

Årsberättelse för

# **Sensor Sverige Select**

515602-3151

Perioden

**2014-01-01 - 2014-12-31**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363, får härmed avge årsberättelse för perioden 2014-01-01 - 2014-12-31 avseende Sensor Sverige Select, 515602-3151.

### Börsen 2014 och vår syn på 2015

Börsen fortsatte upp under 2014 och nu har börsen stigit tre år i rad. Uppgången liknande på många sätt den som var under 2013, dvs det var inte främst förbättrade vinster i bolagen som ledde till stigande börskurser utan mer förhoppningar om bättre framtida vinster och fortsatt låga räntor som drev kurserna uppåt. Under året såg vi fortsatt stora kapitalflöden flyttas från obligationsmarknaden in i aktiemarknaden och anledningen till det var att direktavkastningen på börsen var och fortsatt är på historiskt sett väldigt höga nivåer. Flera centralbanker fortsatte att stimulera ekonomin. ECB sänkte sin styrränta vid ett flertal tillfällen samt utökade tillförseln av likviditet till bankerna för att försöka få igång tillväxten samt stävja deflationstendenserna. Även exempelvis den kinesiska centralbanken samt den svenska Riksbanken sänkte sin styrränta. Fed avvek från de andra centralbankerna genom att inte sänka några räntor utan att istället avsluta sina inköp av statsobligationer, men räntorna steg trots det inte.

Tillväxten i världen var fortsatt tämligen låg. USA utmärkte sig genom en accelererande tillväxt och agerande draglok i världsekonomin, vilket även syns i rapporter från bolag med stor verksamhet i USA. I Europa har tillväxten varit betydligt mer blygsam även om det går sakta åt rätt håll. Den eskalerade konflikten mellan Ryssland och Ukraina medförde att den europeiska konjunkturen dippade lite under kvartal 3, men därefter har signalerna förbättrats något igen. Oljepriset föll kraftigt under året vilket medförde att oljeaktierna föll mycket kraftigt. Överlag är annars fallande oljepriser en kraftig stimulans för världsekonomin, vilket inneburit att de globala BNP prognoserna för de kommande åren har reviderats upp runt 0,8 %, samtidigt som räntorna fortsatt ner då de fallande priserna satt ytterligare press på inflationsförväntningarna.

Marknaden steg successivt fram till hösten då det kom en kraftig reky. Anledningen till rekylen var att konjunkturen samt de framtida förväntningarna mattades betänkligt bl a i Tyskland pga konflikten mellan Ryssland och Ukraina. Under slutet av året förbättrades sentimentet igen beroende på att statistiken visade att konjunkturen trots allt visade på förbättringar, vilket medförde att börsen steg mycket kraftigt fram till årsskiftet.

Under 2015 räknar vi med fortsatt stigande kurser. Anledningen till det är den fortsatta tillväxten i världen samt att det egentligen inte finns några alternativ till aktier med tanke på de låga räntorna. I Sverige kommer många av bolagen få en extra skjuts av den kraftigt stigande dollarn. Dollarn har sedan sommaren 2014 stigit runt 30 % mot kronan. Inte bara dollarn har stigit utan även euron och det brittiska pundet har stigit mot den svenska kronan. Även om vi räknar med att företagens vinster äntligen förbättras under 2015 tror vi inte att vinsttillväxten blir så hög som analytikerna räknar med. De räknar med en tillväxt runt 20 % totalt för marknaden men även om det inte blir så hög vinsttillväxt så har vi svårt att se några andra alternativ till aktiemarknaden.

Ur ett placeringsperspektiv ser vi just bolag som tjänar på en stark dollar som intressanta samt stabila bolag med höga utdelningar.

## Allmänt om verksamheten

Sensor Sverige Select steg under året med 9,75 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXRX + 50 % OMRX-T-bill, som steg med 8,14 %. Utvecklingen för SIXRX (börsen) var 15,81 %.

Fondens exponering gentemot aktiemarknaden var vid årets ingång 80 % av total fondförmögenhet varav cirka 12 procentenheter var investerat i preferensaktier. Fonden hade en mycket stark utveckling under våren då ett flertal av bolagets innehav utvecklades mycket starkt. I samband med lite svaga rapporter samt att konflikten mellan Ryssland och Ukraina eskalerade föll flera av innehaven tillbaka. Fonden har under många år haft mycket preferensaktier vilket varit mycket lyckosamt. Under 2014 drabbades fonden dock av två större bakslag med sina preferensaktier. SAS preferensaktie började ganska omgående efter sin notering falla och i samband med att bolaget vinstvarnade föll aktien kraftigt. Vi valde då att sälja aktien. Även Eniro pref hamnade i stora svårigheter bla beroende på att bolagets ledning vilselett marknaden i sina kvartalsrapporter. Vi valde även här att omgående sälja aktien. I dagsläget har vi minskat risken i våra preferensaktier genom att bara äga preferensaktier inom fastighetsbranschen. Trots kraftigt fallande räntor under andra halvåret sjönk preferensaktierna överlag, vilket vi tror kommer att justeras under 2015.

I oktober kom en kraftig rekyll och vi valde då att stoppa ur en del innehav för att lindra nedgången ifall börsen skulle fortsatt nedåt. Rekylen berodde främst på minskad framtidstro i Tyskland pga konflikten mellan Ryssland och Ukraina. Statistiken som presenterades under senhösten visade dock inte på någon direkt inbromsning vilket ledde till ett kraftfullt rally på börsen. Vi valde då att öka exponering och vid årsskiftet hade fonden en exponering mot aktiemarknaden på 95 % varav 11 procentenheter utgjordes av preferensaktier. Under början av 2015 har exponeringen fortsatt att öka samt att vi fortsatt att minska andelen preferensaktier.

## Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid årsskiftet Investor B, SEB, Balder, Betsson och Consilium.

Investor B är wallenbergarnas 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.

SEB är en bank som främst fokuserar på företag i Norden. Banken har även en större andel av sina intäkter från provisioner jämfört med de andra svenska bankerna. Med tanke på de starka kapitalmarknaderna och att företagets framtidstro förbättrats bör SEB var den bank som gynnas mest.

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.

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.

### 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

#### 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.

J

## Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
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

2014

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	9,06
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	4,99
Aktiv risk % 3)	5,75
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	19,92
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	10,44

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,79
Transaktionskostnader kr	87 363
Transaktionskostnader %	0,04
Uppgift om Årlig avgift %	1,30
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

### Omsättning

Omsättningshastighet ggr	1,46
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

### Förvaltningskostnad:

Vid engångsinsättning 10 000 kr	244,64
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	10,71

- 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.

5

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		4 575 409	6 690 173
Ränteintäkter		41 072	20 002
Utdelningar		1 530 411	944 901
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>6 146 892</b>	<b>7 655 076</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 294 522	-838 688
Ersättning till förvaringsinstitutet		-12 098	-5 028
Övriga kostnader		-87 965	-35 527
<b>Summa kostnader</b>		<b>-1 394 585</b>	<b>-879 243</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>4 752 307</b>	<b>6 775 833</b>

+

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2014-12-31</i>	<i>2013-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		65 703 043	27 844 565
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>65 703 043</b>	<b>27 844 565</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		2 177 030	7 480 391
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		94 100	0
Övriga tillgångar		1 277 523	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>69 251 696</b>	<b>35 324 956</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		81 135	307 058
Övriga skulder		0	53 430
<b>Summa skulder</b>		<b>81 135</b>	<b>360 488</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>69 170 561</b>	<b>34 964 468</b>

## Poster inom linjen

Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	57 709	0
Andel i nettoförmögenhet %	0,08	0

5



## 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. Ifall det inte finns någon senaste betalkurs på balansdagen eller på senaste handelsdag före balansdagen används köpkurs.
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 2014-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
---------	-------	---------------	---------

#### Kategori 1

#### Överlåtbara värdepapper

ATLAS COPCO A	6 300	1 375 920	1,99
CONSILIUM B	57 000	3 619 500	5,23
NCC B	7 600	1 875 680	2,71
<b>Industri</b>		<b>6 871 100</b>	<b>9,93</b>
AMBIA TRADING GROUP	25 965	367 405	0,53
BETSSON B	15 752	4 331 800	6,26
BULTEN AB	26 448	1 772 016	2,56
HENNES O MAURITZ B	9 000	2 930 400	4,24
UNIBET GROUP SDB, Malta	5 000	2 462 500	3,56
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>11 864 121</b>	<b>17,15</b>
ICA	7 390	2 259 862	3,27
SCANDI STANDARD	50 119	2 415 736	3,49
<b>Dagligvaror</b>		<b>4 675 598</b>	<b>6,76</b>
AKELIUS PREF	7 300	2 390 750	3,46
BALDER B	41 287	4 551 892	6,58
BALDER PREF	5 000	1 750 000	2,53
BESQAB AB	4 283	372 621	0,54
CASTELLUM	15 000	1 831 500	2,65
DELARKA HOLDING AB	27 800	3 085 800	4,46
HEMFOSA FASTIGHETER	2 750	919 875	1,33
INVESTOR B	21 442	6 104 537	8,83
SAGAX PREF	77 000	2 772 000	4,01
SEB A	55 193	5 494 463	7,94
SWEDBANK AB A	15 000	2 932 500	4,24
<b>Finans och fastighet</b>		<b>32 205 938</b>	<b>46,56</b>
HEXAGON B	6 200	1 500 400	2,17
NET ENTERTAINMENT B	10 158	2 671 554	3,86
<b>Informationsteknik</b>		<b>4 171 954</b>	<b>6,03</b>
TELE2 B	30 000	2 848 500	4,12
TELIASONERA	60 830	3 065 832	4,43
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>5 914 332</b>	<b>8,55</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>65 703 043</b>	<b>94,99</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>65 703 043</b>	<b>94,99</b>

T

<b>Sensor Sverige Select</b> 515602-3151		10
<b>Summa värdepapper</b>	<b>65 703 043</b>	<b>94,99</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>3 467 518</b>	<b>5,01</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>69 170 561</b>	<b>100,00</b>

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.

✓

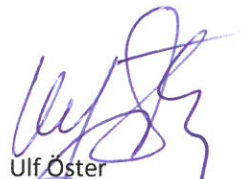
**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	2014	2013
Fondförmögenhet vid årets början	34 964 468	12 547 541
Andelsutgivning	60 963 097	20 321 462
Andelsinlösen	-31 509 311	-4 680 367
Periodens resultat enligt resultaträkning	4 752 307	6 775 832
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>69 170 561</b>	<b>34 964 468</b>

o

## Underskrifter

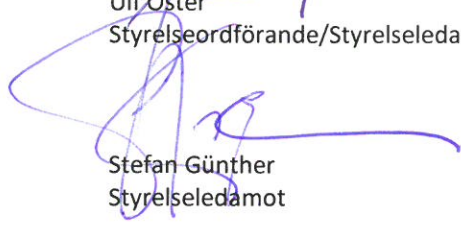
Stockholm 2015-04-24



Ulf Öster  
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Stefan Olofsson  
Verkställande direktör



Stefan Günther  
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits 2015-04-24



Bo Johansson  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Sensor Sverige Select

Organisationsnummer 515602-3151

## **Rapport om årsberättelsen**

Jag har i egenskap av revisor i Sensor Fonder AB, organisationsnummer 556583-8363, reviderat årsberättelsen för Sensor Sverige Select för räkenskapsåret 2014.

### ***Fondbolagets ansvar för årsredovisningen***

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### ***Revisorns ansvar***

Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

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

### ***Uttalanden***

Enligt min uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

## **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar samt fondbestämmelser**

Utöver min revision av årsberättelsen har jag även reviderat fondbolagets förvaltning för Sensor Sverige Select för räkenskapsåret 2014.

### ***Fondbolagets ansvar***

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om värdepappersfonder och fondbestämmelserna.

### ***Revisorns ansvar***

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om förvaltningen har jag, utöver min revision av årsberättelsen, granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

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

### ***Uttalande***

Fondbolaget har enligt min bedömning inte handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 2015-04-24



Bo Johansson  
Auktoriserad revisor