

"Fundamenta stödjer uppgång"

Sensor Sverige Select är en blandfond som varierar andelen likviditet och aktier. Förra året hade fonden högst avkastning i sin kategori. Förvaltaren, Stefan Olofsson, tror på en sidledes börs under sommaren.

Vad är utmärkande för Sensor Sverige Select jämfört med andra blandfonder?

–Många blandfonder är relativt statiska i fördelningen mellan aktier och räntor. Sensors fördelning varierar kraftigt beroende på marknadstro och är därmed mer flexibel än andra. Förra året hade fonden som mest 110 procent aktier med hjälp av derivat; historiskt har andelen som lägst varit 25 procent. Målet är inte att vara absolutavkastande utan att slå jämförelseindex, som till hälften består av räntor och till hälften av Stockholmsbörsen inräknat utdelningar. Men eftersom vi är en specialfond behöver vi inte ha maximum 10 procent i ett innehav. Vi får också ta korta positioner även om vi inte gjort det.

Hur ser du på börsen i dag?

–Fundamenta stödjer uppgång-
en hittills; att börsen värderas till ett P/E-tal på runt 14 känns rimligt. Aktieandelen i fonden är runt 60 procent – med preferensaktier drygt 80 procent. Det finns inte lika tydliga investeringsmöjligheter i dag, det är lite mer osäkert, och därför har vi en bredare matta med lite fler bolag än för några månader sedan. Jag tror på en sidledes börs under sommaren.

Vilka räntebärande tillgångar har fonden – både företags- och statsobligationer?

–Nej, inget av dem. Fonden varierar främst exponeringen genom kassan. Vi använder preferensaktier som ett alternativ till obligationer, men om fonden blir större kan obligationer bli intressanta.

Vilket är fondens minsta bolag i dag?

–Net Entertainment. Bolaget kan gynnas av avregleringar i USA. Det är en tillväxt i hela sektorn, och jag gillar spelbolag generellt.

Vad tror du annars generellt om småbolag – har tåget gått?

–Nej, inte om börsen är stark. Omsättningen har dock sjunkit kraftigt, och placerar man då fel i ett litet bolag med dålig likviditet i aktien kan det vara omöjligt att komma ur. Å andra sidan kan det finnas större möjligheter att finna undervärderade småbolag nu när analyshusen har minskat sin bevakning.

Vilket är ert senast sålda innehav?

–NCC, bland annat för att vi spekulerar i att många har köpt bolagets aktie inför utdelningen och att vi sett att JM har varslat, vilket inte sänder positiva signaler i sektorn. I stället har vi köpt banker, främst Nordea. ■



Bild: VIKTOR JOHANSSON

GÄSTPORTFÖLJEN

ALLIANCE OIL PREF.

"För direktavkastningen på 10,5 procent. Stabilt bolag med höga kassaflöden. Dessutom borde bolagets investeringsbörda minska nu, när bolaget är klart med utbygganden av sitt raffinaderi. Nackdelen är att det är ryskt."

BALDER

Stor tilltro till ledningen, som adderar till värdet. Bolaget handlas under substansvärdet, men det borde handlas i paritet. Jag tror på fortsatt låga räntor och en stabil fastighetsmarknad i Sverige.

ERICSSON

Har gått kräftgång i tio år. Nu hoppas jag på en vändning. Vi börjar se ljuspunkter i bruttomarginalen, och USA-verksamheten är stark. Vi hoppas också på större försäljning i Kina som får 4G.

NORDEA

Är visserligen lite av en tråkig aktie, men banken värderas orättvist lägre än de övriga storbankerna. Ingen kan konkurrera med bankoligopolet, och därför är det en idealisk bransch, med stabil intjänning och hög utdelning.

TRIBONA

En norsk aktie som blir noterad i Sverige i maj. Är ett logistikfastighetsbolag med 20 fastigheter, varav 19 i Sverige. Bolaget borde värderas upp till samma nivå som Sagax och Corem. Äger bland annat stora delar av ICA:s lagerlokaler. Klövern köpte nyligen ytterligare en stor post och äger i dag 17,2 procent.

Text: AMANDA BROOMÉ

