgiven av flygbolaget SAS. SAS är nordens största flygbolag i hård konkurrens med norska Norwigen. 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. Preferensaktien ger 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.

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.

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.

Skanska är ett byggbolag med hemmamarknaderna i Europa och USA. Företaget bygger bostäder, kontor, sjukhus, vägar, broar och tunnlar. Byggkonjunkturen ser stark ut på flera av bolagets viktigaste marknader och Trumps signaler om att kraftigt öka infrastrukturinvesteringarna i landet bör gynna bolaget.

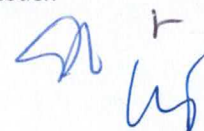
Väsentliga risker

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



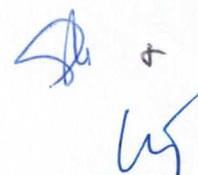
avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna. Per balansdagen hade fonden ingen extra exponering genom hävstångsprodukter.

Övriga upplysningar

Under året har fondandelar till ett värde om 166 852 722 kr givits ut och fondandelar till ett värde om 267 034 716 kr lösts in. Fondförmögenheten minskade under året från 325,0 milj till 209,1 milj.

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) 301 252 kr. Stefan Ahlfeldt (Vice VD och förvaltare) 304 970 kr, Stefan Günther (förvaltare) 276 000 kr samt Ulf Öster 180 000 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, %
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

2016

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	11,20
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	7,45
Aktiv risk % 3)	7,13
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	10,33
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	15,44

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,15
Transaktionskostnader kr	173 885
Transaktionskostnader %	0,04
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,27
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,74
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	133,30
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	8,82

Am Uj

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.

An

450

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-15 843 453	39 425 293
Utdelningar		4 260 695	1 846 442
Övriga intäkter		10	-
Summa intäkter och värdeförändring		-11 582 748	41 271 735
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 919 713	-8 102 243
Ersättning till förvaringsinstitutet		-39 036	-22 848
Övriga kostnader		-174 135	-117 976
Summa kostnader		-4 132 884	-8 243 067
Årets resultat		-15 715 632	33 028 667

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		188 619 243	236 535 196
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	188 619 243	236 535 196
Bankmedel och övriga likvida medel		21 887 231	93 559 273
Summa tillgångar		210 506 474	330 094 469
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		229 460	1 356 277
Övriga skulder		1 210 258	3 773 810
Summa skulder		1 439 718	5 130 087
Fondförmögenhet	1,2	209 066 756	324 964 382
Poster inom linjen		Inga	Inga

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.

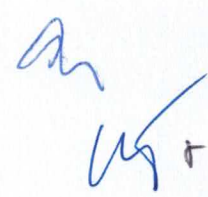
Värderingsregler

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 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BLACKPEARL RES SDB, Kanada	250 000	2 787 500	1,33
Energi		2 787 500	1,33
BOLIDEN	40 000	9 516 000	4,55
LUNDIN MINING CORP, Kanada	70 566	3 082 323	1,47
Material		12 598 323	6,03
ASSA ABLOY B	45 000	7 609 500	3,64
ATLAS COPCO A	20 000	5 550 000	2,65
CONSILIUM B	39 194	3 733 228	1,79
HEXAGON B	20 000	6 510 000	3,11
NOBINA AB	100 000	5 075 000	2,43
SAAB B	20 000	6 810 000	3,26
SAS PREF	33 419	17 377 880	8,31
SKANSKA B	46 000	9 894 600	4,73
TRELLEBORG B	50 000	8 965 000	4,29
Industri		71 525 208	34,21
DOMETIC GROUP AB-WI	98 000	6 561 100	3,14
SCANDIC HOTELS GROUP	85 000	6 502 500	3,11
THULE GROUP AB	60 000	8 550 000	4,09
Sällanköpsvaror		21 613 600	10,34
COLLECTOR AB	79 980	8 237 940	3,94
INVESTOR B	38 615	13 148 408	6,29
NORDEA	134 350	13 609 655	6,51
SWEDBANK AB A	30 000	6 609 000	3,16
Finans		41 605 002	19,90
NETENT B	63 090	4 435 227	2,12
Informationsteknik		4 435 227	2,12
BALDER B	48 287	8 889 637	4,25
VICTORIA PARK B	200 000	4 480 000	2,14
Fastighet		13 369 637	6,39
Summa Kategori 1		167 934 498	80,33
Kategori 3			
EVOLUTION GAMING	79 710	20 684 745	9,89
Sällanköpsvaror		20 684 745	9,89
Summa Kategori 3		20 684 745	9,89
Summa Överlåtbara värdepapper		188 619 243	90,22

UK
20

Summa värdepapper	188 619 243	90,22
Övriga tillgångar och skulder	20 447 513	9,78
Fondförmögenhet	209 066 756	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

	2016	2015
Fondförmögenhet vid årets början	324 964 382	69 170 561
Andelsutgivning	166 852 722	282 113 272
Andelsinlösen	-267 034 716	-59 348 118
Periodens resultat enligt resultaträkning	-15 715 632	33 028 667
Fondförmögenhet vid årets slut	209 066 756	324 964 382

Underskrifter

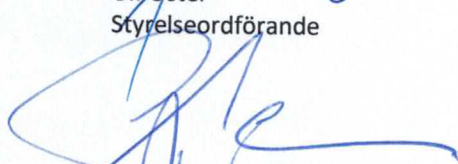
Stockholm den 28 april



Ulf Öster
Styrelseordförande

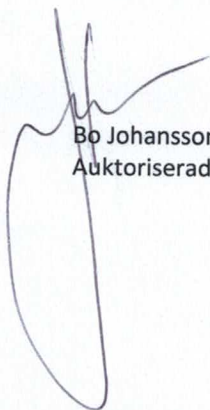


Stefan Olofsson
Styrelseledamot/Verkställande direktör



Stefan Günther
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits 2017-04-28



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 2016.

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 2016 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 revisorssed 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 revisorssed 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 2017-04-28



Bo Johansson
Auktoriserad revisor