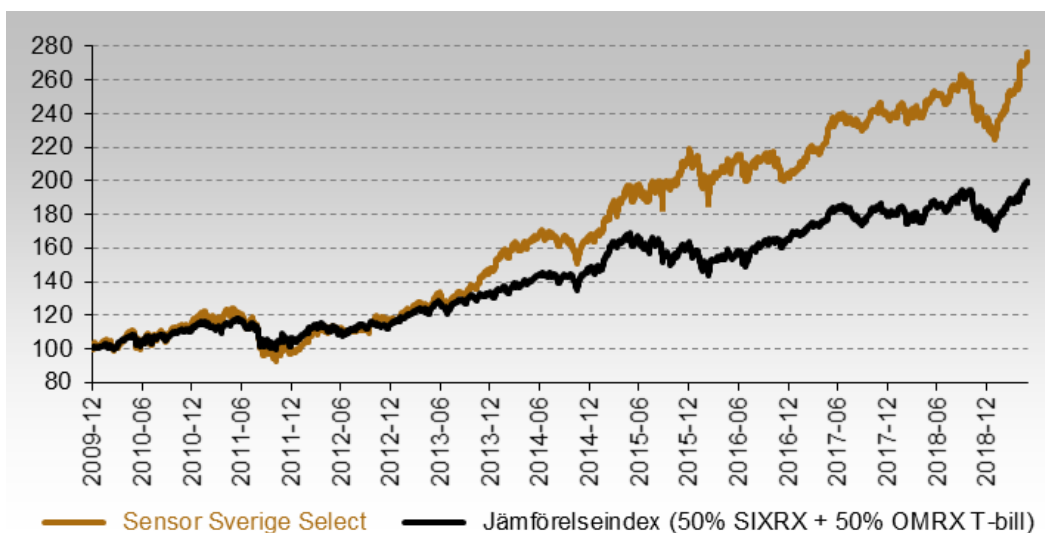


SENSOR FONDER

Sensor Sverige Select – Månadsbrev april 2019

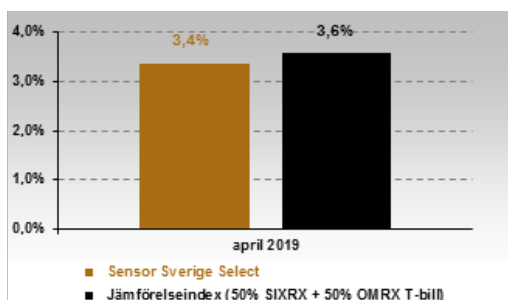
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

Avkastning sedan fondstart

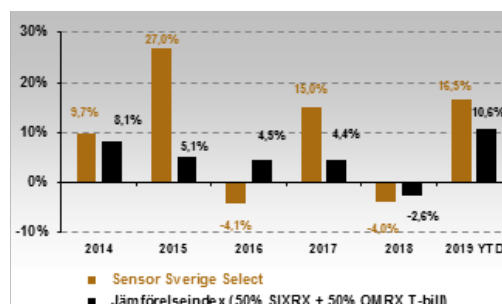


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning april 2019



Avkastning 2014-2019



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under april med 7,2 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Efter i stort sett stillastående kurser i mars drog kurserna iväg igen i april. Den 4 april passerades också toppnivån från i höstas som inträffade den 3 oktober. Det tog alltså precis ett halvår att

återhämta det kraftiga kursfallet som inträffade under Q4 2018. Det var inte många vid årsskiftet som såg den utvecklingen komma under vintern och våren. Hittills i år har kurserna under första tertialet stigit med 21,3 % beräknat efter SIXRX.

Marknadssyn

Den mycket starka inledningen på börsåret kontrasterar mot konjunkturbilden i världen. Tyskland har sedan i höstas rapporterat om allt svagare konjunkturdata. IFO index som mäter affärsklimatet hos företagen har sjunkit ned under 100 och där framtidstron ligger på ännu lägre nivåer, och det beskrivs som att den tyska ekonomin tappar ångan. Tyska ISM index (inköpschefsindex) ligger på extremt låga nivå 44,4 enheter, gränsen mellan tillväxt och recession är vid 50-nivån. Även i USA har det kommit in siffror som visar nedgång i ISM index till strax över 50-nivå. Det är den lägsta nivån i USA sedan 2016.

I Sverige rapporterade Konjunkturinstitutet senast om en liten uppgång i konfidensindikatorn, framförallt byggd på att hushållen verkar ha deppat färdigt, i alla fall för tillfället. Det slog igenom i bättre siffror för detaljhandeln. Hushållen har skakat av sig oron för högre räntor, fallande bostadspriser och börskurser och det elände de såg framför sig i höstas. Riksbanken har i sin senaste prognos också sänkt räntebanan och flyttat fram tidpunkten för nästa räntehöjning till tidigast i slutet av året. Troligen dröjer det ännu längre då det enda målet Riksbanken har att hålla sig till, inflationen, åter faller tillbaka.

Den svenska penningpolitiken har gett oss en extremt svag krona som gör oss fattigare i förhållande till omvärlden, men skapar ändå inte tillräckligt mycket importerad inflation. Effekten blir istället att vi dopar vår exportindustri, med mindre förändringstryck och investeringar som följd. Den svaga kronan slår mot fysisk detaljhandel med mycket importerade produkter till förmån för utökad internet-handel. Omvandlingen av detaljhandeln går nu i hög fart och planerna på fler köpgallerior stoppas.

De exportinriktade bolagen på stockholmsbörsen gynnas av svag krona, medan det omvända gäller för bolag med stor import. Utländska placerare missgynnas av kronfallet där kursuppgångar åts upp av valutan. Det mycket stora inslaget utländska ägare är en viktig faktor för kapitalströmmarna till börsen och risken finns att de lämnar i stor utsträckning om de inte ser positiva framtidsutsikter för bolagen eller tycker värderingarna blir för höga.

Vi går nu in i en period, efter starka bokslut, utdelningar och Q1-rapporter, som brukar bli svagare. Med uppdragna värderingar efter haussen under vintern och våren, sämre konjunkturutsikter och fortfarande obesvarade frågor kring handelsavtalen USA-Kina och Brexit är det nog dags för en avmattning. Centralbankerna har gjort sitt för att lindra en eventuell nedgång med avbrott i åtstramningar och istället flyttat över fingret till stimulansknappen igen. Frågan är om det räcker för att hålla humöret uppe bland placerarna.

Fondens utveckling

Fonden steg under april med 3,4 % medan vårt benchmark steg med 3,6 %. Sedan årets början har fonden stigit med 16,5 % medan benchmark har stigit med 10,6 %. Fonden utvecklades något sämre än sitt benchmark under perioden vilket berodde på att några av våra innehav som gått starkt tidigare rekylerade samt att fondens kassa ökade då fonden fusionerades med fem fonder från Granit Fonder den 1 april, vilket blev till en nackdel då börsen rivstartade upp direkt i april. I samband med fusionen fick fonden in ett flertal innehav som vi valt att sälja under månaden.

De innehav som bidrog mest till fondens uppgång var Evolution Gaming, Investor och Sandvik. Sämst utveckling hade Sobi och Astra.

Rapporterna dundrade in med full kraft under månaden och överlag tycker vi att rapporterna var lite starkare än förväntat från de konjunktur känsliga bolagen medan de på marginalen var lite svagare än förväntat från storbankerna.

Sandvik och Volvo rapporterade båda starka rapporter och båda ser en fortsatt stabil konjunktur. Volvo överraskade oss mest positivt då de lyckades lyfta marginalen inom lastbilsdivisionen till en helt ny nivå än tidigare. Vi tycker att det ser ut som om bolaget har lyckats att transformera sig till ett mycket starkare

och stabilare bolag än historiskt sett och med tanke på det tycker vi fortsatt att bolaget är attraktivt värderat, speciellt jämfört med övriga konjunkturkänsliga bolag. Vi räknar med att bolaget kommer göra en extrautdelning runt 5 kr även nästa år.

Evolution Gaming släppte en mycket stark rapport vilket ledde till en mycket kraftig uppgång i aktien. Det som stack ut i rapporten var både tillväxten på top-line samt marginalutvecklingen. Bolagets ledning var dessutom mycket positiv till framtiden och ser att de utökar försprånget till konkurrenterna. Aktien behöver nog en andhämtningspaus kortsiktigt men ifall bolaget levererar enligt plan under resten av året så finns det mer på uppsidan att hämta.

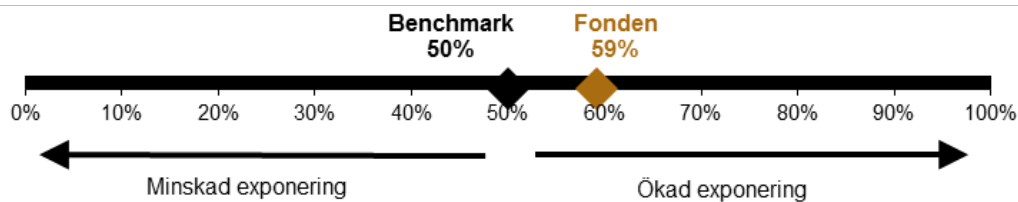
Våra två läkemedelsbolag har haft det lite motigt under perioden. Astras rapport tyckte vi var bra, men kursen har tappat trots det efter rapporten. Det finns viss oro på marknaden att bolaget inte skall lyckas leverera enligt de högt uppställda målen, men vi tycker att rapporten var ett steg i rätt riktning för att lyckas med det. Sobis rapport var sämre än förväntat och konkurrensen från Roche verkar vara hårdare än förväntat, men bolagets värdering är så låg så vi tycker att aktien är intressant i alla fall.

Fastighetssektorn hade en trög utveckling under perioden, dels för att investerarna fokuserade mer på konjunkturkänsliga bolag och dels för att investerarna är lite oroliga för att sektorn nu kommer att gå in i en lugnare utvecklingsfas då det är svårt att höja hyrorna mer och utrymmet för att sänka avkastningskravet är väldigt begränsat. Vår uppfattning är också att det kommer bli svårare för sektorn att öka sina substansvärden på samma sätt som tidigare, samtidigt är vår analys att vi kommer att ha fortsatt låga räntor och hyfsad tillväxt vilket kommer medföra fortsatt tillväxt för sektorn fast i lugnare takt. I fonden har vi satsat på bolag som historiskt sett har varit mycket duktiga på skapa sina egen tillväxt inom sektorn så vi är fortsatt positiva till dessa innehav.

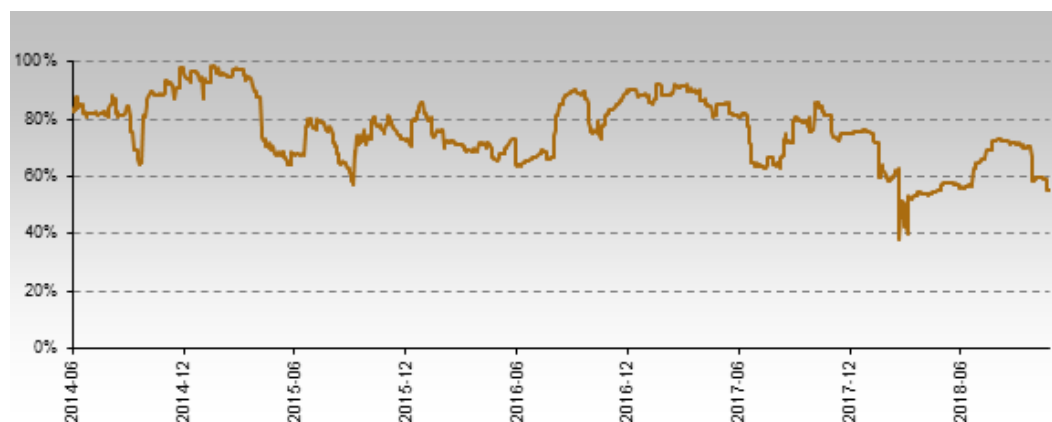
Fonden fusionerades med fem fonder från Granit Fonder under april. En del av de innehav fonden fick in via Granit har sålts. Inga större förändringar har gjort i fondens ursprungliga innehav. Maj och framförallt sommaren är många gånger en svagare börsperiod och med anledning av det är vi nöjda med att ha en något lägre aktieexponering än tidigare i år.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 59 %.

Aktuell aktieexponering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningsrating: ★ ★ ★ ★
NAV kurs 190430 : 256,20
Startdatum: 2009-11-30
Bankgiro: 375-9917
Förvaltningsinstitut: Swedbank
Handel: Dagligen
Fast arvode: 1,25%
Rörligt arvode: 20% över jämförelseindex
High water mark: Ja, evigt
PPM nummer: 303701
ISIN: SE0002801290

Mer information om fonden

Fondens Faktablad
Fondens Informationsbroschyr
Investera i fonden
Kundavtal privatperson
Kundavtal juridisk person
Prenumerera på månadsbrevet

Fondens största innehav

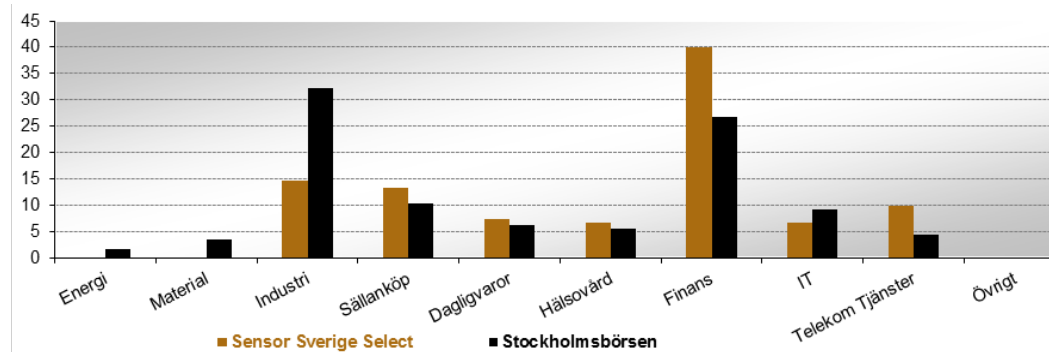
Bolag	% av fonden
1 Investor B	8,9
2 Evolution Gaming	6,1
3 Balder	4,2
4 Hembla	4,2
5 Tele2	3,2
6 Swedish Match	3,2
7 Intrum	2,8
8 NENT	2,7
9 THQ Nordic	2,4
10 Sandvik	2,4
	40,0

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	165,1%	99,0%
Total avkastning (5 år)	59,9%	32,0%
Total avkastning (3 år)	25,9%	20,3%
Total avkastning (1 år)	7,4%	5,4%
Total avkastning (YTD)	16,5%	10,6%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	6,7%
Volatilitet (5 år)	10,0%	6,4%
Volatilitet (3 år)	10,0%	5,8%
Volatilitet (1 år)	12,2%	7,9%
Beta (fr 091130)	0,71	0,50
Beta (5 år)	0,66	0,50
Beta (3 år)	0,77	0,50
Beta (1 år)	0,72	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,97	0,91
Sharpekvot (5 år)	1,03	0,89
Sharpekvot (3 år)	0,87	1,14
Sharpekvot (1 år)	0,67	0,80

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

Branschexponering



Förvaltarteam



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.

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.

DELA TILL



Hemsida Skicka vidare Avprenumerera