

Förvaltningsteam



Stefan Olofsson

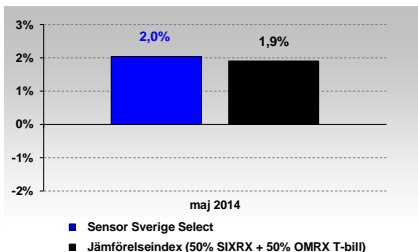
Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2000, förvaltat fonder sedan 2004, förvaltat Sensor Sverige Select sedan fondstart november 2009.



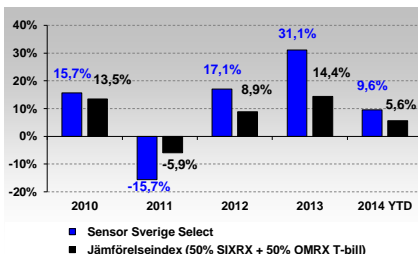
Ulf Öster

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 1974, fondbranschen sedan 1981, förvaltat Sensor Sverige Select sedan fondstart november 2009.

Avkastning maj 2014



Avkastning 2010 - 2014

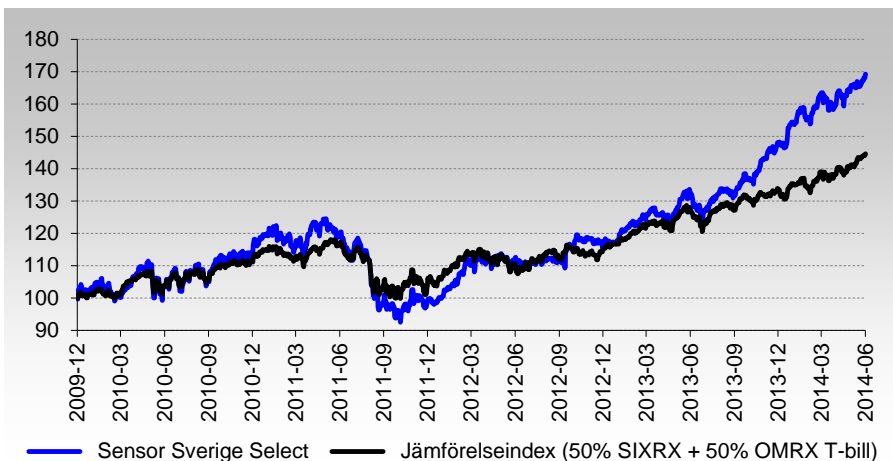


Fakta om fonden

Strategi	Svensk blandfond
Mål	Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex	50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating 3 år	★★★★★
NAV kurs 140530	163,49
Startdatum	2009-11-30
Bankgiro	375-9917
Förvaringsinstitut	Swedbank
Handel	Dagligen
Fast arvode	1,25 %
Rörligt arvode	20 % över jämförelseindex
High water mark	Ja, evigt
ISIN	SE0002801290

Sensor Sverige Select är en flexibel blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn har fonden låg exponering. Målet är att uppnå en värdetillväxt som över tiden överstiger fondens jämförelseindex, 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill.

Avkastning från fondstart



Förvaltarkommentar

Under maj steg Stockholmsbörsen med 3,75 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Kurserna höll sig stabila fram till mitten av månaden. Enligt samma mönster som under april stärktes kurserna sedan under andra halvan av månaden, återigen på förhoppningar att ECB ytterligare ska lätta på sin penningpolitik.

Inga stora dramatiska förändringar i makrosiffror har kommit fram under senare tid. Vi ser fortfarande att USA har hygglig fart, även om BNP-siffran för Q1 kom in på minus 1 %. Alla skyller fortfarande den svaga inledningen på året i USA på det extrema vädret. Sydeuropas stora länder går lite bättre, vilket syns i kraftigt sjunkande statslåneräntor, medan Nordeuropa med Tyskland möjligen har planat ut på en hög nivå avseende PMI. UK går fortsatt bra. BRIC-länderna som svajade betänkligt förra året när USA började dra ned på sina stimulanser ser ganska stabila ut för närvarande, utan att det är några fart på ekonomierna.

Konjunktoren tuffar på men inte i den takt som behövs för att företag ska vilja låna och investera, eller prestera bättre vinster. I stället ser vi att kassastinna bolag letar uppköpsobjekt för strukturaffärer, och inte sällan av rena skatteskal från amerikanska bolag. De kan låta stora kassor bli kvar utanför USA utan skatt, och använder pengarna till förvärv. Därmed ökar åter konkurrensen med private equity-fonderna om attraktiva bolag.

Trycket på kurserna underifrån kommer från den stora likviditeten och extremt låga räntor. Värderingarna har stigit generellt till historiskt höga nivåer, p/e-talet är nu över 16 i Stockholm. Med tron på att räntorna ska vara fortsatt låga, förutsatt fortsatt avsaknad av inflation, och stimulerande centralbanker har vi ändå svårt att se att stora kursfallsrisker just nu. Det vi ser är dock en tsunami av nya bolag till börsen, inte sällan med riktigt stora emissionsbelopp. Flera av bolagen har dock tvivelaktig kvalitet. Kanske blir det för mycket av den varan snart.

Fonden steg under maj med 2,03 % medan vårt benchmark steg med 1,90 %. Sedan årets början har fonden gått upp med 9,57 % medan benchmark har stigit med 5,62 %.

Börsen fortsatte att utvecklas mycket starkt under maj drivet av ökad riskapitet, fallande räntor och positiva konjunktursignaler. Maj månad brukar ofta vara inledningen till en lite svagare börsperiod men hittills har så inte varit fallet. Vi tycker dock att värderingarna är något

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 BALDER B	7,0
2 FINNVEDENBULTEN	6,7
3 AUTOLIV SDB	6,1
4 SEB A	5,5
5 NORDEA	4,6
6 ENIRO PREF 12	4,2
7 D. CARNEGIE & CO	3,8
8 BYGGMAX	3,8
9 JM	3,7
10 HEMFOSA FAST	3,6
	48,9

Risk och avkastning

	Fonden	Index *
Total avkastning (fr 091130)	69,2%	44,6%
Total avkastning (3 år)	41,5%	21,2%
Total avkastning (1 år)	28,1%	12,2%
Total avkastning (YTD)	9,6%	5,6%
Volatilitet (fr 091130)	12,1%	7,0%
Volatilitet (3 år)	12,1%	7,2%
Volatilitet (1 år)	9,9%	5,8%
Volatilitet (YTD)	8,0%	5,1%
Beta (fr 091130)	0,76	0,50
Beta (3 år)	0,72	0,50
Beta (1 år)	0,72	0,50
Beta (YTD)	0,62	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,94	0,98
Sharpekvot (3 år)	0,92	0,75
Sharpekvot (1 år)	2,76	1,89
Sharpekvot (YTD)	1,16	1,03

* Index = Fondens jämförelseindex, 50% SIXRX + 50% OMRX T-bill

Mer information om fonden

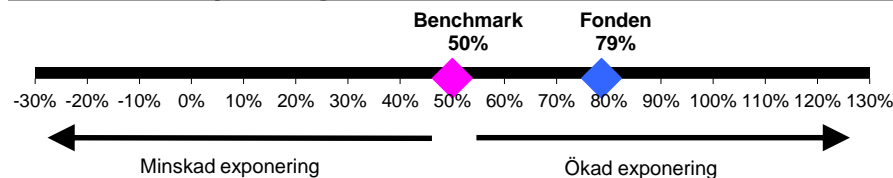
- [Investera i fonden](#)
- [Kundavtal privatperson](#)
- [Kundavtal juridisk person](#)
- [Prenumerera på månadsbrevet](#)
- [Fondens Faktablad](#)
- [Fondens Informationsbroschyr](#)

ansträngda så vi fortsätter att vara lite försiktiga. Visserligen visar bolagsrapporterna att konjunkturen förbättras med det ligger ju även i kurserna så den främsta anledningen till att börsen stiger är det stora kapitalinflödet till börsen och brist på alternativ. Under perioden har fonden sålt en stor del av sitt största innehav SAS pref som inte alls motsvarat förväntningarna. Bolaget verkar ha klart större problem än vi förväntat oss och prispresen på biljetter får förlusten att skena. Visserligen är yelden väldigt hög i sas pref men det är även risken så numera är positionen rejält nerskalad. Fonden har under månaden fortsatt att öka sin exponering mot räntekänsliga bolag. Fonden har även köpt in Byggmax då vi tror att på en ökad konsumtion med tanke på de fortsatt låga räntorna.

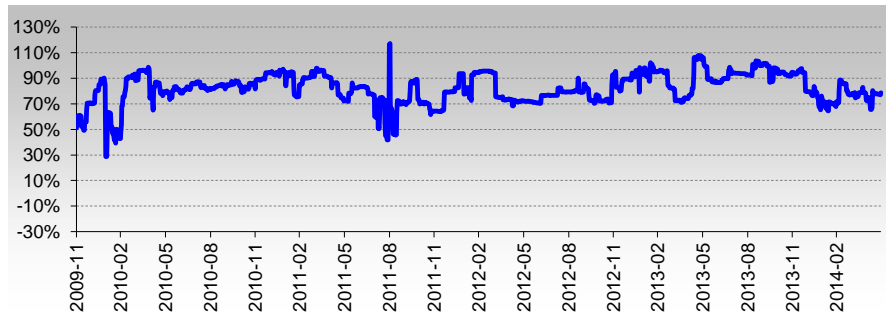
Fonden har under perioden gjort följande större förändringar: Fonden har köpt Byggmax, JM, NCC, Mekonomen, Ambia samt ökat i Finnveden och Delarka Holding. Fonden har sålt Xano samt minskat i Sas pref. Fonden var vid månadskiftet överexponerad mot sällanköp- och finanssektorn, medan fonden var under exponerad mot verkstadssektorn. Fonden saknar helt exponering mot material-, energi-, hälsovård-, dagligvaru- och telekomsektorn.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 79 %, varav ca 9 % var investerat i preferensaktier.

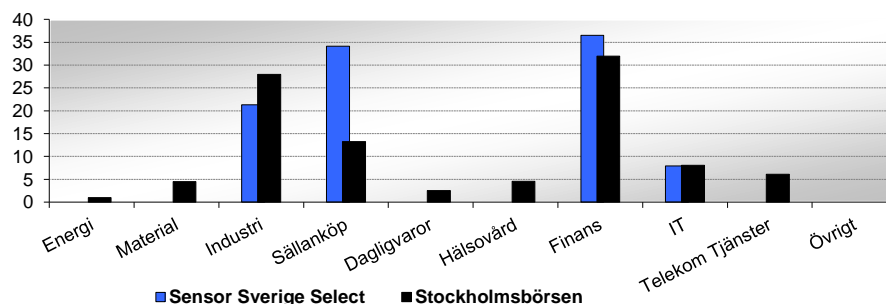
Aktuell aktieexponering



Historisk aktieexponering



Branschexponering %



Disclaimer - Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida www.sensorfonder.se eller kan beställas på telefon 08 - 400 440 50