



### Förvaltningsteam



#### Stefan Olofsson

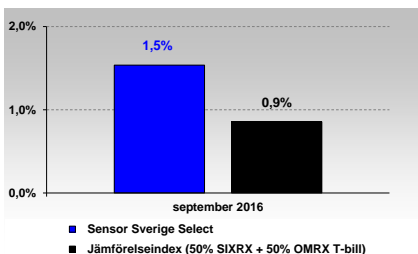
Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2000, förvaltat fonder sedan 2004, förvaltat Sensor Sverige Select sedan fondstart november 2009.



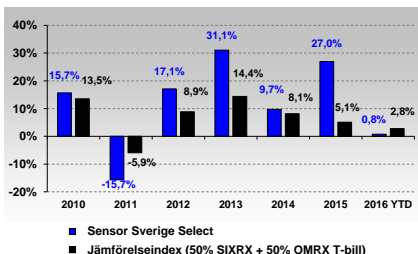
#### Ulf Öster

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

### Avkastning september 2016



### Avkastning 2010 - 2016

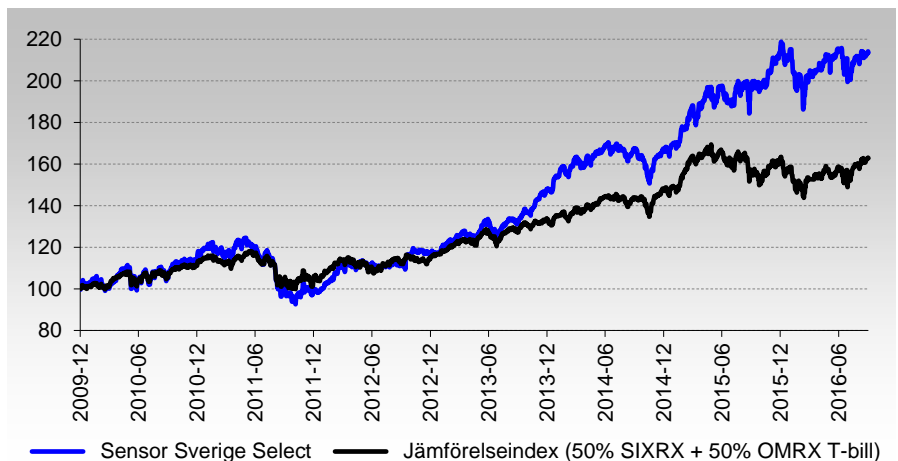


### Fakta om fonden

Strategi	Svensk blandfond
Mål	Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex	50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating	★★★★★
NAV kurs 160930	209,51
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
PPM nummer	303701
ISIN	SE0002801290

**Sensor Sverige Select** är en 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

Stockholmsbörsen steg i september med 1,78 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Liksom under augusti en månad med relativt små rörelser. Normalt en av årets svagaste börs månader hölls humöret fortfarande uppe efter en stark sommar.

Trump, Brexit, Deutsche Bank, svaga konjunktursignaler och upptrappat våld i Syrien. Inget verkar bita på börsen. Hur ser den svarta svan ut som kommer att segla in på marknaden och slutligt knäcka börsen? Ja, eftersom vår uppfattning är att det är de låga räntorna, bristen på placeringsalternativ och den stora likviditeten som håller kurserna under armarna, så blir det avsaknad av någon eller alla av dessa faktorer som utlöser fallet. Men vi är inte där ännu.

En valseger för Trump kan ge högre räntor i USA då hans deklarerade ekonomiska politik bygger på kraftiga skattesänkningar och stora investeringar i infrastruktur (även om andra ska betala, typ mur mot Mexico). Brexit glömde vi alla bort direkt efter folkomröstningen, det blir nog ingen sa några. Men det blir det, och det kommer att vara mycket närvarande på agendan i början av 2017. Det kommer skapa oro i Europa. Liksom presidentval i Frankrike och förbundsval i Tyskland nästa år. Med populisterna på frammarsch kan vi nog inte räkna med att nödvändiga ekonomiska reformer genomförs, vilket skadar tillväxten. Inga högre räntor då i Europa.

I de senaste månadsbrev har vi beskrivit svaga konjunktursignaler från Sverige. De senaste siffrorna från inköpscheferna gav en ny och mycket ljusare bild, kraftig förbättring av orderläget spår på optimismen igen, och den samlade analytiker kåren har stora förväntningar på att vinsterna kommer att stiga 2017.

Blir det en eller flera bankkrascher i Europa som ställer till det nu när skattebetalarna har lämnat walk over som lender of last resort? Svårare att svara på. Stresstesterna på bankerna som genomfördes i somras var tydligen färskvara. Att det amerikanska justitiedepartementet någon månad senare ger Deutsche Bank böter på 14 miljarder dollar, vilket hotar bankens existens, fanns tydligen inte med i analysen. Syrien blir nog inte heller efter fem års krig den svarta svanen trots att USA och Ryssland verkar vara mer förbannade på varandra än sedan det kalla krigets slut. Börsen tuffar alltså på ett tag till.



### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 D. CARNEGIE & CO B	9,6
2 EVOLUTION GAMING	9,1
3 INWIDO AB	8,6
4 SAS PREF	6,6
5 SCA SV CELLULOSA B	4,6
6 AUTOLIV SDB	4,5
7 INTRUM JUSTITIA	4,2
8 BALDER B	4,0
9 COLLECTOR AB	3,9
10 NETENT B	3,5
	58,6

### Risk och avkastning

	Fonden	Index *
Total avkastning (fr 091130)	116,8%	64,7%
Total avkastning (5 år)	127,8%	51,3%
Total avkastning (3 år)	58,5%	22,0%
Total avkastning (1 år)	9,1%	6,1%
Total avkastning (YTD)	0,8%	2,8%
Volatilitet (fr 091130)	11,5%	7,0%
Volatilitet (5 år)	9,6%	6,4%
Volatilitet (3 år)	10,1%	6,4%
Volatilitet (1 år)	11,6%	7,0%
Beta (fr 091130)	0,70	0,50
Beta (5 år)	0,59	0,50
Beta (3 år)	0,62	0,50
Beta (1 år)	0,71	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,00	0,88
Sharpekvot (5 år)	1,81	1,28
Sharpekvot (3 år)	1,65	1,01
Sharpekvot (1 år)	0,83	0,95

\* 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](#)

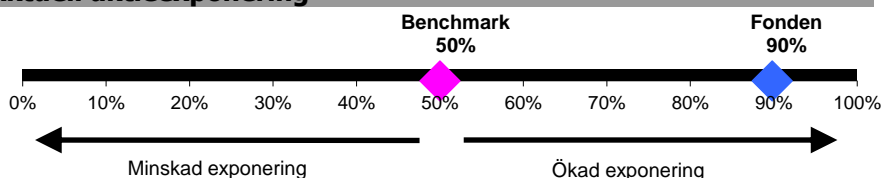
Fonden steg under september med 1,5 % medan vårt benchmark steg med 0,9 %. Sedan årets början har fonden stigit med 0,8 % medan benchmark har stigit med 2,8 %.

Börsen gick svagt uppåt under månaden och börsen konsoliderar för närvarande inom ett smalt tradingintervall. Faktorer som talar för börsen är fortsatt de låga räntenivåerna men även att nedrevideringar av vinsterna nu har stannat av och att analytikerna räknar med stigande vinster under 2017. Även sentimentet i Kina har förbättrats.

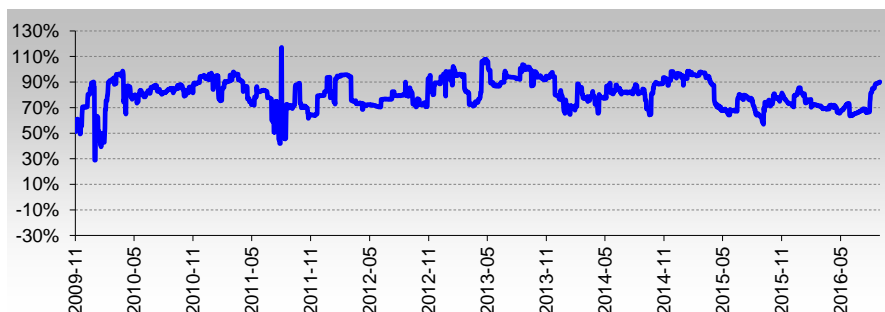
Sett till det historiska säsongsmönstret brukar det vara fördelaktigt att öka aktieandelen i september vilket vi även gjort. Utöver säsongsmönstret anser vi att bristen på alternativ till börsen och att många bolag faktiskt växer organiskt trots att den globala konjunkturen fortsätter att vara svag, talar för börsen. Fonden har fokuserat sina innehav runt bolag som växer av egen kraft. Vårt huvudscenariot är att räntorna kommer att vara fortsatt låga så därför har vi under månaden viktat upp mot fastighetssektorn.

Fonden har under perioden gjort följande större förändringar: Fonden har köpt Atrium Ljungberg, Stendörren, Victoria Park, Swedbank och Scandic Hotell. Fonden har minskat i SCA. Fonden saknar helt exponering mot energi-, material-, dagligvaru- hälsovårds- och telekomsektorn. Fondens nettoexponering var vid månadens slut 90 %.

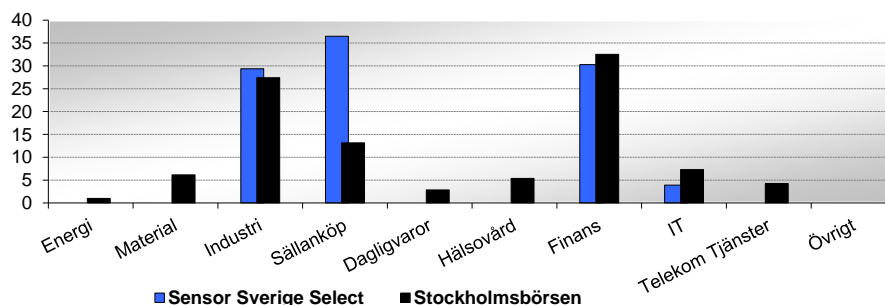
### Aktuell aktieexponering



### 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](http://www.sensorfonder.se) eller kan beställas på telefon 08 – 400 440 50