

Årsberättelse för

Sensor Sverige Select

515602-3151

Perioden

2013-01-01 - 2013-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363 får härmed avge årsberättelse för perioden 2013-01-01 - 2013-12-31, avseende Sensor Sverige Select, 515602-3151.

Allmänt om verksamheten

Börsen 2013 och vår syn på 2014

Börsen steg kraftigt under 2013. Uppgången liknade på många sätt den som var under 2012, dvs det var inte 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 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. Direktavkastningen på börsen är nästan dubbelt så hög som på obligationsmarknaden. Den som dessutom sätter samman en utdelningsportfölj kan erhålla ännu högre direktavkastning så ur det perspektivet var det inte konstigt att det var utdelningsaktier som var vinnare under 2013. Under 2013 var preferensaktier som årligen ger en hög fast utdelning fortsatt mycket populära.

Marknaden drabbades inte av lika många politiska bakslag som under 2012 utan marknaden steg löpande under året utan några större rekyler. Största rekyl kom under sommaren då FED annonserade att de inom kort skulle börja skala ner på sina stimulanser, vilket medförde fallande börser och fallande valutor i tillväxtländerna. Marknaden skakade dock av sig oron tämligen fort och stängde året på nära rekordnivåer.

Under 2014 räknar vi med fortsatt stigande kurser dock med en betydligt lägre hastighet än under 2013. Anledningen till det är den fortsatta tillväxten i världen som enligt prognoserna i år hamnar på drygt 4 %, vilket är den högsta tillväxttakten sedan finanskrisen inleddes 2008. USA kommer att vara den fortsatta motorn i världen stöttat av starkt inhemsk konsumtion, lägre arbetslöshet, lägre energipriser och en stabiliserad fastighetsmarknad. Vår uppfattning är att även Euro-området kommer att förbättras med Tyskland som fortsatt draglok. Ur placeringsperspektiv ser vi just verkstadsbolag med inriktning mot Europa som intressanta.

Även om vi räknar med att företagets vinster antligen förbättras tror vi inte att vinsttillväxten blir så hög som analytikerna räknar med. De räknar med en tillväxt runt 15 % totalt för marknaden men även om det inte blir så hög vinsttillväxt så har vi svårt att se några andra alternativ till aktiemarknaden.

Allmänt om verksamheten

Sensor Sverige Select steg under året med 31,04 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXRX + 50 % OMRX-T-bill som steg med 14,41 %. Utvecklingen för fonden var även starkare än börsen som helhet där SIXRX steg med 27,95 %. Fonden hade trots sin höga avkastning en låg volatilitet. Volatiliteten för 2013 var 9,3 % jämfört med SIXRX som var 10,74 %. Volatiliteten för benchmark var 5,4 %.

Fondens exponering gentemot marknaden var vid årets ingång 89 % varav cirka 45 % var investerat i preferensaktier. Då vår uppfattning var att börsen skulle fortsätta upp i inledningen av året ökade vi vår exponering ytterligare samt sålde vårt största innehav Balder pref som utgjorde nästan 20 % av fonden och köpte istället Balder stam. I samband med årsboksluten gjorde fonden en stor sektorrotation från verkstad mot bank & finans. Fonden fortsatte att vara underviktad mot verkstad och överviktad mot finans resten av året vilket var mycket lyckosamt då bank och fastighetsaktierna gick mycket starkt medan flera tyngre verkstadsaktier hade det betydligt kämpigare.

Börsen var klart mindre volatil i år än under 2012 vilket medförde att fondens exponering mot marknaden inte varierade lika mycket som under följåret. Den genomsnittliga exponeringen mot aktiemarknaden var under 2013 91,5 %. Fonden fortsatte istället att fokusera på stockpicking och fonden lyckades att pricka in flera aktier med mycket stark utveckling. Stora bidragsgivare till fondutvecklingen var Eniro, Balder, Swedbank, SEB, Xano, Net Entertainment och Trelleborg. Ett mindre lyckat köp var Ericsson som såldes under året med förlust efter ännu en svag rapport.

Vid årets utgång hade fonden en exponering på 80 % varav 12 % utgjordes av preferensaktier. Under början av 2014 har exponeringen fortsatt att öka samt att vi fortsatt att minska andelen preferensaktier.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid årsskiftet Eniro pref, Balder, Swedbank, Eniro stam och SEB.

Eniro pref är inköpt pga sin höga direktavkastning och skall ses som ett alternativ till obligationer och kassa. Eniro har möjlighet att köpa tillbaka preferensaktien efter bolagsstämman 2015 men ledningen har varit tydlig med att så inte kommer bli fallet. Vi räknar med att de köper tillbaka preferensaktien hösten 2016 för 480 kr per aktie.

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.

Swedbank är ett innehav vi haft under en mycket lång tid. Aktien är fortsatt billig och utdelningen är hög. De stora vinstlyften ligger bakom oss men genom fortsatta kostnadsbesparingar och en allmänt bättre marknad tror vi på fortsatt stabil utveckling och där marknads fokus ligger på bolagets utdelning.

Eniro är ett bolag som har haft mycket stora problem under många år med fallande omsättning och för höga kostnader. Bolaget har varit mycket duktigt på att spara pengar men man har inte lyckats att stoppa omsättningsnedgången. Vår uppfattning är dock att bolagets verksamhet stadigt förbättras och att bolaget inom ett år återigen kommer att växa vilket gör att potentialen i aktien trots förra årets stora uppgång är mycket stor.

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 däremot under några korta perioder använt sig av 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	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
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: SIX RX 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

2013

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	8,74
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	6,14
Aktiv risk % 3)	6,27
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	23,88
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	11,21

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	2,21
Transaktionskostnader kr	35 274
Transaktionskostnader %	0,05
Uppgift om Årlig avgift %	1,32
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	1,37
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	353,95
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	30,31

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

r

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.

J

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		6 690 173	1 183 120
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		0	-11 000
Ränteintäkter		20 002	26 856
Utdelningar		944 901	294 466
Summa intäkter och värdeförändring		7 655 076	1 493 442
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-838 688	-116 462
Ersättning till förvaringsinstitutet		-16 908	-7 658
Övriga kostnader		-23 647	-8 024
Summa kostnader		-879 243	-132 144
Årets resultat		6 775 833	1 361 298

r

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2013-12-31</i>	<i>2012-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		27 844 565	11 225 291
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	27 844 565	11 225 291
Bankmedel och övriga likvida medel		7 480 391	1 336 513
Summa tillgångar		35 324 956	12 561 804
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		307 058	14 263
Övriga skulder		53 430	0
Summa skulder		360 488	14 263
Fondförmögenhet	1,2	34 964 468	12 547 541

Poster inom linjen

inga

inga

†

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Fonden tillämpar lagen 2004:46 om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av investeringsfonder 2008:11 och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer om nyckeltal där så är tillämpligt.

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 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 härleds marknadsvärdet av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
- 3 Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande fastställs marknadsvärdet genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

J

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2013-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Kategori 1			
Överlåtbara värdepapper			
HEXPOL B	1 260	607 320	1,74
Material		607 320	1,74
SANDVIK	11 200	1 015 840	2,91
TRANSCOM SDB B, Luxemburg	1 000 000	1 240 000	3,55
TRELLEBORG B	10 240	1 309 696	3,75
XANO INDUSTRI	5 637	1 341 606	3,84
Industri		4 907 142	14,03
ANGLER GAMING, Malta	5 000	5 650	0,02
AUTOLIV SDB	2 625	1 554 000	4,44
BETSSON B	3 780	771 120	2,21
ENIRO PREF 12	8 230	4 197 300	12,00
ENIRO	50 000	2 479 500	7,09
MTG B	1 550	516 460	1,48
Sällanköpsvaror		9 524 030	27,24
ICA	6 700	1 346 700	3,85
Dagligvaror		1 346 700	3,85
BALDER B	52 900	3 491 400	9,99
NORDEA	12 750	1 104 788	3,16
SEB A	19 900	1 687 520	4,83
SWEDBANK AB A	13 800	2 497 800	7,14
TRIBONA	22 064	867 115	2,48
VOSTOK NAFTA INV SDB	11 000	591 250	1,69
Finans och fastighet		10 239 873	29,29
NET ENTERTAINMENT B	9 000	1 219 500	3,49
Informationsteknik		1 219 500	3,49
Summa Överlåtbara värdepapper		27 844 565	79,64
Summa Kategori 1		27 844 565	79,64
Summa värdepapper		27 844 565	79,64
Övriga tillgångar och skulder		7 119 903	20,36
Fondförmögenhet		34 964 468	100

r

Kategorier enligt FFFS 2008:11

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.

r

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2013	2012
Fondförmögenhet vid årets början	12 547 541	9 330 416
Andelsutgivning	20 321 462	5 719 103
Andelsinlösen	-4 680 367	-3 570 225
Lämnad utdelning	0	-293 051
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 775 832	1 361 298
Fondförmögenhet vid årets slut	34 964 468	12 547 541

J

Underskrifter

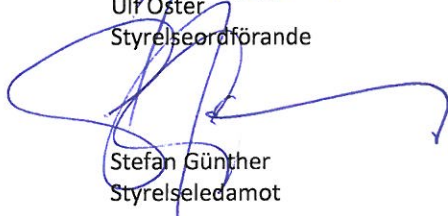
Stockholm 2014-04-09



Ulf Öster
Styrelseordförande



Stefan Olofsson
Verkställande direktör



Stefan Günther
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits 2014-04-09



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 2013.

Fondbolagets ansvar för årsredovisningen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder 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 investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

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 2013.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om investeringsfonder 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.

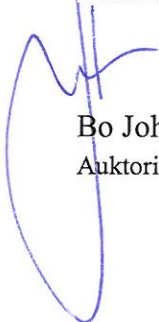
Som underlag för mitt uttalande om förvaltningen har jag, utöver min revision av årsberättelsen, granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

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

Uttalande

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

Stockholm 2014-04-09



Bo Johansson
Auktoriserad revisor