

Om ditt nyhetsbrev ser konstigt ut i din e-postklient, [klicka här](#).

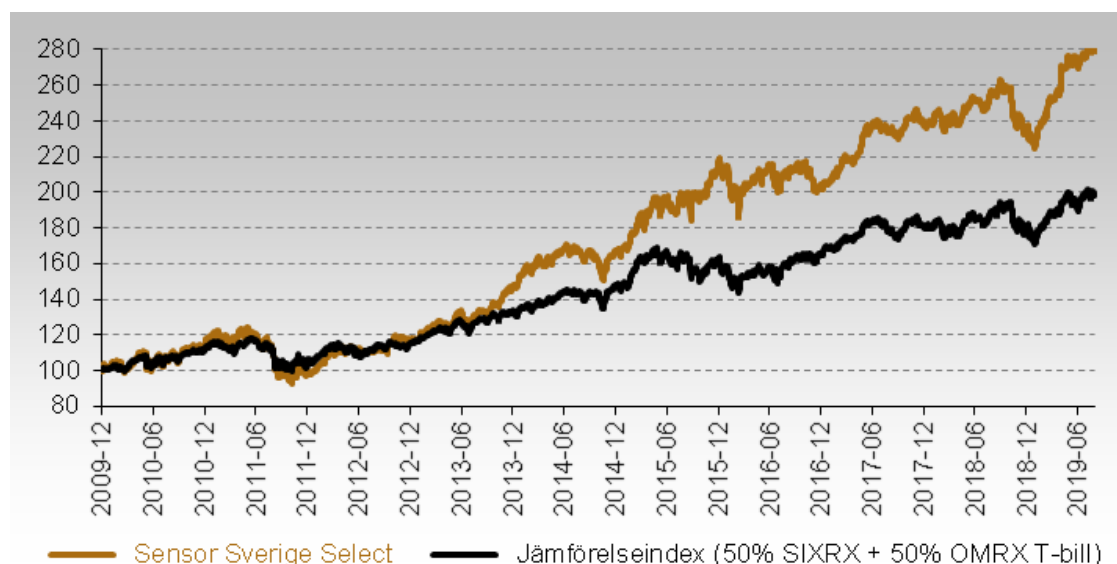
**S E N S O R**  
F O N D E R



## Sensor Sverige Select – Månadsbrev juli 2019

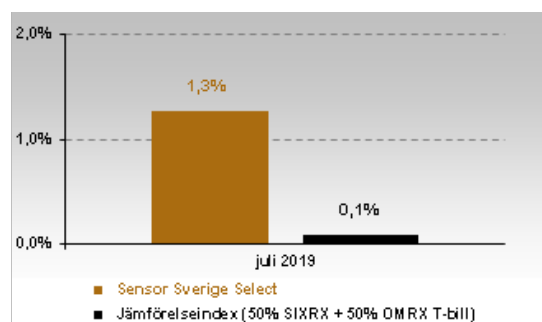
**Sensor Sverige Select** är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag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

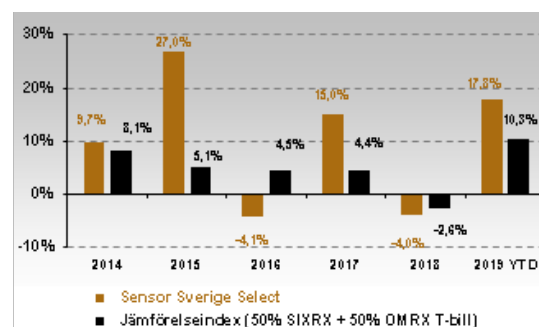


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

### Avkastning juli 2019



### Avkastning 2014-2019



## Förvaltarcommentar

### Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under juli med 0,2 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Trots en intensiv rapportperiod och mycket nyheter av både makroekonomisk och geopolitisk karaktär blev kursutvecklingen relativt stillsam, totalt sett. Som mest steg kurserna under början av månaden med ett par procent och sjönk som mest med ungefär lika mycket i mitten av månaden för att sluta på samma nivå som den inleddes med.

I den till synes lugna utvecklingen döljer sig stora kursrörelser i enskilda företag och sektorer, där det hos placerarkollektivet nu står klart att konjunkturen viker och därför sker en rotation över till placeringar av med defensiv karaktär.

### Marknadssyn

Vi prövar hela tiden vår syn på marknaden utifrån ett antal variabler, som från tid till annan varierar i styrka och vikt. Marknaden är kortsiktig, en tweet kan förändra stämningläget totalt. Fundamentalt viktig är ändå vinstutvecklingen hos de noterade bolagen, och bedömningen av hur den kommer att se ut framåt. Det är uppenbart att konjunkturen viker, från mycket höga nivåer. Svensk BNP föll under andra kvartalet, visserligen marginellt med 0,1 %, vilket också var sämre än väntat och sämre än övriga EU-snittet. Den svaga kronan ger exportindustrin lite medvind men det hjälper inte om importinnehållet är stort i sålda varor, eller om konjunkturen viker på våra exportmarknader.

Vi exporterar mycket insatsvaror och det ser nu ut som om handelskriget, som visserligen är lågintensivt, ändå har dragit ned investeringsviljan i världen. Det kommer att negativt påverka vinstutvecklingen i börsens viktigaste sektor, verkstads- och industribolagen. Med bankerna, näst viktigaste sektorn på börsen, som är tillbakatryckta av låga räntor och kostnadsökningar, så är risken stor att vi under några kvartal framöver får se en tillbakagång i vinsterna.

Ska då låga eller till och med sjunkande räntor (Fed sänkte för första gången på ett decennium häromdagen med 0,25 %), hålla börsen uppe ytterligare? Trump twittrar att det inte blir något handelsavtal med Kina i närtid, samtidigt som han kräver att Fed ska sänka mer. De ekonomiska fundamenten får stryka av handelskonflikterna, och nu ska centralbankerna rycka ut till försvar. Tidigare har räntesänkningar och olika likviditetsprogram syftat till få fart på ekonomierna och möjliggöra att amortera ned skuldberg. Nu ska centralbankerna/penningpolitiken försvara konjunkturen som politikerna/finanspolitiken raserar. Det är en skör balansgång som kan välta över ända. Men en ny tweet kan som sagt ändra allt igen.

### Fondens utveckling

Fonden steg under juli med 1,3 % medan vårt benchmark steg med 0,1 %. Sedan årets början har fonden stigit med 17,8 % medan benchmark har stigit med 10,3 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden var Evolution Gaming, Balder och Investor B. Sämst utveckling hade Swedish Match, Sandvik och Thule.

Rapportsäsongen var mycket intensiv under perioden där majoriteten av alla rapporter presenterades under 3 handelsdagar. Överlag tycker vi att rapporterna var något åt det svagare hållet. Den sektor som rapporterade svagast enligt vår mening var banksektorn där alla utan SEB kom in svagt. Bankerna pressas generellt av de låga räntorna, den ökande konkurrensen och de skärpta regleringskraven. Dessutom tillkommer stora kostnader framöver för att ytterligare digitalisera verksamheten. Fonden äger inga bankaktier för närvarande och vi ser ingen anledning att köpa någon av de svenska storbankerna för tillfället utan vi tror att motvinden för bankerna kommer att hålla i sig ett tag till.

I verkstadssektorn var siffrorna ungefär som förväntat men det är tydligt att konjunkturen har bromsat in rejält. USA tuffar fortfarande på men det är utifrån ledningarnas uttalanden det troligaste scenariot att det

blir sämre innan det blir bättre för verkstadsbolagen. En stor del av både försäljningsökning och resultatökning kommer även från valutavinster och den medvinden kommer successivt att avta. Verkstadsbolagens värderingar är inte särskilt uppskrivade utan i flera fall t o m riktigt låga som Volvos värdering, men vi har blivit ytterligare lite försiktigare inställda till sektorn efter rapportsäsongen.

Fonden klarade sig annars mycket bra genom rapportperioden. Fonden hade några innehav som rapporterade mycket starkt samtidigt som fonden inte hade några stora positioner i aktier som straffades hårt vid sina rapporter.

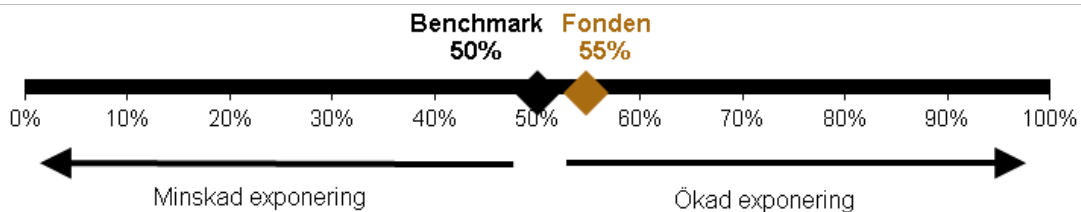
Evolution Gaming utmärkte sig återigen med att leverera en mycket stark rapport. Bolagets starka intäktsstillväxt fortsätter samtidigt som marginalerna stärkts till nya rekordnivåer. Aktien har gått urstarkt i år tack vare den starka vinstutvecklingen men efter de senaste dagarnas tillbakagång bedömer vi aktien som fortsatt köpvärd, speciellt i förhållande till den prognostiserade vinststillväxten.

Sobi steg kraftigt på sin rapport efter att den kraftiga vinst- och intäktsstillväxten fortsatte. Bolaget är lågt värderat i förhållande till de kommande årens prognoser. Även AstraZeneca steg markant på sin rapport där bolaget höjde sina försäljningsprognoser. Aktien ser dyr ut på nuvarande nyckeltal men ser man bortom de närmsta 3 åren så ser aktien istället billig ut.

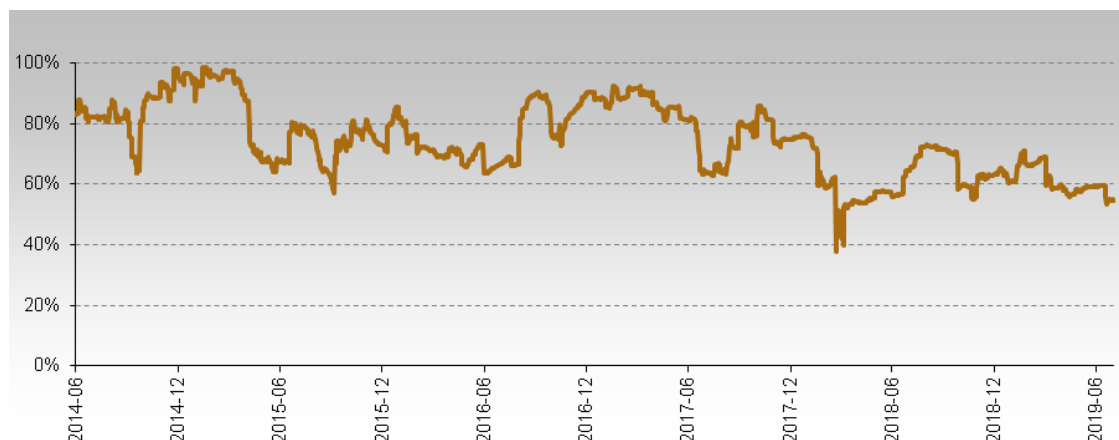
Volvo överraskade också den positivt främst på marginalsidan där bolaget rapporterade mycket starka marginaler på lastbilssidan. Även om bolagets orderingång var sämre än väntat så ser bolagets värdering mycket attraktiv ut med ett p/e-tal runt 11 de kommande åren, trots att en avmattning i konjunkturen har beaktas i vinstprognoserna. Vi förväntar oss dessutom att bolaget skall göra extrautdelningar.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 55 %.

### Aktuell aktieexponering



### Historisk aktieexponering



[Fakta om fonden](#)

[Mer information om fonden](#)

Strategi: Svensk blandfond  
 Mål: Överträffa jämförelseindex  
 Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill  
 Morningstar rating: ★★★★★ (5 år)

NAV kurs 190731 : 259,12  
 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

[Fondens Faktablad](#)  
[Fondens Informationsbroschyr](#)  
[Investera i fonden](#)  
[Kundavtal privatperson](#)  
[Kundavtal juridisk person](#)  
[Prenumerera på månadsbrevet](#)

## Fondens största innehav

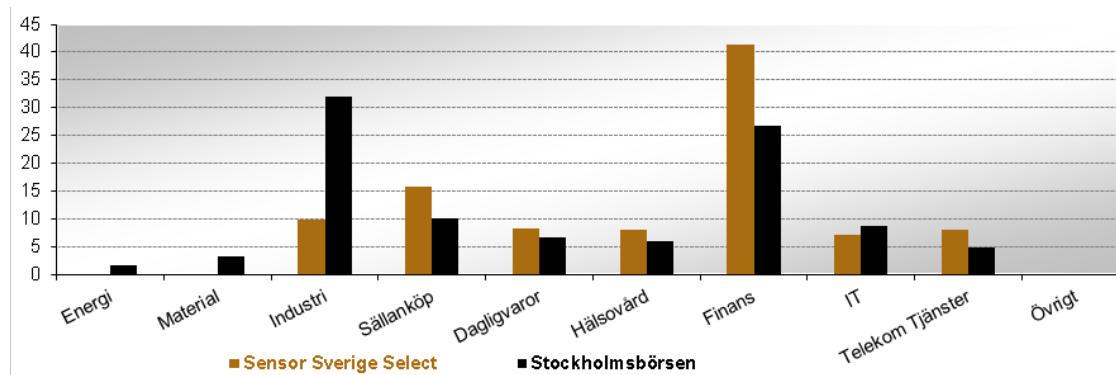
Bolag	% av fonden
1 Investor B	8,6
2 Evolution Gaming	6,5
3 Balder	4,6
4 Hembla	4,1
5 Tele2	3,5
6 Swedish Match	3,4
7 Intrum	2,9
8 AstraZeneca	2,7
9 THQ Nordic	2,5
10 Volvo B	2,2
	39,1

## Risk och avkastning

	Fonden	Index*
Total avkastning (fr 091130)	168,1%	98,5%
Total avkastning (5 år)	63,0%	30,3%
Total avkastning (3 år)	27,3%	17,2%
Total avkastning (1 år)	4,5%	3,0%
Total avkastning (YTD)	17,8%	10,3%
Volatilitet (fr 091130)	11,0%	6,8%
Volatilitet (5 år)	10,0%	6,7%
Volatilitet (3 år)	9,5%	6,2%
Volatilitet (1 år)	12,3%	9,2%
Beta (fr 091130)	0,69	0,50
Beta (5 år)	0,63	0,50
Beta (3 år)	0,66	0,50
Beta (1 år)	0,61	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,96	0,87
Sharpekvot (5 år)	1,08	0,83
Sharpekvot (3 år)	0,96	0,95
Sharpekvot (1 år)	0,42	0,43

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

## Branschexponering



## Förvaltarteam

Stefan Olofsson

Ulf Öster



Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2000. Förvaltat fonder sedan 2004, förvaltat Sensor Sverige Select sedan fondstart november 2009.



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

Sensor Fonder AB, Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm. Tel 08-400 440 50. Fax 08-400 440 79. e-post [info@sensorfonder.se](mailto:info@sensorfonder.se)