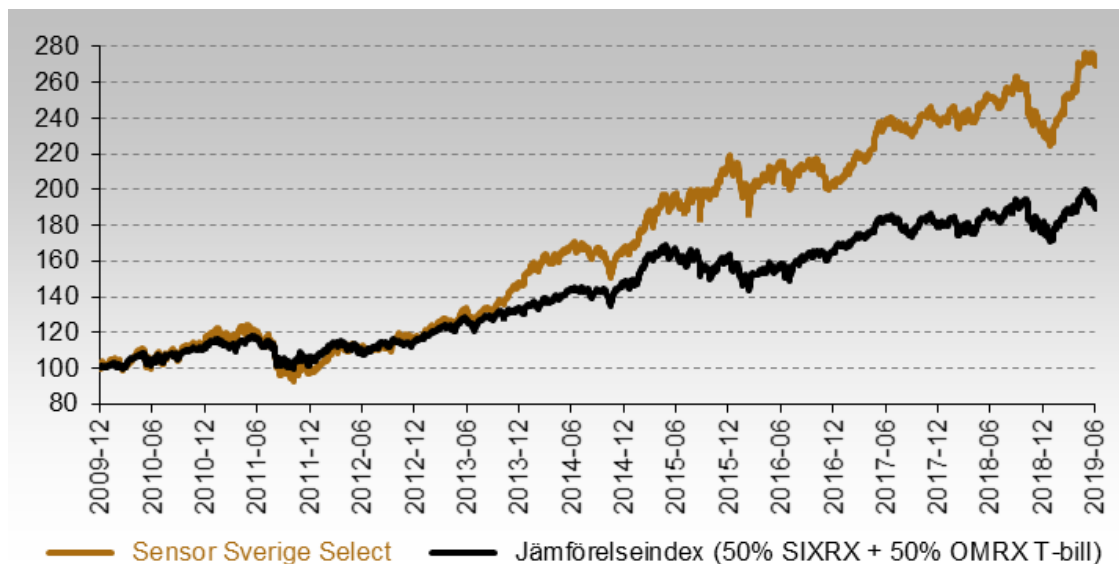


Sensor Sverige Select – Månadsbrev maj 2019

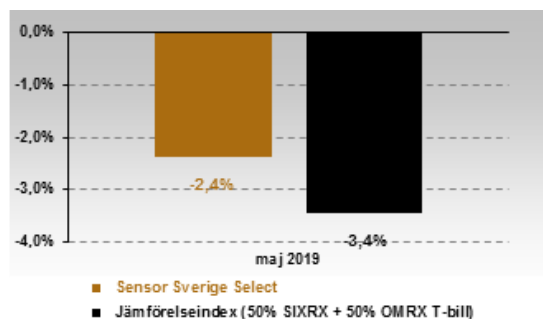
**Sensor Sverige Select** är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag 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**

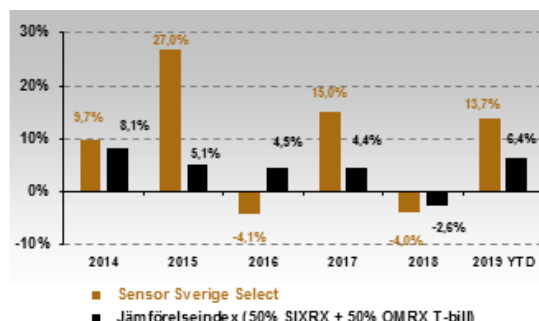


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

**Avkastning maj 2019**



**Avkastning 2014-2019**



**Förvaltarkommentar**

**Börsens utveckling**

Stockholmsbörsen sjönk under maj med 6,9 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). En månad med stora rörelser i index, snabbt ned i början av månaden, återhämtning några dagar i mitten, och sedan brant fall igen som accelererade de sista dagarna i maj. Kanske inte helt

oväntat efter rusningen under april och hela första tertiale. Maj är en svag månad normalt sett efter stämмо- och utdelningssäsongen. Det gamla talesättet "sell in may and go away, buy again on S:t Legers day" (september), kanske slår in i år, igen. Sommarsäsongen har ofta visat sig vara svag, och inte sällan med överraskande trendsiften.

Hittills i år har kurserna stigit med 13,0 % beräknat efter SIXRX.

### Marknadssyn

Säsongsmönstret har säkert spelat in även vid årets nedgång. Dock har den kraftiga sättningen flera andra viktigare orsaker. Konjunkturoron är påtaglig, inte minst på obligationsmarknaden där marknadsräntorna fallit dramatiskt, framför allt i USA. I november gav en amerikansk 10-årig statsobligation 3,23 % i ränta, nu ligger den räntan 2,14 %. Priset på obligationer har pressats i höjden med nya och gamla placerare som vill undvika mer riskfyllda placeringar, typ aktier. Strax före jul indikerade också Fed att det kunde bli två till tre höjningar av räntan under 2019. Nu prissätter marknaden istället att Fed kommer att sänka räntan senare i höst. En dramatisk omsvängning i synen på risk, återigen. Korta räntor rör sig inte lika mycket som långa, av naturliga skäl. Nu får en placerare högre ränta på en tremånaders växel i USA än på 10-åringen. Räntekurvan har inverterat, vilket historiskt varit ett tecken på annalkande recession då riskviljan är mycket låg.

Alla blickar nu intensivt på de konjunktursignaler som kommer i form av ISM-indexar, arbetslöshetsrapporter, råvarupriser mm. Signalerna har under ett års tid indikerat en försvagning, men har inte varit entydiga. Svensk industri-ISM för maj steg återigen som exempel efter tidigare fall. Kan den svaga kronan spela in positivt för exportindustrin? Möjligen, men om konjunktoren viker, som den tydligt gjort i Tyskland och UK, med flera stora exportmarknader så hjälper nog inte en kronförsvagning särskilt länge.

Kvarvarande problem vi skrivit om tidigare är fortfarande olösta som Brexit-frågan, Italiens skuld kris, geopolitiska spänningar i mellanöstern mm. Dock, den stora snackisen är ändå hotet mot världshandeln. Tvister kring handelsavtal och tullar mellan USA och snart hela övriga världen skapar stor oro. Senast i slutet av juni vid G20-mötet i Osaka, då presidenterna Xi och Trump ses igen vill nog marknaderna ha klart för sig vart detta tar vägen. Går det att komma överens mellan dessa alfhannar eller kommer ambitioner att göra USA stort igen och kinesisk stolthet att stå i vägen? En ny tweet från Trump innan dess kan vända marknaden 180 grader på några minuter. Märkligt att Twitter skulle bli den stora och viktiga informationskällan för världens investerare.

### Fondens utveckling

Fonden sjönk under maj med 2,4 % medan vårt benchmark sjönk med 3,4 %. Sedan årets början har fonden stigit med 13,7 % medan benchmark har stigit med 6,4 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden var Tele2, Cibus och Balder. Sämst utveckling hade Investor, Evolution Gaming och Sandvik.

Maj var en riktigt svag börs månad och att fonden gick in i månaden med en högre kassa än normalt och att flera innehav har en mer defensiv karaktär medförde att fonden sjönk klart mindre än börsen, men fonden sjönk även mindre än sitt benchmark.

Fonden var under maj med i en placement av aktier i Cibus och därefter har fonden även köpt aktier i bolaget på marknaden. Cibus är ett fastighetsbolag verksamt i Finland som specialiserat sig på att äga fastigheter inriktade mot dagligvaruhandel (mat). Bolaget har för närvarande nästan 140 olika kontrakt vilket medför att risken mot en specifik kund är låg. Bolaget har en mycket attraktiv direktavkastning runt 7,5 %, kombinerat med en låg rörelserisk. Bolaget har även annonserat om att de ämnar höja utdelningen med 5 % årligen under överskådlig tid. Bolaget kommer kunna öka sin fastighetsportfölj genom förvärv som kan göras till lägre multiplar än vad bolagets fastigheter värderas till. Vår förhoppning är att aktien skall stiga upp mot 140 kr och till det kommer även de kvartalsvisa utdelningarna.

THQ rapporterade under månaden och vi tycker att rapporten var stark. Det som främst var positivt var att lanseringen av Metro Exodus har gått bättre än förväntat. Det som vi dock väntar/hoppas på är att bolaget skall presentera ett nytt storförvärv. Kapital för ett storförvärv saknas inte efter att bolaget tidigare

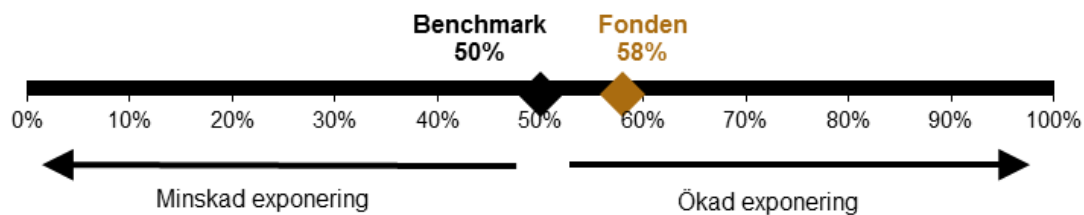
i våras genomförde en riktad nyemission.

Fonden sålde i början av månaden sina sista aktier inom bank vilket innebär att fonden i dagsläget inte äger några aktier i de fyra svenska storbankerna. Anledningen till det är att vi tror på fortsatt låga räntor vilket kommer att pressa bankernas räntenetto samt att bankerna kommer att pressas på kostnadssidan av ökade regleringar och höjda kapitalkrav. Visserligen är bankernas utdelningar mycket höga men vi skulle inte bli förvånade ifall dessa sänks något nästa år.

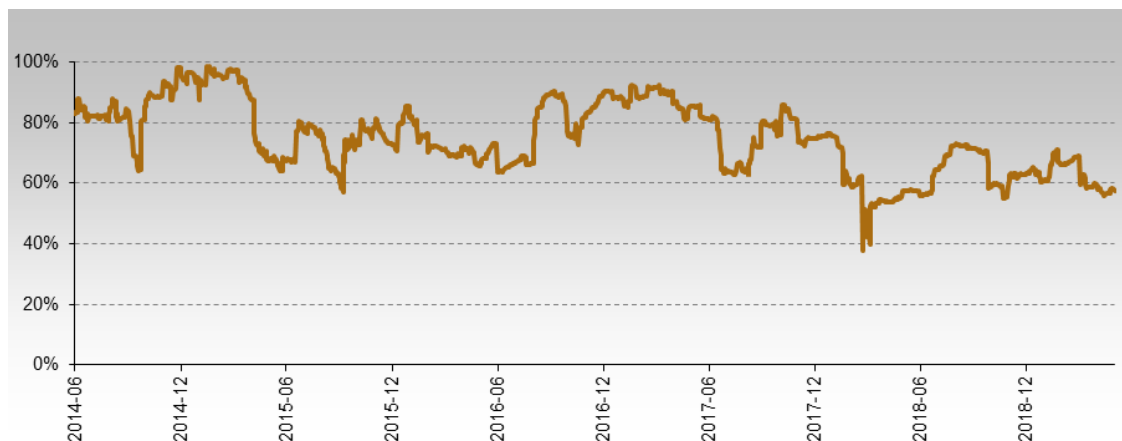
Fonden har under månaden sålt Nordea och Bure samt minskat i Investor. Fonden har köpt Cibus samt ökat i Nyfosa. Sommaren och framförallt juni brukar vara en svag börs månad så i dagsläget är vi nöjda med att ha en något försiktig aktieexponering med tyngdpunkt mot aktier med mer defensiv karaktär.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 58 %.

### Aktuell aktieexponering



### Historisk aktieexponering



### Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond  
Mål: Överträffa jämförelseindex  
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill  
Morningstar rating: ★ ★ ★ ★ (5 år)  
NAV kurs 190531 : 250,09  
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 Faktblad](#)  
[Fondens Informationsbroschyr](#)  
[Investera i fonden](#)  
[Kundavtal privatperson](#)  
[Kundavtal juridisk person](#)  
[Prenumerera på månadsbrevet](#)

## Fondens största innehav

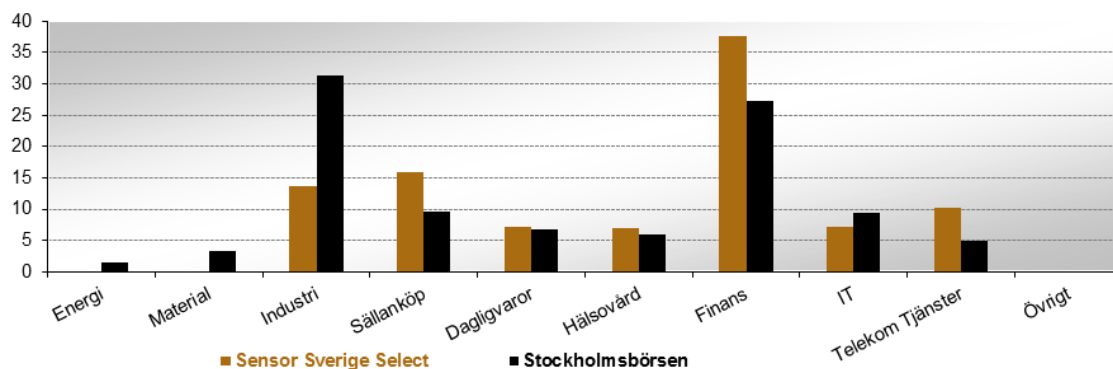
| Bolag                  | % av fonden |
|------------------------|-------------|
| 1 Investor B           | 7,9         |
| 2 Evolution Gaming     | 5,8         |
| 3 Balder               | 4,4         |
| 4 Hembla               | 4,1         |
| 5 Tele2                | 3,4         |
| 6 Swedish Match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

## Risk och avkastning

|                              | FondenIndex* |       |
|------------------------------|--------------|-------|
| Total avkastning (fr 091130) | 158,8%       | 88,8% |
| Total avkastning (5 år)      | 53,0%        | 23,4% |
| Total avkastning (3 år)      | 20,3%        | 13,8% |
| Total avkastning (1 år)      | 3,3%         | 1,7%  |
| Total avkastning (YTD)       | 13,7%        | 6,4%  |
| Volatilitet (fr 091130)      | 11,1%        | 6,8%  |
| Volatilitet (5 år)           | 10,1%        | 6,5%  |
| Volatilitet (3 år)           | 10,2%        | 6,2%  |
| Volatilitet (1 år)           | 12,5%        | 8,8%  |
| Beta (fr 091130)             | 0,70         | 0,50  |
| Beta (5 år)                  | 0,65         | 0,50  |
| Beta (3 år)                  | 0,72         | 0,50  |
| Beta (1 år)                  | 0,66         | 0,50  |
| Sharpekvot (fr 091130)       | 0,93         | 0,83  |
| Sharpekvot (5 år)            | 0,93         | 0,70  |
| Sharpekvot (3 år)            | 0,70         | 0,80  |
| Sharpekvot (1 år)            | 0,32         | 0,31  |

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

DELA TILL



Hemsida Skicka vidare Avprenumerera