



### Förvaltningsteam



#### Stefan Olofsson

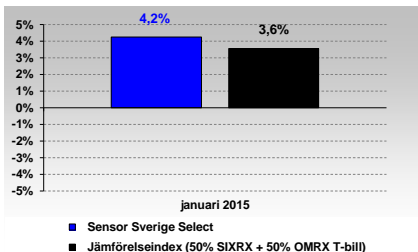
Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2000, förvaltat fonder sedan 2004, förvaltat Sensor Sverige Select sedan fondstart november 2009.



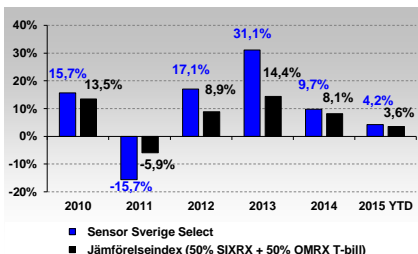
#### Ulf Öster

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

### Avkastning januari 2015



### Avkastning 2010 - 2015

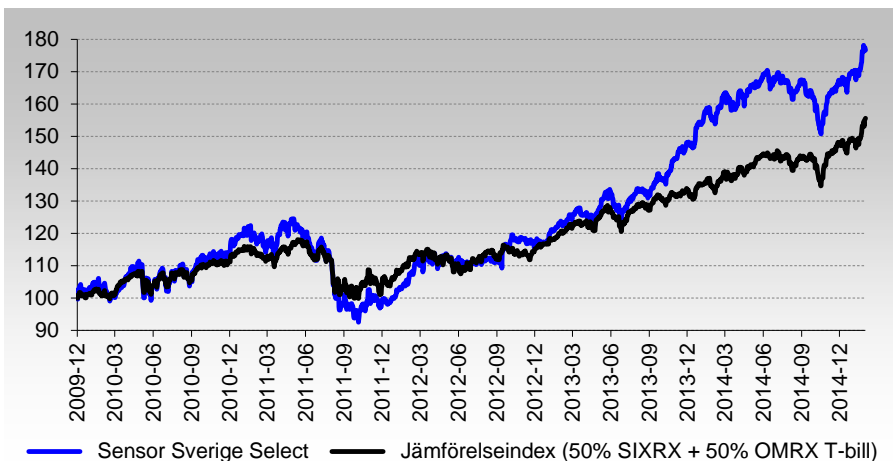


### Fakta om fonden

Strategi	Svensk blandfond
Mål	Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex	50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating	★★★★★
NAV kurs 150130	170,69
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 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

Stockholmsbörsen rivstartade året med en uppgång på 7,1 % under januari beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Alla gamla all time high-noteringar, även de från senkvintern 2000, rök all världens väg. Sedan sättningen i mitten av oktober har börsen stigit med nästan 27 %.

Hur mycket mer kan börsen stiga, frågar vi oss, liksom alla andra som investerar i aktier och andra tillgångar. I dagsläget värderas bolagen till i snitt ca 16 gånger vinsten, vilket är historiskt relativt högt. Dock har vi aldrig tidigare upplevt så låga räntor som idag och värderingen har inte stigit i motsvarande grad som räntorna har sjunkit. Kanske finns det därför utrymme för ytterligare lite högre värdering.

Vinsterna i bolagen skapar utrymme för bolagens utdelningar. Om vinsterna stiger kommer utdelningarna att öka, och kurserna stiger. Vi tror att vi under 2015 kommer att se vinsterna stiga med 10-20%, Q4 visade vinstökningar på ca 20 %. Mycket av vinsterna kommer från valutaeffekter, bl a har ju dollarn stigit kraftigt sedan ett år tillbaka. Vi tror att den kommer att fortsätta så, vilket gynnar många svenska exportföretag. Vår kalkyl säger alltså att vinstmultipeln kan stiga ytterligare, och det parat med fortsatta vinstökningar ger vid handen att börsen kan fortsätta stiga, kanske med så mycket som 20 %.

Finns det då inga risker? Jo, massor. Det skulle ta flera sidor att räkna upp allt som kan kasta omkull vår kalkyl. Fed kan börja höja räntorna för snabbt och för mycket redan i sommar (möjligt), tillväxten i Kina och Tyskland kan tappa all fart (mindre troligt), oljepriset börja rusa uppåt igen (våldigt otroligt). Den största risken vi bedömer idag är dock det mycket osäkra läget i Ukraina, med ett aggressivt Ryssland som till varje pris vill skapa en korridor genom östra Ukraina ned till Krim och vidare till norra Moldavien. Kan Nato och Europa bara se på när detta händer? Sanktionerna kommer i första hand att utvidgas mot Ryssland vilket hämmar många företag i Europa. Inte minst i Tyskland. Med detta inlagt i kalkylen tror vi att börsen stiger ca 15 % i år inklusive utdelningar.

Fonden steg under januari med 4,24 % medan vårt benchmark steg med 3,55 %. Börsen fortsatte att stiga under januari då ECB-chefen Draghi presenterade ett kraftfullt stimulanspaket som sträcker sig fram tills september 2016. ECB kommer att köpa främst



### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 INVESTOR B	9,5
2 SEB A	7,1
3 BALDER B	6,4
4 BETSSON B	6,3
5 CONSILIUM B	4,6
6 DELARKA HOLDING AB	4,0
7 HENNES O MAURITZ B	4,0
8 SWEDBANK AB A	3,9
9 ERICSSON B	3,6
10 TELE2 B	3,6
	52,9

### Risk och avkastning

	Fonden	Index *
Total avkastning (fr 091130)	76,6%	55,5%
Total avkastning (3 år)	68,3%	38,6%
Total avkastning (1 år)	13,6%	13,3%
Total avkastning (YTD)	4,2%	3,6%
Volatilitet (fr 091130)	11,7%	6,8%
Volatilitet (3 år)	8,8%	5,3%
Volatilitet (1 år)	9,0%	4,5%
Volatilitet (YTD)	n/a	n/a
Beta (fr 091130)	0,76	0,50
Beta (3 år)	0,58	0,50
Beta (1 år)	0,84	0,50
Beta (YTD)	0,00	0,00
Sharpekvot (fr 091130)	0,92	1,05
Sharpekvot (3 år)	2,07	1,79
Sharpekvot (1 år)	1,46	2,71
Sharpekvot (YTD)	n/a	n/a

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

### Mer information om fonden

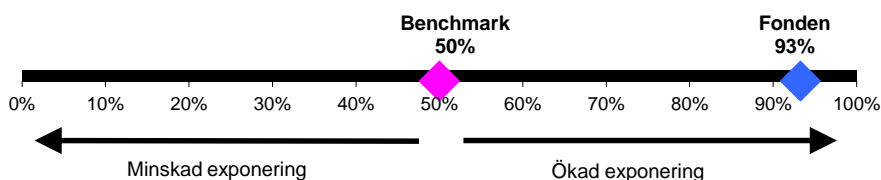
- [Investera i fonden](#)
- [Kundavtal privatperson](#)
- [Kundavtal juridisk person](#)
- [Prenumerera på månadsbrevet](#)
- [Fondens Faktablad](#)
- [Fondens Informationsbroschyr](#)

statsobligationer för 60 miljarder euro i månaden. Förhoppningen är att stimulanserna skall leda till starkare konjunktur i Europa men initialt har paketet främst lyft Europas börser.

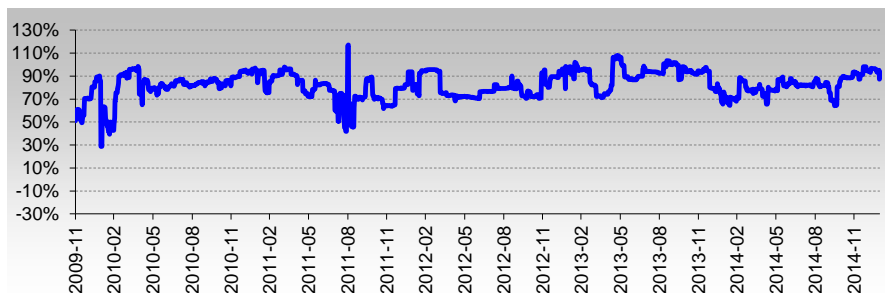
Rapportsäsongen drog igång under slutet av januari och det har varit lite spridda skurar. Något som kännetecknat rapporterna hittills är att de bolag som rapporterade överlag starkt förra året har kommit in lite svagare än väntat medan de som rapporterade svagare förra året har kommit med rapporter som varit lite bättre än väntat. Överlag tycker vi att rapporterna har varit godkända och i och med de låga räntorna kvarstår vår uppfattning om att det finns goda förutsättningar för börserna att sega sig uppåt och att investerarna kommer att vara fokuserade på kvalitetsaktier med hög utdelning.

Fonden har under perioden gjort följande större förändringar: Fonden har köpt Beijer Alma, Inwido, D. Carnegie och Ericsson samt ökat i Investor. Fonden har sålt Telia, och Sagax pref. Fonden var vid månadskiftet överexponerad mot sällanköp- och finanssektorn, medan fonden var underexponerad mot verkstadssektorn. Fonden saknar helt exponering mot material-, energi- och hälsovårdssektorn. Fonden har fortsatt stor exponering mot utdelningsaktier, inkluderande preferensaktier i stabila fastighetsbolag. Fondens nettoexponering var vid månadens slut 93 %, varav ca 7 % var investerat i preferensaktier.

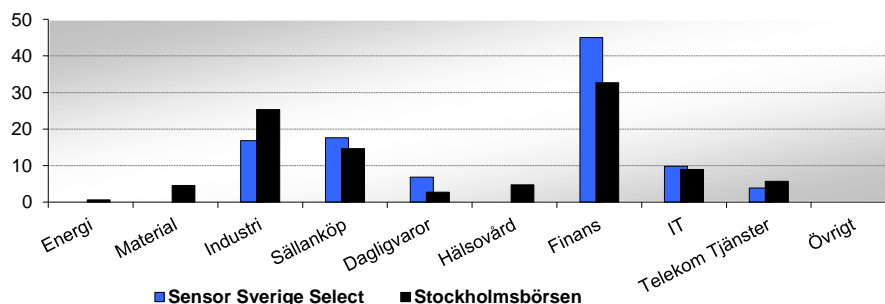
### Aktuell aktieexponering



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