

Årsberättelse för

Sensor Sverige Select

515602-3151

Perioden

2015-01-01 - 2015-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363, får härmed avge årsberättelse för perioden 2015-01-01 - 2015-12-31 avseende Sensor Sverige Select, 515602-3151.

BÖRSEN 2015 OCH VÅR SYN PÅ 2016

Börsen fortsatte upp under 2015 och har nu stigit fyra år i rad. Börsen steg främst på förhoppningar om stigande vinster samt fortsatta stimulanser från världens centralbanker. Det var en ovanligt stor skillnad mellan hur indexet för de 30 största bolagen utvecklade sig jämfört med det breddare indexet. OMX30 steg med 2,23 % medan SIXRX steg med 10,40 %. Många av de indextunga bolagen hade en negativ börsutveckling förra året pressade av svaga vinstutsikter och negativ försäljningsutveckling. Mindre bolag fortsatte däremot överlag att förbättra sin vinst vilket ledde till deras klart starkare börsutveckling.

Året inledde mycket starkt och börsen steg kraftigt under januari och februari. Därefter återkom Greklandsoron vilket bromsade uppgången och när sedan oron för den Kinesiska ekonomin tog rejäl fart under maj sjönk världens börser rejält. Den kinesiska regeringen lanserade en rad stödåtgärder som t ex tidigarelagda infrastruktursatsningar, räntesänkningar och statliga stödköp av aktier över marknaden. Även om börsen återhämtade sig något under hösten levde oron för Kina kvar resten av året. Oron för Kina pressade främst råvarupriserna och bl a oljan sjönk mycket kraftigt i pris. Det fallande råvarupriserna fungerar som en stimulans för flertalet av världens ekonomier medan en del länder drabbas hårt som t ex flertalet utvecklingsländer och oljeexportörer.

I Sverige fortsatte Riksbanken att sänka räntan till -0,35 %. Riksbanken fokuserar numera bara på att försöka få upp inflationen till 2 %. Detta försöker de bl a uppnå genom att sänka räntan vilket de hoppas skall få kronan att försvagas och att vi därmed skall importera inflation från utlandet. Hittills har åtgärderna fått mycket marginell effekt. En tydlig effekt har dock den negativa räntan fått på bankernas vinster som överlag sjönk förra året, då bankerna hittills inte har kompenserat den negativa räntan till sina privatkunder.

Under 2016 räknar vi med oförändrade till svagt stigande kurser. Anledningen till det är den fortsatta tillväxten i världen samt att det egentligen inte finns några reella alternativ till aktier med tanke på de låga räntorna. Det finns däremot ovanligt många hot på börsen. Vi oroas främst av Kinas försvagade ekonomi, de kraftigt fallande råvarupriserna och vilka följd effekter det får, det säkerhetspolitiska läget i vår omvärld samt den stundande folkomröstningen i Storbritannien gällande sitt EU-medlemskap.

Ur ett placeringsperspektiv fokuserar vi nu främst på bolag som har organisk tillväxt och som har en betydande verksamhet riktad mot Europa.

FONDEN

Fondens utveckling och placeringsinriktning

Sensor Sverige Select steg under året med 26,97 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXRX + 50 % OMX-T-bill, som steg med 5,07 %. Utvecklingen för SIXRX (börsen) var 10,40 %.

Fondens exponering gentemot aktiemarknaden var vid årets ingång 95 % av total fondförmögenhet varav cirka 11 procentenheter var investerat i preferensaktier. Under våren kom det signaler från Kina att deras ekonomi saktade in vilket medförde att vi minskade exponeringen under maj månad samt att vi sålde av verkstadsaktier med stor exponering mot Kina. Istället koncentrerades fonden till innehav med organisk tillväxt och med fokus främst på den europeiska marknaden. Fonden var under större delen av året kraftigt underviktad mot verkstads-bank- och telekomsektorn medan fonden ägde mycket inom sällanköpssektorn.

Fonden hade sin starkaste period under sensommaren då fonden steg trots att börsen sjönk. Det var främst fondens innehav i olika spelbolag som stärkte fonden. Under sista kvartalet ökade vi exponeringen något igen och vid årsskiftet hade fonden en exponering mot aktiemarknaden på 73 % varav 4 % procentenheter utgjordes av preferensaktier. Under året var den genomsnittliga aktieexponeringen inklusive preferensaktier

h
n

80 %. Trots detta lyckades fonden stiga med 26,97 % till en betydligt lägre risknivå än börsen. Volatiliteten i fonden har varit 10,3 under året (benchmark 9,1) vilket medför att fonden i år har haft en sharpekvot på 2,64 jämfört med benchmarks 0,61. Fondens beta under året var 0,47. Bolag som bidrog kraftigt till den goda utvecklingen var Evolution Gaming, Net Entertainment, Collector och Balder medan SEB och Nordea bidrog negativt.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid årsskiftet Investor B, Evolution Gaming, D. Carnegie, Autoliv och Inwido.

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.

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.

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.

Autoliv utvecklar och tillverkar produkter för bilsäkerhet till kunder verksamma inom fordonsindustrin. Krockkuddar står för två tredjedelar av försäljningen och resterande del utgörs av säkerhetsbälten och liknande produkter. Bolaget gynnas av att flera globala trender som att försäljningen av personbilar ökar, det aktiva säkerhetsinnehållet i bilarna ökar och att det tillkommer nya produkter. Bolagets minsta division som utvecklar aktiva säkerhetsprodukter är den som växer kraftigt och har störst framtida potential. Vår uppfattning är att marknaden inte har diskonterat de framtida värden som finns inom aktiv säkerhet.

Inwido är leverantör av innovativa, miljöanpassade fönster och dörrar. Företaget har en stor exponering mot den svenska marknaden vilket vi ser som positivt då vi tror att det kommer att byggas mycket i Sverige de kommande åren. Bolagets värdering är låg och bolagets fortsatta sparprogram kommer medföra fortsatt god vinstutveckling.

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 282 113 272 kr givits ut och fondandelar till ett värde om 59 348 118 kr lösts in. 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, %
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

2015

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	9,43
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	7,54
Aktiv risk % 3)	6,16
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	18,04
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	12,51

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	4,53
Transaktionskostnader kr	117 725
Transaktionskostnader %	0,04
Uppgift om Årlig avgift %	1,28
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,60
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad:

Vid engångsinsättning 10 000 kr	612,67
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	42,55

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.

23

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		39 425 293	4 575 409
Ränteintäkter		-	41 072
Utdelningar		1 846 442	1 530 411
Summa intäkter och värdeförändring		41 271 735	6 146 892
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-8 102 243	-1 294 522
Ersättning till förvaringsinstitutet		-22 848	-12 098
Övriga kostnader		-117 976	-87 965
Summa kostnader		-8 243 067	-1 394 585
Årets resultat		33 028 667	4 752 307

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2015-12-31</i>	<i>2014-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		236 535 196	65 703 043
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	236 535 196	65 703 043
Bankmedel och övriga likvida medel		93 559 273	2 177 030
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	94 100
Övriga tillgångar		-	1 277 523
Summa tillgångar		330 094 469	69 251 696
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 356 277	81 135
Övriga skulder		3 773 810	-
Summa skulder		5 130 087	81 135
Fondförmögenhet	1,2	324 964 382	69 170 561
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	57 709
Andel i nettoförmögenhet %		-	0,08

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.

52

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2015-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ASSA ABLOY B	45 000	8 010 000	2,46
ATLAS COPCO A	40 300	8 398 520	2,58
CONSILIUM B	71 759	6 440 370	1,98
INTRUM JUSTITIA	26 500	7 647 900	2,35
INWIDO AB	127 453	14 147 283	4,35
SAS PREF	23 832	12 607 128	3,88
Industri		57 251 201	17,62
AUTOLIV SDB, USA	13 200	14 163 600	4,36
BULTEN AB	46 620	3 822 840	1,18
QLIRO	371 707	4 497 655	1,38
HENNES O MAURITZ B	31 000	9 365 100	2,88
NOBIA	45 000	4 770 000	1,47
UNIBET GROUP SDB, Malta	6 500	5 616 000	1,73
Sällanköpsvaror		42 235 195	13,00
SCANDI STANDARD	103 822	5 632 344	1,73
Dagligvaror		5 632 344	1,73
BALDER B	36 287	7 573 097	2,33
COLLECTOR AB	58 891	7 479 157	2,3
D. CARNEGIE & CO	219 109	14 735 080	4,53
INVESTOR B	73 900	23 101 140	7,11
JM	22 103	5 585 428	1,72
NORDEA	103 000	9 609 900	2,96
NP3 FASTIGHETER	155 000	6 727 000	2,07
SEB A	105 393	9 422 134	2,9
Finans och fastighet		84 232 936	25,92
DORO	96 027	5 953 674	1,83
HEXAGON B	31 050	9 774 540	3,01
NETENT B	20 515	10 144 668	3,12
Informationsteknik		25 872 882	7,96
Summa Kategori 1		215 224 557	66,23
Kategori 3			
EVOLUTION GAMING	69 529	21 310 638	6,56
Sällanköpsvaror		21 310 638	6,56
Summa Kategori 3		21 310 638	6,56
Summa Överlåtbara värdepapper		236 535 196	72,79

Summa värdepapper	236 535 196	72,79
Övriga tillgångar och skulder	88 429 186	27,21
Fondförmögenhet	324 964 382	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

	2015	2014
Fondförmögenhet vid årets början	69 170 561	34 964 468
Andelsutgivning	282 113 272	60 963 097
Andelsinlösen	-59 348 118	-31 509 311
Periodens resultat enligt resultaträkning	33 028 667	4 752 307
Fondförmögenhet vid årets slut	324 964 382	69 170 561

Underskrifter

Stockholm 2016-03-30



Ulf Öster
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Stefan Olofsson
Verkställande direktör



Stefan Günther
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits 2016-03-30



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 2015.

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 revisions sed 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 2015.

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 revisions sed 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 2016-03-30



Bo Johansson
Auktoriserad revisor