

Marknadssyn

Juni blev en månad med ganska stabila kursrörelser på Stockholmsbörsen men med en liten dragning nedåt, minus 1,5 %. Aktieägarna kan vara ändå nöjda med första halvåret som givit kursuppgångar enligt SIXRX (inkl. utdelningar) på 10,6 %.

Långa och medellånga marknadsräntor har fallit tydligt under både maj och juni. För obligationsinnehavarna av längre räntepapper var nedgången i räntorna en lättnad efter de kraftiga uppgångar vi såg i långräntorna efter årsskiftet. Totalt sett har långa räntepportföljer gått sämre än kortare dito under första halvåret, då räntekurvan fortsatt är inverterad (korta räntor högre än långa).

Första halvåret är historia och nu gäller det att blicka framåt in i ett andra halvår som, tror vi, kommer till mycket stor del att domineras av händelser i USA. Vi ser fram emot att Fed äntligen släpper loss förtöjningarna och börjar att sänka sina styrräntor. Vi ser också, med viss bävan, fram emot det amerikanska presidentvalet.

Biden eller Trump? Eller Trump vs vem då? Första debatten mellan herrarna, ingen av dem är ju ännu formellt utsedd till kandidat för sitt parti, visade att Biden nog gjort sitt och att Trump plötsligt framstod som den som åtminstone hade några hästar hemma. Tragiskt att världens viktigaste demokrati inte kan få fram vettigare presidentkandidater.

Fed kommer att sänka sina räntor, men när och i vilken takt har marknaderna hela tiden fått ändra sitt synsätt på. Den amerikanska ekonomin går fortfarande bra, men nu kommer vissa tecken på avmattning både på arbetsmarknaden och fastighets- och bostadsmarknaderna. Det skulle kunna tidigarelägga Fed:s sänkningar men inflationen är fortfarande irriterande hög och segar sig ned sista biten till målet 2 %. Den senaste PCE-siffran visade en liten nedgång till 2,6 % i maj mot 2,8 % i april, vilket var enligt förväntningarna. Kärninflationen steg med 0,1 % vilket var den minsta ökningen mellan två månader sedan våren 2020.

2024 är ett super-valår och nya makthavare kan snabbt flytta fokus i den ekonomiska politiken. EU-valet har till viss del ritat om den politiska kartan i Europa med framgångar för ytterhögern och tillbakagång för gröna partier. Förestående val i Storbritannien och hastigt påkommet nyval i Frankrike kan kasta om förutsättningarna ytterligare. Det är inte osannolikt att det kan bli stökigt på räntemarknaderna ett tag framåt om Labour i GB ställer om politiken i mer expansiv och skattehöjande riktning. I Frankrike ser president Macron ut att förlora stort i parlamentet och Nationell Samling att gå framåt starkt.

Räntorna på franska obligationer har redan rakat i höjden och en politisk/ekonomisk oro i EU:s näst största land är inte välkommet.

Kampen mot svensk inflation är vunnen deklarerade finansminister Svantesson nyligen och påstod att det var den återhållsamma ekonomiska politikens förtjänst. Till viss del kanske? Framåt i stället mer reformer och utgifter, enligt henne. Alltså mer finanspolitik. Och det behövs för att reda upp i ett läge där det krävs stora investeringar i infrastruktur, högre försvarsanslag, dyrbar grön omställning och en alltmer kostsam äldrevård. Klarar vi det utan skattehöjningar? Och kan Riksbanken trycka ned räntorna tillräckligt långt i ett sådant scenario? Eller får vi acceptera större budgetunderskott och styrräntor som ligger väsentligt högre än de vi hade före inflationsbrasan tog fart under senare delen av 2021? Sannolikt ja, är vår uppfattning.

De senaste konjunkturrapporterna ger en blandad bild. Tyskland kommer inte ur sin stagnation och i senaste IFO-index sjönk förväntningarna i tysk industri ytterligare till svaga 88,6 (100 är jämvikt). I USA visar siffror att orderingången för både kapitalvaror och beständiga varor sjönk i senaste mätningen. Den amerikanska ekonomin växte svagt med 1,4 % första kvartalet i år, att jämföra med en tillväxt på 3,4 % under Q4 i fjol.

I Sverige spådde Konjunkturinstitutet att vi så smått börjar ta oss ur lågkonjunkturen med lite gladare hushåll och med stora exportföretag som går bra. Samtliga konfidensindikatorer ligger nu nära 100, alltså normalläge. Det räckte tydligen med en första räntesänkning från Riksbanken, parat med fint väder, Taylor Swift och Eurovision för att hushållen skulle bli gladare och öppna plånboken. Störst ökning i Ki:s barometer visade nämligen detaljhandeln.

Schweiz gick först, Riksbanken sedan och därefter kom ECB med sina första räntesänkningar. En ny roligare period ligger framför oss med mer av detta. Fed kommer så småningom. Om också konjunkturen tar fart 2025 så kan det bli några riktigt bra börsår framåt, med lite bredare uppgångar är de smala med få storföretag som varit draglok hittills.

Nu riktar vi in oss på Q2-rapporterna och lägger oss i hängmattan och läser dessa och gör kanske något annat också.



Stefan Olofsson



Stefan Ahlfeldt



Ulf Öster

Sensor Sverige Select

Förvaltarkommentar

Fonden sjönk under juni med 0,3 % medan vårt benchmark (50 % SIXRX+50% Omx T-bill) sjönk med 0,6 %. Under året har fonden stigit med 8,5 % medan vårt benchmark stigit med 6,3 %.

Vår uppfattning är att räntorna är på väg ned vilket vi tror kommer medföra ett ökat intresse för tillväxtaktier och mindre bolag. Vi har därför under månaden fortsatt att öka fondens positioner i Sdiptech och Yubico. Sdiptech är en mindre serieförvärvare som äger och förvärvar nischföretag med stark lönsamhet. De fokuserar på att förvärva bolag inom infrastruktur som drivs av trender inom hållbarhet och resurseffektivitet. Hittills har förvärven skett till rimliga värderingar. Det vi bla gillar med bolaget är just att de fokuserar på bolag med höga marginaler verksamma inom nischer med organisk tillväxt. De har historiskt sett inte bara köpt bolag utan de har även avyttrat bolag som inte längre passat in i deras investeringsfilosofi. Vår uppfattning är att bolaget har förutsättningar att de närmsta åren skapa en resultattillväxt närmare 20 % årligen drivet av organisk tillväxt samt förvärv.

Yubico är verksamma inom cybersäkerhet, ett område som är väldigt centralt i världen idag. Både företag och privatpersoner utsätts dagligen för oräkneliga attacker från enskilda individer och organisationer som på olika sätt är ute efter att skada dem som de attackerar. Yubico erbjuder en lösning som är centrerad runt dess multi-factor lösning YubiKey som kräver att användaren kombinerar en säkerhetsnyckel med antingen en PIN-kod eller en typ av biometrisk säkerhetskomponent, tex ett fingeravtryck. Bolaget har en rad stora amerikanska bolag som kunder som använder deras lösning dagligen som tex Google, Amazon, Meta och Microsoft. Vi tror att branschen står inför ett kraftig tillväxt och vi tror att Yubico kommer kunna ta del av den kraftiga tillväxten. Bolaget är högt värderat vilket naturligtvis är en riskfaktor och kursen kommer säkert vara mycket volatil under vissa perioder men sett över en längre placeringshorisont tror vi att bolaget kommer generera en god avkastning.

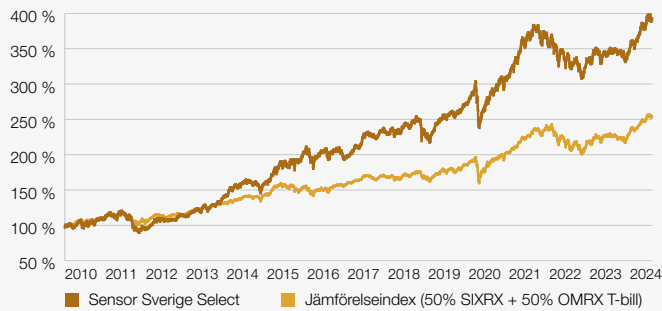
Under månaden har fonden köpt Sdiptech, Yubico och Traton. Fonden har minskat i Volvo. Fonden har sålt FRN:er i Länsförsäkringar, Lifco, Trelleborg och Boliden. I stället har vi köpt FRN:er i Emilshus och Compactor samt förlängt vår perp i Arwidsro. Fondens exponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 76 %. 22 % var placerat i räntebärande värdepapper och knappt 2 % var placerat som inlåning hos bank.

Fakta om fonden

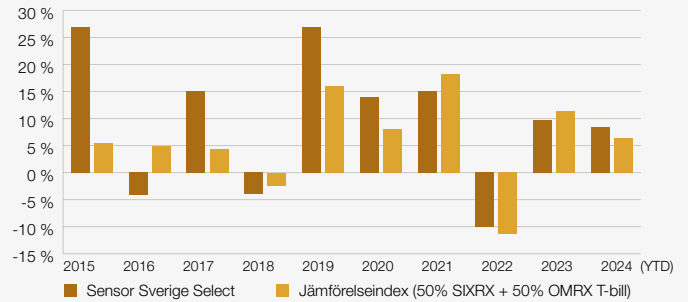
Strategi	Svensk blandfond
Jämförelseindex	50 % SIXRX + 50 OMRX T-bill
Riskenivå	3 av 7
Startdatum	2009-11-30
Handel	Daglig
Fast arvode	1,25 %
Rörligt arvode	20 % över jämförelseindex (HWM: Ja, evigt)
ISIN	SE0002801290
Hållbarhetskategori	Artikel 8

Sensor Sverige Select

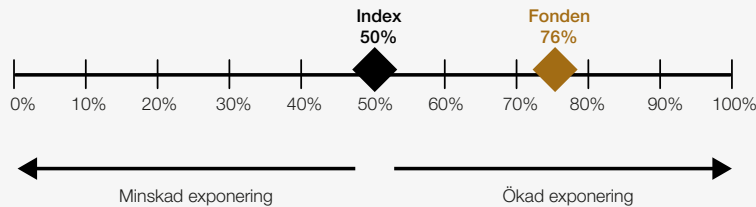
Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 10 åren



Aktuell aktieexponering



Största aktieinnehav

	% av fonden
INVESTOR B	9,8
ATLAS COPCO A	4,5
EVOLUTION AB	4,3
CASTELLUM AB	4,2
NORDEA	4,0
BALDER B	3,9
CIBUS REAL ESTATE	3,9
VOLVO B	3,7
ASTRAZENECA	3,7
ABB LTD	3,7

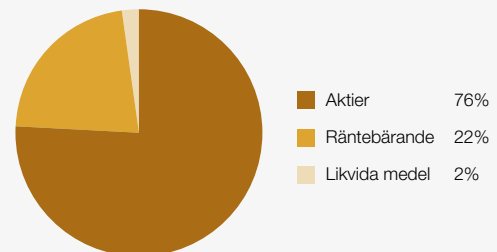
45,9

Största räntebärande innehav

	% av fonden
SKAND COV FRN 270623	1,2
BORGO COVDFRN 270630	1,2
KINNEVIK FRN 281123	1,0
SPB SKÅ SNPFRN280214	0,8
MEKONOMEN FRN 260318	0,8

5,1

Aktuell allokering



Avkastning

	Juni 2024
Sensor Sverige Select	-0,3%
Jämförelseindex	-0,6%

Största bidragsgivare

- + INVESTOR B
- + ADDTECH AB
- + CIBUS REAL ESTATE

Minsta bidragsgivare

- SANDVIK
- ALFA LAVAL
- VOLVO B

Sensor Sverige Focus

Förvaltarkommentar

Fonden sjönk under juni med 2,2 % medan vårt benchmark sjönk med 1,5 %.

Vår uppfattning är att räntorna skall gå ned och att det främst kommer vara positivt för mindre bolag med bra tillväxtförutsättningar. Två bolag som fonden valt att investera i är Sdiptech och Yubico.

Sdiptech är en mindre serieförvärvare som äger och förvärvar nischföretag med stark lönsamhet. De fokuserar på att förvärva bolag inom infrastruktur som drivs av trender inom hållbarhet och resurseffektivitet. Hittills har förvärven skett till rimliga värderingar. Det vi bla gillar med bolaget är just att de fokuserar på bolag med höga marginaler, verksamma inom nischer med organisk tillväxt. De har historiskt sett inte bara köpt bolag utan de har även avyttrat bolag som inte längre passar in i deras investeringsfilosofi. Vår uppfattning är att bolaget har förutsättningar att de närmsta åren skapa en resultattillväxt närmare 20 % årligen drivet av organisk tillväxt samt förvärv.

Yubico är verksamma inom cybersäkerhet, ett område som är väldigt centralt i världen idag. Både företag och privatpersoner utsätts dagligen för oräkneliga attacker från enskilda individer och organisationer som på olika sätt är ute efter att skada dem som de attackerar. Yubico erbjuder en lösning som är centrerad runt dess multi-factor lösning YubiKey som kräver att användaren kombinerar en säkerhetsnyckel med antingen en PIN-kod eller en typ av biometrisk säkerhetskomponent, tex ett fingeravtryck. Bolaget har en rad stora amerikanska bolag som använder deras lösning dagligen som tex Google, Amazon, Meta och Microsoft. Vi tror att branschen står inför ett kraftig tillväxt och vi tror att Yubico kommer kunna ta del av den kraftiga tillväxten. Bolaget är högt värderat vilket naturligtvis är en riskfaktor och kursen kommer säkert vara mycket volatil under vissa perioder men sett över en längre placeringshorisont tror vi att bolaget kommer generera en god avkastning.

Bästa bidragsgivare under månaden var Novo nordisk, Investor och Balder medan Munters, Sdiptech och Sandvik bidrog negativt. Fonden gjorde inga större omplaceringar under månaden.

Avkastning sedan fondstart



Fakta om fonden

Strategi	Svensk aktiefond
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Riskenivå	5 av 7
Startdatum	2023-04-28
Handel	Daglig
Fast Arvode	1,6 %
ISIN	SE0020051514
Hållbarhetskategori	Artikel 8

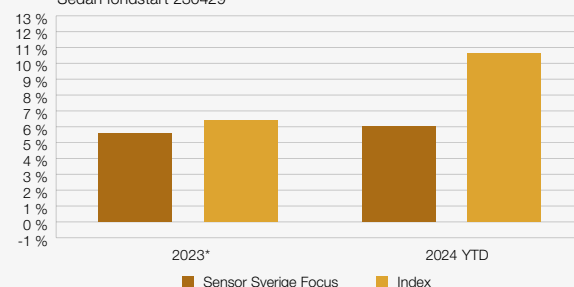
Avkastning

Juni 2024

Sensor Sverige Focus	-2,2%
Jämförelseindex	-1,5%

Avkastning senaste 2 åren

*Sedan fondstart 230429



Största aktieinnehav

% Av fonden

INVESTOR B	6,9%
VOLVO B	5,7%
SDIPTTECH AB	5,6%
NOVO NORDISK A/S-B	5,3%
TRELLEBORG B	4,9%
BALDER B	4,8%
ABB LTD	4,6%
EVOLUTION AB	4,5%
MUNTERS AB	4,4%
NYFOSA	4,2%

50,8

Branchfördelning

Fördelning

Energi	0%
Material	0%
Industri	46%
Sällanköpsvaror	12%
Dagligvaror	0%
Hälsovård	11%
Finans	9%
Informationsteknik	4%
Kommunikationstjänst	0%
Kraftförsörjning	0%
Fastighet	17%

Största bidragsgivare

Minsta bidragsgivare

+ NOVO NORDISK A/S-B	- MUNTERS AB
+ INVESTOR B	- SYNSAM AB
+ BALDER B	- SDIPTTECH AB

Sensor Räntefond

Förvaltarkommentar

Fonden steg i juni med 0,6 % medan vårt benchmark steg med 0,7 %. Sedan fondstart i maj 2023 har fonden stigit med 6,7 % medan benchmark stigit 6,8 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var fastränteobligationer utgivna av Balder, Latour och Rikshem medan de enda obligationer som bidrog negativt var utgivna av Intrum och Borgo.

Riskaptiten på den svenska kreditmarknaden fortsatte vara god under juni och vi fick se flera bolag med lite sämre kreditkvalité utnyttja läget till att förlänga sina lån, genom att lösa in obligationer med kortare tid till förfall och samtidigt emittera nya obligationer med längre tid till förfall. Vi deltog när Arwidsro genomförde denna övning för sitt efterställda hybridlån och när Emilshus gjorde motsvarande för ett seniort lån. Emilshus är en ny emittent för oss och denna position finansierades genom att minska exponeringen mot Np3 då vi fann risk/reward bättre för Emilshus obligationer. Vid månadens utgång hade fondens innehav en snittyield på 5,4% och i risktermer låg snittratingen på BBB- och durationen på 0,9.

De längre räntorna sjönk under månaden och den svenska 10-årsräntan avslutade juni på 2,21 %, drygt 20 punkter lägre än i slutet av maj. Såväl amerikanska FED som europeiska ECB och svenska Riksbanken har levererat räntebesked under månaden. Alla beskeden var i linje med förväntan när det gäller räntan, däremot var beskeden om framtiden mer intressanta. Riksbanken som sänkte räntan med 25 punkter i maj lämnade den nu oförändrad, men flaggade för 2-3 sänkningar under resterande delen av 2024, från att tidigare förväntat sig "bara" 2 sänkningar. ECB i sin tur sänkte som väntat räntan med 25 punkter men retoriken var istället ganska hökaktig. Även FEDs retorik, efter att ha lämnat räntan oförändrad, tolkades som hökaktig. Vi har även fått en hel del ekonomisk statistik under månaden men totalt sett består vår syn på räntan framöver; i Europa inklusive Sverige kommer vi få se ett antal sänkningar under hösten och vi förväntar oss även att FED kommer med en första sänkning under slutet av året.

Endast en av fondens emittenter har rapporterat under juni, Stena Metall. Bolaget, vars största del av omsättningen härrör från återvinning, såg lägre fall i omsättningen än de senaste kvartalen, medan resultatet ökade, både jämfört med föregående kvartal och samma kvartal föregående år. Bolaget flaggar för positivt momentum framöver och trots att en ökning av rörelsekapitalet ledde till lite högre skuldsättning under kvartalet ser vi rapporten som positiv ur vårt kreditperspektiv.

Fakta om fonden

Strategi	Svensk räntefond
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit Index
Riskenivå	2 av 7
Startdatum	2023-04-28
Handel	Daglig
Fast Arvode	0,90%
ISIN	SE0020051522
Hållbarhetskategori	Artikel 8

Nyckeltal

Snittyield:	5,4%
Ränteduration:	0,9
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-

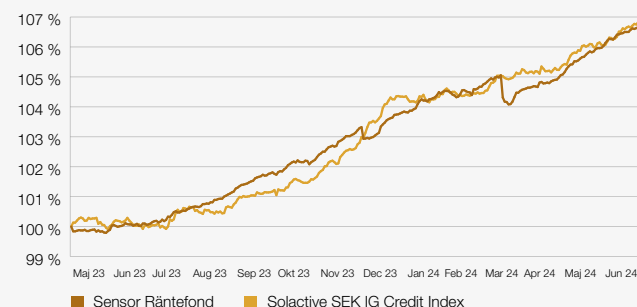
Avkastning Jun 2024

Sensor Räntefond	0,6%
Jämförelseindex	0,7%

Avkastning senaste 2 åren



Avkastning sedan fondstart



Största innehav % Av fonden

CIBUS FRN 270902	3,0
BALDER OBL 290604	2,9
RIKSHEM OBL 270125	2,4
BORGO COVDFRN 270630	2,3
ARWIDSRO FRN 270220	2,2
	12,9

Största bidragsgivare

+ BALDER OBL 290604
+ LATOUR OBL 290614
+ RIKSHEM OBL 270125

Minsta bidragsgivare

- INTRUM FRN 260909
- BORGO COVDFRN 270630
- STORSKOGEN FRN251201

S E N S O R F O N D E R

Hållbarhet

För mer information om vårt hållbarhetsarbete, vänligen se vår [hemsida](#) eller kontakta philip.karlberg@sensorfonder.se

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Informationen i detta material skall inte uppfattas som ett erbjudande, uppmaning eller rekommendation att göra en investering. Denna publikation är inte avsedd att vara tillgänglig för någon person eller något företag hemmahörande i ett land där publiceringen eller tillgängliggörandet är förbjuden enligt lag eller föreskrift eller på något annat sätt begränsad. Skäliga ansträngningar har gjorts för att garantera riktigheten av informationen, men det kan aldrig uteslutas att den baserats på oreviderade eller icke verifierade siffror och källor. Fullständig information såsom faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan erhållas från Sensor Fonder AB.

[sensorfonder.se](https://www.sensorfonder.se)