

Halvårsredogörelse för

Sensor Sverige Select

515602-3151

Perioden

2019-01-01 - 2019-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2019-01-01 - 2019-06-30 avseende Sensor Sverige Select, 515602-3151.

Allmänt om verksamheten

Utveckling första halvåret 2019

Under det första halvåret steg börsens Six Return Index (SIXRX) med 20,7 procent. Börsen gick starkt under hela perioden förutom under maj då börsen föll tillbaka för att sedan återhämta hela den nedgången i juni. Uppgången under perioden drevs dels som en rekyll på den stora nedgången som var under fjärde kvartalet 2018 och dels att långräntorna fortsatte ned kraftigt under perioden kombinerat med försiktigt positiva signaler från USA och Kina i deras pågående handelskrig.

Konjunkturen har försvagats under året. USA ser fortsatt starkt ut medan Kina bromsat in betänkligt trots nya stimulanser. Kinas inbromsning har främst synts inom fordonsindustrin vilket är den sektor som ser svagast ut globalt sett. Allmän industri har hittills klarat sig mycket bättre men farhågan är att även den sektorn kommer att försvagas. Europa fortsätter med sina modesta tillväxt medan USA fortsätter att ånga på, men även där syns det tecken på att konjunkturen håller på att försvagas, vilket medfört att marknaden har diskonterat in räntesänkningar både från Fed och ECB. Den svenska riksbanken sticker ut som en av få centralbanker som fortfarande signalerar att de kommer att höja sin styrränta. Vår uppfattning är att räntorna är på väg nedåt globalt sett och att det kommer bli mycket svårt för den svenska centralbanken att höja sin styrränta. Låga räntor är bra för aktiemarknaden i och med att alternativen till aktiemarknaden blir mycket få. Aktier som gynnas extra mycket av låga räntor är tillväxtaktier och bolag inom fastighetssektorn.

Vår uppfattning är att marknaden under andra halvåret främst kommer att fokusera på konjunktursignaler samt fortsatt hur handelskonflikterna utvecklar sig. I och med att konjunktursignalerna för närvarande pekar nedåt anser vi att en ökad försiktighet är motiverad.

Fondens utveckling

Sensor Sverige Select steg under första halvåret med 16,3 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXPRX + 50 % OMRX-T-bill, som steg med 10,2 %.

Fondens exponering gentemot aktiemarknaden var vid årets ingång 63 % av den totala fondförmögenheten. Under första halvåret har vi haft en genomsnittlig exponering mot marknaden på 62 % vilket är en något högre exponering än vad vi hade under motsvarande period förra året. Vid utgången av juni var exponeringen 59 % i aktier samt 22 % i räntebärande instrument av den totala fondförmögenheten. Resterande var placerade som inlåning hos banker. Fonden har haft en stark utveckling under första halvåret och det beror främst på att flera av våra större aktieinnehav har haft en stark utveckling. Sett i backspegeln skulle vi haft en högre exponering under perioden samtidigt har konjunktursignalerna varit svaga och handelskriget mellan Kina och USA har skapat mycket osäkerhet på marknaderna. Fondens lägre exponering har samtidigt minskat risken i fonden. Det som främst medfört att börskurserna har stigit är att långräntorna har fortsatt kraftigt ned under året. Den svenska tio-årsräntan har exempelvis fallit runt 90 % sedan årets början vilket medfört att investerarna har ännu färre alternativ till annat än att köpa aktier och fastigheter.

Fonden är för närvarande mycket koncentrerad både vad gäller sektorer och enskilda innehav. Fonden saknar helt exponering mot flera sektorer, medan fonden har övervikt mot fastighetssektorn och enskilda spelbolag. Fondens fokus är på bolag med organisk tillväxt.

Flera av fondens innehav hade en stark utveckling under första halvåret. Störst bidrag till fondens positiva utveckling hade Evolution Gaming, THQ Nordic, Investor medan MTG, SAAB, Swedbank och Bublär bidrog negativt. Fonden har sålt alla dessa aktier förutom Bublär som är en mycket liten position för fonden.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Investor B, Evolution Gaming, Balder, Hembla och Tele2.

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 22 % vilket vi anser vara för högt med tanke på bolagets historik.

Evolution Gaming är en B2B-leverantör av live-casino system i Europa. Bolaget har över 50 % av marknaden och har under året fortsatt att stärka sin position som den ledande marknadsaktören inom live casino. 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. Aktien gick mycket starkt under året då marknaden återigen missbedömde kraften i bolagets vinstutveckling. Under innevarande år är vår bedömning att bolagets resultatutveckling kommer vara mer i paritet med marknads förväntningar.

Balder äger, förvaltar och utvecklar bostäder och kommersiella fastigheter och hotell i Sverige, Danmark, Finland, Tyskland, England och Norge. Bolagets VD och grundare Erik Selin är den som driver bolaget och med tanke på bolagets historik har vi ett mycket stort förtroende för honom och hans affärssinne för att hitta nya investeringar. Bolaget ger ingen utdelning utan rörelsevinsten återinvesteras i verksamheten vilket driver substansvärdet och därigenom aktiekursen uppåt.

Hembla är Sveriges största renodlade bostadsbolag och de äger, förvaltar och utvecklar fastigheter och projekt i Mälardalen med fokus på Stockholmsområdet. Bolaget köper främst fastigheter i miljonprogrammet som de sedan renoverar genom rullande rot. Målsättningen är att bolaget genom sina renoveringar skall kunna höja bolagets substansvärde rejält över en tioårsperiod. Bolaget ger ingen utdelning utan rörelsevinsten återinvesteras i verksamheten vilket driver substansvärdet och därigenom aktiekursen uppåt.

Tele2 är en teleoperatör med verksamhet i Sverige, Tyskland, Estland, Lettland och Litauen. Bolaget har under de senaste åren konsoliderat sin verksamhet genom att sälja av utländska verksamheter. Kazachstan, Nederländerna och Kroatien är under försäljning vilket medför att bolaget kommer att bli överkapitaliserat vilket kan ge betydande extrautdelningar till aktieägarna. Fonden har investerat i bolaget främst med anledningen av bolagets förmåga att synliggöra dolda värden vid försäljning av tillgångar.

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.

Övriga upplysningar

Under året har fondandelar till ett värde om 228 480 066 kr givits ut och fondandelar till ett värde om 249 003 363 kr löstes in. Fondförmögenheten ökade under första halvåret från 1 611 250 302 kr till 3 236 120 591 kr. Den stora volymökningen berodde på att Sensor Sverige Select den 1 april fusionerade in fem fonder från Granit Fonder. Fusionen medförde inga förändringar för fondandelsägarna utan den enda skillnaden var att fondens volym ökade.

Inga organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse har inträffat i fonden. Verksamheten har fortlöpt enligt plan efter periodens utgång.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-06-30	3 236 120 591	255,87	12 647 440,05	-	16,34	10,20
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>2019-06-30</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 624 042 234	1 135 771 894
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 624 042 234	1 135 771 894
Bankmedel och övriga likvida medel		615 047 225	486 011 582
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 005 297	951 650
Övriga tillgångar		69 968	-
Summa tillgångar		3 241 164 724	1 622 735 126
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 319 385	1 757 231
Övriga skulder		1 724 748	9 727 593
Summa skulder		5 044 133	11 484 824
Fondförmögenhet	1,2	3 236 120 591	1 611 250 302
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 2019-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
NIBE INDUSTRIER B	200 000	27 190 000	0,84
SANDVIK	448 758	76 558 115	2,37
SECURITAS B	91 000	14 823 900	0,46
VOLVO B	491 139	72 369 332	2,24
Industri		190 941 346	5,90
EVOLUTION GAMING	1 012 280	186 057 064	5,75
THULE GROUP AB	259 503	59 529 988	1,84
Sällanköpsvaror		245 587 052	7,59
ESSITY AKTIEBO-B	130 000	37 102 000	1,15
SWEDISH MATCH	224 004	87 809 568	2,71
Dagligvaror		124 911 568	3,86
ASTRAZENECA, Storbritannien	106 000	81 821 400	2,53
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	299 461	53 558 600	1,66
Hälsovård		135 380 000	4,18
INTRUM JUSTITIA	369 456	88 078 310	2,72
INVESTOR B	608 136	271 289 470	8,38
JM	510 612	65 358 336	2,02
Finans		424 726 116	13,12
BUBLAR GROUP AB	548 590	2 249 219	0,07
ERICSSON B	520 000	45 812 000	1,42
Informationsteknik		48 061 219	1,49
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP-B	355 846	77 574 428	2,40
TELE2 B	818 056	110 846 588	3,43
THQ NORDIC AB	360 451	86 796 601	2,68
Kommunikationstjänster		275 217 617	8,50
AKELIUS PREF	139 645	48 736 105	1,51
BALDER B	449 263	139 720 793	4,32
CASTELLUM AB	130 000	23 081 500	0,71
COREM PRO GROUP PREF	39 996	13 518 648	0,42
FABEGE B	100 000	13 975 000	0,43
HEMBLA AB	750 580	135 854 980	4,20
KLÖVERN PREF	98 964	33 548 796	1,04
NYFOSA AB	973 675	56 716 569	1,75
Fastighet		465 152 391	14,37
AF FRN 230620	10 000 000	9 836 650	0,30
ATRIUM LJ FRN 220321	40 000 000	40 309 200	1,25
BALDER FRN 240306	24 000 000	24 152 640	0,75

BOLIDEN FRN 240619	20 000 000	20 101 000	0,62
CASTELLUM FRN 230517	24 000 000	23 990 160	0,74
CASTELLUM FRN 240328	16 000 000	16 170 880	0,50
FABEGE FRN 230228	19 000 000	19 013 585	0,59
FORTUM VA FRN 210518	25 000 000	25 173 625	0,78
HEIMST HYBR FRN2410	26 250 000	26 742 188	0,83
HEMFOSA FRN 220516	15 000 000	15 064 650	0,47
HEMSÖ FRN 210603	11 000 000	11 171 875	0,35
HEXAGON FRN 220310	38 000 000	38 168 720	1,18
HOLMEN FRN 231124	30 000 000	30 041 550	0,93
HUSQVARNA FRN 230214	40 000 000	40 069 800	1,24
INDUSTRIV FRN 210224	20 000 000	20 251 200	0,63
INDUSTRIV FRN 220228	10 000 000	10 044 550	0,31
INTRUM FRN 200706	29 000 000	29 023 200	0,90
JERNHUSEN FRN 230417	16 000 000	16 205 680	0,50
KLÖVERN FRN PERP	30 000 000	30 037 500	0,93
MILLICOM FRN 240515, Luxemburg	16 000 000	16 067 040	0,50
NOBINA FRN 240213	6 000 000	6 092 550	0,19
NORDIC EN FRN 240523	40 000 000	40 000 000	1,24
NYFOSA FRN 220522	7 500 000	7 524 862	0,23
RESURS B FRN 210830	18 000 000	18 102 150	0,56
RIKSTEM FRN 221019	37 000 000	37 207 570	1,15
SANDVIK FRN 210114	22 000 000	22 300 630	0,69
SBBNOR FRN 240313	30 000 000	31 950 000	0,99
SPB SJUH FRN 240207	24 000 000	24 221 640	0,75
SPB SKÅNE FRN 210610	26 000 000	26 462 280	0,82
WILLHEM FRN 240116	18 000 000	18 262 350	0,56
VOLVO FIN FRN 220927	20 000 000	20 305 200	0,63
Fixed Income		714 064 925	22,07
Summa Kategori 1		2 624 042 234	81,09
Summa Överlåtbara värdepapper		2 624 042 234	81,09
Summa värdepapper		2 624 042 234	81,09
Övriga tillgångar och skulder		612 078 357	18,91
Fondförmögenhet		3 236 120 591	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

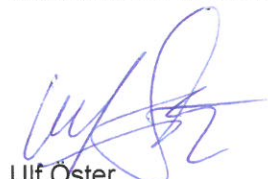
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden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

	2019-01-01- 2019-06-30	2018-01-01- 2018-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 611 250 302	245 614 723
Andelsutgivning	228 480 066	1 791 923 552
Andelsinlösen	-249 003 363	-342 482 503
Tillfört vid fusion	1 273 875 594	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	371 517 992	-83 805 470
Fondförmögenhet vid årets slut	3 236 120 591	1 611 250 302

Underskrifter

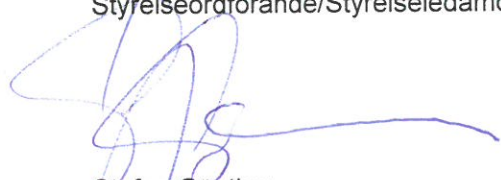
Stockholm den 14 aug 2019



Ulf Öster
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Stefan Olofsson
Verkställande direktör



Stefan Günther
Styrelseledamot