

### Förvaltningsteam



#### Stefan Olofsson

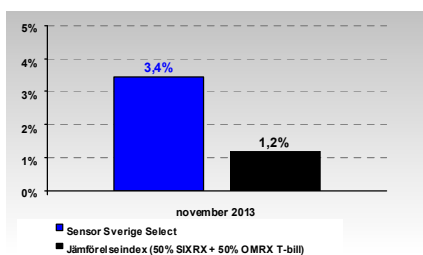
Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2000, förvaltat fonder sedan 2004, förvaltat Sensor Sverige Select sedan fondstart november 2009.



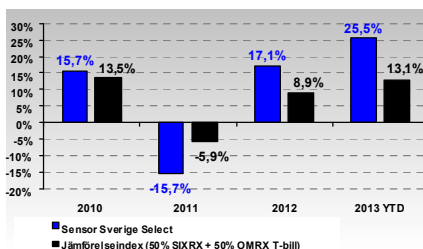
#### Ulf Öster

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

### Avkastning november 2013



### Avkastning 2010 - 2013

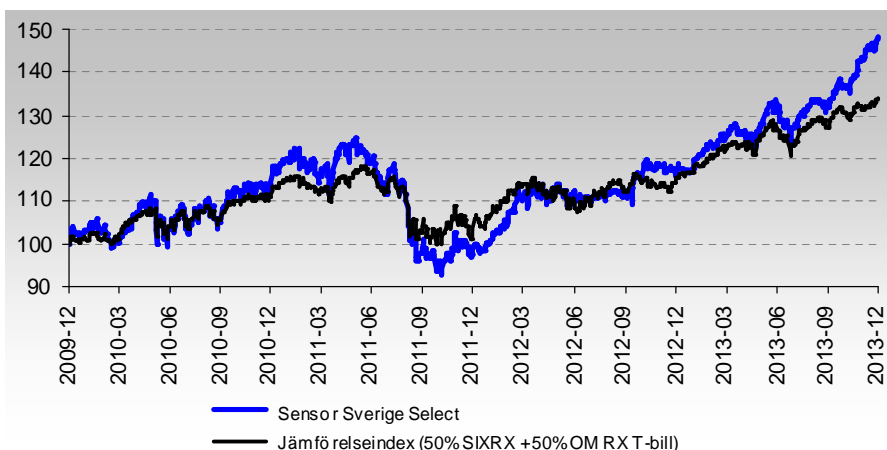


### Fakta om fonden

Strategi	Svensk blandfond
Mål	Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex	50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating 3 år	★★★★★
NAV kurs	142,86
131129	
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 från -30 till +130% 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 med 2,27 % under november beräknat efter SIXRX, inklusive återinvesterade utdelningar. Börsen stiger månad för månad, i november utan någon större volatilitet. Det blev en "tystare" månad än oktober som präglades av bolagsrapporter och amerikansk budgetoro. Hittills i år har kurserna stigit med 25,33 % inklusive återlagda utdelningar.

På den övergripande makrofronten sker inga stora förändringar. Möjligen blev marknaderna lite väl optimistiska under sommaren, som då gav kraftiga uppgångar i långa räntor. Den optimismen kom av sig och långa räntor har därefter kommit ned igen, dock till högre nivå än före sommaren. ECB överraskade också alla med en sänkning av sin viktigaste referensränta från 0,5 % till 0,25 % för att stötta ekonomin. I USA fortsätter det att strömma in hygglig makrostatistik med framförallt positiva inköpschefer ISM, 57,3 i november, bästa siffran sedan april 2011. Kina har också levererat en del positiva besked. Man kommer att lyckra upp möjligheterna för privata företag att växa och starta en reformering av banksystemet. Konjunkturen tar sig alltså så sakteliga med det är fortfarande mycket stora lediga resurser, i arbetskraft och produktionskapacitet. Industrin står därför inför en situation med relativt svag efterfrågan, men där insatsvarorna i form av arbetskraft, råvaror, energipriser etc är relativt billiga. Inga kraftiga investeringar görs därför i ny kapacitet, vilket också håller ned efterfrågan. Banksystemet är fortfarande inte tillräckligt robust, vilket innebär att kreditgivning till industrin är svag. En viktig faktor att hålla ögonen på nästa år blir också de stresstester som ska göras av Europas banker. Den här gången med större fokus på att verkligen hitta de svaga bankerna, får man hoppas.

Trots en haltande och seg konjunkturuppgång ser vi få alternativ till börsen. Framförallt inte så länge likviditeten flödar och räntorna förblir låga. Förr eller senare kommer vi ha ett annat scenario, kanske kommer vi under våren att ompröva optimismen. Men den närmaste tiden fram till februari brukar normalt vara en stark börsperiod. Vi tror att det blir så denna gång också.

Fonden steg under oktober med 3,42 % medan vårt benchmark steg med 1,17 %. Sedan årets början har fonden gått upp med 25,47 % medan benchmark har stigit med 13,06 %.

### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 ALLIANCE OIL PREF	14,4
2 ENIRO PREF 12	11,2
3 BALDER B	9,8
4 ENIRO	8,4
5 SWEDBANK AB A	7,1
6 AUTOLIV SDB	4,9
7 SEB A	4,9
8 ICA	4,1
9 TRELLEBORG B	4,0
10 NET ENTERTAINMENT B	3,6
	72,3

### Risk och avkastning

	Fonden	Index *
Total avkastning (fr 091130)	47,8%	33,5%
Total avkastning (3 år)	29,9%	18,7%
Total avkastning (1 år)	25,9%	14,4%
Total avkastning (YTD)	25,5%	13,1%
Volatilitet (fr 091130)	12,5%	7,3%
Volatilitet (3 år)	12,3%	7,3%
Volatilitet (1 år)	9,2%	5,4%
Volatilitet (YTD)	9,5%	5,6%
Beta (fr 091130)	0,76	0,50
Beta (3 år)	0,73	0,50
Beta (1 år)	0,74	0,50
Beta (YTD)	0,74	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,74	0,84
Sharpekvot (3 år)	0,64	0,64
Sharpekvot (1 år)	2,72	2,41
Sharpekvot (YTD)	2,61	2,10

\* 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](#)

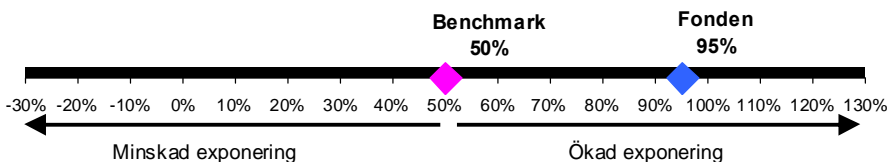
Börsen fortsatte upp under november utan några direkta nyheter. En antal ledande verkstadsbolag hade kapitalmarknadsdagar tex Atlas, Assa och Alfa och de upprepade sina prognoser från Q3 rapporterna, vilket indikerar att konjunktur återhämtningen är rätt trög. Analytikerna räknar med ungefär 15 % vinsttillväxt nästa år och bland flera verkstadsbolag är förväntningarna ännu högre. Vi anser att risken är stor att vinsterna behöver revideras ner under 2014 men samtidigt ser vi inga alternativ till aktiemarknaden. I dagsläget är fonden underexponerad gentemot verkstadssektorn och hur man skall förhålla sig till just verkstad tror vi kommer att bli en mycket viktig fråga de kommande månaderna.

Fonden har gjort ett fåtal förändringar under perioden. Fonden har ökat sitt innehav i Transcom, ICA och Alliance oil pref. Anledningen till att vi köpt mer Alliance oil pref är att utköpet går igenom (stämman har efter månadens utgång sagt ja till budet) och att vi tycker att preferensaktien värderats lågt i förhållande till budet.

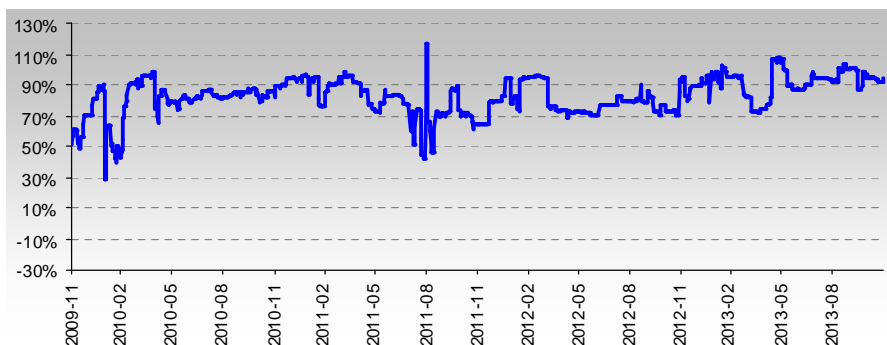
Fonden var vid månadskiftet överexponerad mot finans- och sällanköpssektorn, men fortsatt underexponerad mot verkstadssektorn. Fonden saknar helt exponering (borträknat preferensaktier) mot material-, energi-, hälsovård- och telekomsektorn.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 95 %, varav ca 26 % var investerat i preferensaktier.

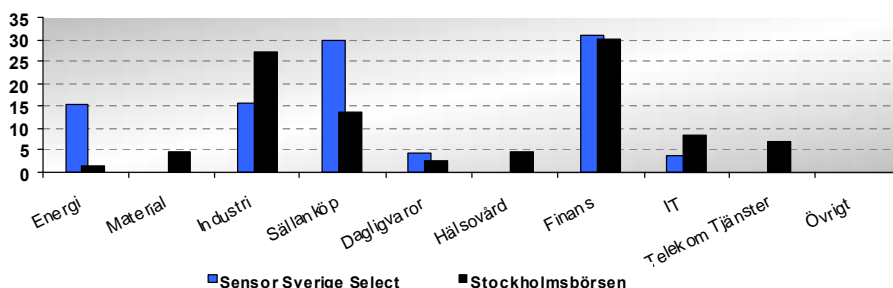
### Aktuell aktieexponering



### 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