



Bra avkastning. "Vi slår de flesta av konkurrenterna i vår kategori", säger Stefan Olofsson som förvaltar fonden Sensor Select Sverige

"Vi har sålt av all verkstad"

Fonden har gått klart bättre än börsen i år. Är du nöjd?

–Det är bra, särskilt med tanke på att vi har haft en lägre investeringsnivå. Vår aktieexponering har under året varit som lägst 67 procent, och ligger nu runt 75 procent. Så vi har klart mindre risk än börsen. Det är våra aktieval som har lyft portföljen.

Vad ska ni göra med de 25 procenten i kassan?

–Vi vet inte riktigt, just nu ligger pengarna i kassan på banken. Antingen investerar vi i mer aktier eller så väljer vi någon ränteliktande tillgång. Tidigare har vi haft ganska mycket preferensaktier eftersom vi sett det som ett alternativ till räntor. Men vi har slutat med det nu. Vi känner oss inte jagade av att behöva ligga fullinvesterade.

Fonden är en "aggressiv blandfond". Är det roligare att förvalta en fond som inte alltid behöver ligga hundra procent i marknaden?

–Ja, det tycker jag. Eftersom jag har majoriteten av mina egna pengar i fonden känns det bra att kunna vika ner andelen aktier i vissa marknadslägen. Jag tror att det är rätt vanligt bland många kunder att de tror att förvaltarna av vanliga Sverigefonder också gör det. Men så är det inte, allokeringen måste man sköta själv. I vår fond sköter vi det, plus att vi har en mycket aktiv stock-

picking och avviker mycket från index, både vad gäller sektorer och bolag.

Er snittavkastning är 10,4 procent de senaste fem åren.

–Ja, men räknar man med årets uppgång på 17 procent är det ju ännu lite högre. Vi slår de flesta av konkurrenterna i vår kategori.

Vilka aktier tror du på nu?

–Spelbolagen. Evolution Gaming är vårt största innehav och mest verksamt mot livecasinon. Det är den nisch av spelmarknaden som växer kraftigast. Många analytiker tror att det kommer vara så i framtiden också. Om man tittar på värderingen mot Net Entertainment, som vi också har, så är den klart lägre.

–Både Betsson och Unibet, som vi också äger, kan i dag köpa andra bolag till väldigt billiga multiplar. Spelbolagen visar också tillväxt, vilket är relativt ovanligt i dagens värld.

Vilka förändringar har ni gjort?

–Vi har sektor-roterat ganska mycket och i stort sett har vi ingen verkstad kvar. Bolag med verksamhet riktad mot Kina och Brasilien, som Sandvik och Hexagon, har sålts.

Vad oroar i Kina?

–Att de officiella siffrorna på BNP-tillväxt inte stämmer med vad bolagens rap-

porter visar. Därför har vi minskat Kinaexponeringen och i stället viktat upp mot konsumentinriktade bolag med Sverige och Europa som marknad.

Vilka bolag har du köpt?

–Doro, Collector och Intrum Justitia är tre nya bolag i portföljen. Doros senaste rapport var svag, men det beror mest på att de åkt på en valutasmäll. Den underliggande tillväxten var väldigt stark. I Collectors fall räknar vi med att de ska växa in i sin värdering. Intrum Justitia är nischat på områden som bankerna traditionellt inte varit så intresserat av.

Ni har en stor position i Balder, trots att många varnar för fastighetsbranschen.

–Balder har vi ägt länge, vi började med preferensaktien och växade sedan över till stamaktier. Räntorna kommer att vara låga under en lång tid framöver, så vi är inte så oroliga för fastighetssektorn. Kurserna har ju också kommit ner lite nu. Vad gäller Balder så har vi stort förtroende för ägaren Erik Selin som har en väldigt bra näsa för fina affärer. Men vi köper inte fler aktier på dagens nivåer. Ett annat fastighetsbolag som vi tycker är intressant är D. Carnegie.

Johan Sätthe

johan.satthe@affarsvarlden.se