

Halvårsredogörelse för

Sensor Sverige Select

515602-3151

Perioden

2020-01-01 - 2020-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2020-01-01 - 2020-06-30 avseende Sensor Sverige Select, 515602-3151.

Allmänt om verksamheten

Sensor Sverige Select är en svensk blandfond vars målsättning är att över tiden avkasta mer än sitt benchmark 50 % SIXRX + 50 % Omxr-tbill. Fonden arbetar mycket med att variera fondens allokeringsnivå gentemot aktiemarknaden. När fondens förvaltare är positiva till aktiemarknaden ökas exponeringen och vid en mer försiktig marknadsuppfattning minskas exponeringen. Fondens aktieportfölj är koncentrerad och uppgår vanligtvis till runt 15-25 olika innehav. Det kapital som inte placeras i aktier investeras i räntebärande instrument eller placeras som kassa hos olika banker. Fonden arbetar efter fondbolagens förenings hållbarhetsprinciper och bolaget är medlemmar i UNPRI och Swesif. Fondens hållbarhetsprofil är tillgänglig via bolagets hemsida.

Utveckling första halvåret 2020

Under det första halvåret sjönk börsens Six Return Index (SIXRX) med 4,1 procent. Börsen gick starkt under början av året för att sedan tvärvända ned i samband med marknads rädsla för coronaviruset exploderade. Kurserna föll handlost och inga kurser stod emot. När raset var som värst var börsen drygt 30 % minus på årsbasis. Politikerna stängde ned världens länder och hela länder stod helt stilla när invånarna tvingades sitta hemma i sina bostäder. I Sverige var inte nedstängningen lika sträng men även i Sverige gick landet på halvfart. I slutet av mars bottenade kurserna för att sedan istället tvärvända uppåt igen. Anledningen till att det vände upp igen var att man såg att Kina lyckades att drastiskt minska smittspridningen och att världens centralbanker agerade snabbt och koordinerat med massiva stödinsatser. De sammanlagda stödinsatserna var långt större än under finanskrisen. Till skillnad från finanskrisen lanserade även regeringar världen över gigantiska stödpaket. Efterhand började även världens länder att öppna upp igen. Viruset, och de nedstängningar som det har medfört, har skadat världens ekonomi något oerhört och det kan dröja ett par år innan världens BNP är på samma nivå igen som innan corona-utbrottet.

Skillnaden på återhämtningen på börsen har varit mycket stor mellan olika sektorer. Tekniksektorn ledde återhämtningen då investerarna insåg att coronaviruset skulle öka samt snabba på digitaliseringen i världen. De stora amerikanska teknikjättarna ledde uppgången globalt men även i Sverige steg teknikbolagen kraftigt. En sektor som inte följde med i uppgången var fastighetssektorn. Det är en sektor som under lång tid utvecklats mycket starkt men inte i år. Investerarna har varit oroliga för att bolagens hyresgäster skall få problem med sina betalningar och att hyresgästerna i framtiden kommer att minska sina kontorsytor pga att allt fler jobbar hemifrån. Även banksektorn har återhämtat sig trögare än börsen då fortsatt låga räntor och högre kreditförluster förväntas pressa vinsterna.

Vår uppfattning är att marknaden under andra halvåret främst kommer att fokusera på ifall världen kommer att drabbas av en andra kraftig smittovåg samt hur världens politiker kommer att agera då. Vår uppfattning är att världen inte har råd att genomföra en ny total nedstängning av världens ekonomier och att en sådan inte kommer att ske. Alla stimulanser av olika slag samt att det finns enorma mängder kapital som står på sidlinjen bör tala för att börsen har möjligheter att fortsätta stiga under andra halvåret.

Fondens utveckling

Sensor Sverige Select steg under första halvåret med 0,3 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXPRX + 50 % OMRX-T-bill, som sjönk med 1,3 %. SIXRX sjönk samtidigt med 4,1%.

Fondens exponering gentemot aktiemarknaden var vid årets ingång 55 % av den totala fondförmögenheten. Under årets första två månader ökade vi exponeringen för att sedan minska den kraftigt igen samband med corona-utbrottet. Fonden hade som lägst en exponering runt 37 % mot aktiemarknaden. Fonden sålde kraftigt under hela mars för att sedan öka exponeringen igen rejält under april. Efter april har fonden successivt ökat sin exponering mot aktiemarknaden. Fonden hade en mycket bra styrkeposition under tiden rädsan för

corona var som högst i och med att fonden hade så stor andel av fondens förmögenhet i likvida medel. I slutet var mars bestod exempelvis ungefär 25 % av fondens totala förmögenhet av kontanter. Fondens sammansättning under den värsta krisen medförde att fondens riskprofil relativt marknaden sjönk. Vid utgången av juni hade fonden en exponering mot aktiemarknaden på 64 %.

Många osäkerhetsmoment kvarstår på marknaden men vi är försiktigt positiva. Fonden är för närvarande mycket koncentrerad både vad gäller sektorer och enskilda innehav. Fonden saknar helt exponering mot flera sektorer samtidigt som fonden har övervikt mot bolag som gynnas av den ökande digitaliseringen i världen alternativt har produkter som driver tillväxten i bolagen. Fondens fokus är på bolag med organisk tillväxt.

Flera av fondens innehav hade trots marknads utveckling en stark utveckling under första halvåret. Störst bidrag till fondens positiva utveckling hade Embracer, Evolution Gaming och Swedish Match. Mest negativt bidrag gav Intrum Justitia, Sandvik och Balder.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Investor B, Swedish Match, AstraZeneca, Evolution Gaming, och Embracer.

Investor B är Wallenbergs investmentbolag och de har under lång tid visat sig vara bra på att skapa aktievärden åt sina aktieägare. Genom att köpa Investor blir man ägare till en rad svenska storbolag genom rabatt. Några av Investors kärninnehav är SEB, Atlas Copco, ABB, Astra och Ericsson. Bolaget har även en rad onoterade bolag där Mölnlycke är det som är störst. Bolaget handlas för närvarande med en substansrabatt runt 20 % vilket vi anser vara för högt med tanke på bolagets historik.

Swedish Match är ett bolag som utvecklar, tillverkar och säljer ett brett utbud av produkter inom områdena snus och tobaksprodukter. Utöver huvudverksamheten erbjuds även tändstickor, tändare och kompletterande produkter. Tillverkning sker idag på global nivå via egna anläggningar och försäljningen är främst koncentrerad till Skandinavien och Nordamerika. Den intressantaste produkten Swedish Match har är deras förhållandevis nya produkt Zyn som är ett tobaksfritt snus. Bolaget är marknadsledande inom produktområdet och har en klart marknadsledande position i USA där man expanderat kraftigt de senaste åren. Vi förväntar oss att framgångarna skall fortsätta i Nordamerika samt att nya marknader kommer att öppnas för Zyn.

AstraZeneca är ett globalt läkemedelsbolag med fokus på forskning, utveckling och marknadsföring av receptbelagda läkemedel, primärt för behandling av sjukdomar inom terapiområdena som berör andningsvägar, hjärta/kärl/metabolism och cancer. Bolaget har gått igenom en tung period med mycket patentutgångar men de sista åren har bolaget fått fram flera läkemedel som har stora möjligheter att bli riktiga storsäljare. Bolaget ser rätt dyrt ut de närmsta två åren men sett till en liten längre tidshorisont så ser värderingen mer aptitlig ut. Nyhetsflödet har varit mycket positivt runt bolaget under första halvan av 2020 och vår förväntning är att den trenden fortsätter under resterande delen av året liksom de kommande åren.

Evolution Gaming är en B2B-leverantör av livecasino-system i Europa. Bolaget har över 50 % av marknaden och har under året fortsatt att stärka sin position som den ledande marknadsaktören inom livecasino. Bolaget växer fortsatt kraftigt under mycket god lönsamhet och vi tror att bolaget kommer att kunna fortsätta göra det de kommande åren då allt fler spelare upptäcker detta relativt nya spelsätt. Bolaget har även lagt ett uppköpsbud på Net Entertainment, vilket skulle bredda bolagets produktutbud och ytterligare stärka bolagets marknadsposition. Vi är positiva till affären och förhoppningsvis kommer affären att slutföras under andra halvåret.

Embracer är ett svenskt spelutvecklingsbolag inom gaming som haft en imponerande utveckling de senaste åren. Bolaget har växt kraftigt både organiskt och genom förvärv. Just förvärvssidan ser fortsatt mycket intressant ut då bolagets ökande storlek har medfört att bolaget kan göra allt större förvärv. Bolaget har historiskt sett lyckats att förvärva bolagen de köper till en klart lägre värderingsmultipl än vad bolaget själv värderas till på börsen. Bolaget genomförde relativt nyligen en riktad nyemission vilket indikerar att bolaget står inför nya förhoppningsvis värdeskapande förvärv. Bolaget är dessutom verksamt i en bransch med en hög strukturell tillväxt.

Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera aktieexponeringen i fonden vilket innebär att fondens risknivå kommer att variera. Vid en hög aktieexponering ökar risken medan den minskar när exponeringen är låg. Fonden har emellanåt en hög koncentration av aktier vilket också ökar risken i fonden. Förvaltaren försöker motverka den höga koncentrationen genom att köpa bolag inom olika branscher.

Derivat

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen.

Under perioden har fonden inte innehaft några optioner, terminer eller liknande. Fonden har inte heller lånat ut några värdepapper. Fonden har inte heller ägt några hävstångsprodukter. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna. Per balansdagen hade fonden ingen extra exponering genom hävstångsprodukter.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-06-30	3 591 768 808	280,12	12 822 392,63	-	0,28	-1,34
2019-12-31	3 624 391 282	279,33	12 975 261,81	-	27,01	17,21
2018-12-31	1 611 250 302	219,93	7 326 087,52	-	-4,02	-2,61
2017-12-31	245 614 723	229,15	1 071 871,23	-	14,98	4,35
2016-12-31	209 066 756	199,30	1 049 005,46	-	-4,14	4,50
2015-12-31	324 964 382	207,90	1 563 111,28	-	26,97	5,07
2014-12-31	69 170 561	163,74	422 452,58	-	9,75	8,14
2013-12-31	34 964 468	149,20	234 339,60	-	31,04	14,41
2012-12-31	12 547 541	113,86	110 198,72	3,81	17,12	8,85
2011-12-31	9 330 416	100,59	92 761,24	-	-15,68	-5,94
2010-12-31	7 898 219	119,29	66 210,90	-	15,67	13,51
2009-12-31	1 730 550	103,13	16 780,90	-	3,13 1)	0,96 1)

Jämförelseindex: SIXRX 50% och OMRX T-Bill 50%

Valet av fondens jämförelseindex 50 % SIXRX * 50 % OMRX T-Bill är motiverat då detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid.

1) Avser perioden 2009-11-30 - 2009-12-31

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		3 079 679 081	2 797 994 964
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	3 079 679 081	2 797 994 964
Bankmedel och övriga likvida medel		514 747 475	832 174 476
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 523 324	4 259 279
Summa tillgångar		3 596 949 880	3 634 428 719
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 884 801	8 345 356
Övriga skulder		1 296 271	1 692 081
Summa skulder		5 181 072	10 037 437
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	3 591 768 808	3 624 391 282
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
HEXAGON B	175 000	95 200 000	2,65
QLEANAIR HOLDING	300 000	9 780 000	0,27
SECURITAS B	613 257	76 994 416	2,14
Industri		181 974 416	5,07
EVOLUTION GAMING	270 370	150 217 572	4,18
STORYTEL AB	359 413	68 791 648	1,92
Sällanköpsvaror		219 009 220	6,10
ESSITY AKTIEBO-B	346 461	104 319 407	2,90
SWEDISH MATCH	387 433	253 768 615	7,07
Dagligvaror		358 088 022	9,97
ASTRAZENECA, Storbritannien	181 038	177 055 164	4,93
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	299 461	64 444 007	1,79
Hälsovård		241 499 171	6,72
INTRUM JUSTITIA	257 554	44 041 734	1,23
INVESTOR B	616 511	303 138 459	8,44
NORDEA, Finland	2 100 000	135 051 000	3,76
Finans		482 231 193	13,43
SINCH CLX COMMUNICAT	175 676	140 013 772	3,90
Informationsteknik		140 013 772	3,90
EMBRACER GROUP B	1 101 092	143 747 561	4,00
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP-B	131 019	37 340 415	1,04
STILLFRONT GROUP	132 806	110 760 204	3,08
TELE2 B	505 168	62 413 506	1,74
Kommunikationstjänst		354 261 686	9,86
BALDER B	299 770	106 448 327	2,96
CIBUS REAL ESTATE	906 000	125 934 000	3,51
COREM PRO GROUP PREF	39 996	12 678 732	0,35
KLÖVERN PREF	98 964	30 332 466	0,84
NYFOSA AB	573 675	36 428 362	1,01
Fastighet		311 821 888	8,68
AF FRN 230620	10 000 000	9 682 100	0,27
ATRIUM LJ FRN 220321	40 000 000	39 927 200	1,11
BETSBS FRN 220926	32 500 000	32 743 750	0,91
BOLIDEN FRN 240619	20 000 000	19 301 800	0,54
CASTELLUM FRN 230517	24 000 000	23 745 600	0,66
CASTELLUM FRN 240328	16 000 000	15 931 600	0,44
CIBUS FRN 230612	6 250 000	6 320 312	0,18

COREM FRN 230227	11 250 000	10 799 944	0,30
FABEGE FRN 230228	19 000 000	18 856 835	0,53
HEIMST HYBR FRN2410	26 250 000	25 396 875	0,71
HEMFOSA FRN 220516	15 000 000	15 033 750	0,42
HEMSÖ FRN 210603	11 000 000	11 070 950	0,31
HEXAGON FRN 230404	38 000 000	37 535 070	1,05
HOLMEN FRN 231124	30 000 000	29 847 000	0,83
HUSQVARNA FRN 230214	40 000 000	39 759 000	1,11
INDUSTRIV FRN 220228	10 000 000	10 000 350	0,28
INTRUM FRN 200706	29 000 000	28 997 680	0,81
INTRUM FRN 211122	10 000 000	9 771 550	0,27
JERNHUSEN FRN 230417	16 000 000	16 065 280	0,45
KLARNA FRN 210623	34 000 000	33 749 420	0,94
KLÖVERN FRN PERP	30 000 000	29 700 000	0,83
M2 FRN 221219	40 000 000	38 500 000	1,07
MILLICOM FRN 240515, Luxemburg	16 000 000	15 429 440	0,43
NOBINA FRN 240213	6 000 000	6 103 200	0,17
NORDIC EN FRN 240523	40 000 000	39 035 800	1,09
NYFOSA FRN 220522 NY	21 250 000	20 975 981	0,58
RESURS B FRN 210830	18 000 000	17 845 650	0,50
RIKSHEM FRN 221019	37 000 000	36 904 355	1,03
SBBNÖR FRN 250128	30 000 000	27 900 000	0,78
SPB SJUH FRN 240207	24 000 000	23 844 120	0,66
SPB SKÅNE FRN 210610	26 000 000	26 179 790	0,73
STILLFRON FRN 240626	10 000 000	10 325 100	0,29
TRELLEBORG FRN 241017	26 000 000	25 369 630	0,71
WILLHEM FRN 240116	18 000 000	18 118 980	0,50
VOLVO FIN FRN 220927	20 000 000	20 011 600	0,56
Fixed Income		790 779 712	22,02
Summa Kategori 1		3 079 679 081	85,74
Summa Överlåtbara värdepapper		3 079 679 081	85,74
Summa värdepapper		3 079 679 081	85,74
Övriga tillgångar och skulder		512 089 727	14,26
Fondförmögenhet		3 591 768 808	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad

och öppen för allmänheten.

4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020-01-01- 2020-06-30	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	3 624 391 282	1 611 250 302
Andelsutgivning	283 628 997	521 291 937
Andelsinlösen	-326 965 229	-452 196 271
Tillfört vid fusion	-	1 342 396 334
Periodens resultat enligt resultaträkning	10 713 758	601 648 980
Fondförmögenhet vid årets slut	3 591 768 808	3 624 391 282

Underskrifter

Stockholm den

24/8-20

Ulf Öster
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Stefan Olofsson
Verkställande direktör

Stefan Günther
Styrelseledamot

Michael Wikberg
Styrelseledamot

Gösta Bergman
Styrelseledamot