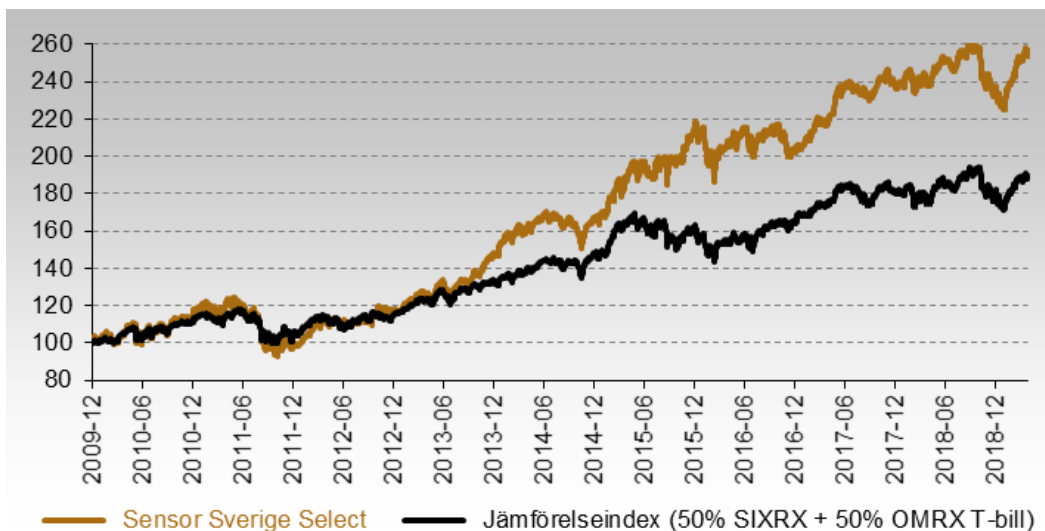


# SENSOR FONDER

Sensor Sverige Select – Månadsbrev mars 2019

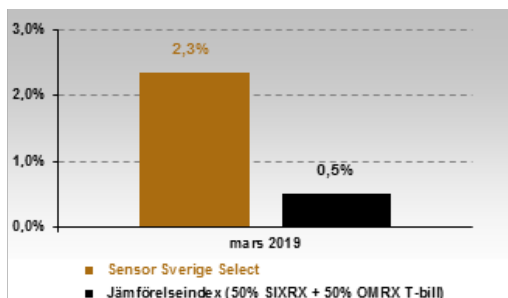
**Sensor Sverige Select** är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag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

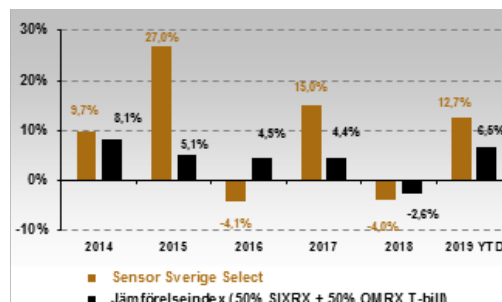


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

## Avkastning mars 2019



## Avkastning 2014-2019



## Förvaltarkommentar

### Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under mars med 1,1 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Kurserna rusade uppåt i januari, steg måttligt i februari för att i mars i princip nästan stå still. SIXRX steg med 13,2 % under kvartalet vilket är ett av de bästa första kvartalen på många år. Därmed

jämnade Q1 i år ut den väldiga vågdal som Q4 2018 skapade med sin kraftiga nedgång i kurserna. Vid mars månads utgång stod kurserna endast ca 2,5 % under kurserna 30 september i fjol.

## Marknadssyn

När centralbankerna runt årsskiftet desarmerade räntevapnet, och det stod klart att åtstramningens tid i penningpolitiken inte är nu, blev andra faktorer avgörande för börshumöret. Konjunkturen är den viktigaste och där får vi lite blandade svar. Tyskland har rasat ned till under 45 i ISM-siffror för produktionsindustrin, alltså långt ifrån tillväxt. Svag bilindustri i omställningsläge och svag efterfrågan från Kina på tyska produkter ligger bakom. Osäkerheten kring Brexit, Italien och handelsavtalen med USA (hot om högre biltullar) tynger också det tyska affärssinnet, även om IFO-indexet som mäter framtidstron steg något i mars till 99,6 efter sex månaders nedgång. Tjänstesektorn går dock fortfarande starkt i Tyskland.

Även i Sverige backade Konjunkturinstitutets barometer för tillverkningsindustrin i mars, dock från höga nivåer, medan tjänstesektorn visade en kraftig uppgång. Detaljhandelssektorn och hushållen har under lång tid varit pessimistiska om framtiden. Men i mars kanske man kan ana en vändning. Hushållen verkar ha skakat av sig en del av rädslan för räntehöjningar, börsfall, fallande bostadspriser och försämrad konjunktur. Inte konstigt att fjärde kvartalets svartsyn och vintermörker tryckte ned framtidsförväntningarna.

Många ekonomer förvånas över den svaga konsumtionslusten och det i stället höga sparbetendet hos hushållen. Inte alls konstigt, tycker vi, då det inte är vad som finns i plånboken nu i form av kontanter och tillgångar som avgör beteendet, utan hur mycket som förväntas ligga där imorgon.

Kinas kommunistiska parti firar i år 70 årsjubileum för maktövertagandet 1949. Tillväxten har mattats av i den kinesiska ekonomin de senaste åren, ned mot 6 %, och Indien växer idag snabbare än Kina. Makthavarna gör nu stora insatser för att via sänkta kapitalkrav och andra kreditstimulanser få ekonomin att inte tappa mer fart. Vid jubileumsfirandet i höst vill man kunna visa upp en positiv utveckling. Däri ligger också en fara att ekonomin bara kan lyfta ytterligare med ytterligare inslag av doping, och att den statistik som kommer ut från Kina kanske inte alltid är helt tillförlitlig.

Flera av de stora frågetecknen för börsens utveckling kvarstår, som Brexit och handelsförhandlingarna mellan Kina och USA. Konjunktursignalerna spretar medan vi har ganska klart för oss hur räntepolitiken ser ut. Allt sammantaget med ett antal osäkra indikatorer pekar det ändå på en relativt stimulerande miljö för aktier framgent. April brukar också bli bra när vi synar börsalmanackan. Men maj...

## Fondens utveckling

Fonden steg under mars med 2,3 % medan vårt benchmark steg med 0,5 %. Sedan årets början har fonden stigit med 12,7 % medan benchmark har stigit med 6,5 %. Fonden har därmed gått upp nästan exakt lika mycket som SIXRX under första kvartalet trots att vår exponering mot aktiemarknaden under perioden har legat kring 65 %, medan resten har varit placerat i företagsobligationer och kassa. De innehav som bidrog mest till fondens uppgång var Balder, Swedish Match, Evolution Gaming och THQ. Sämst utveckling hade Nordea och Intrum Justitia.

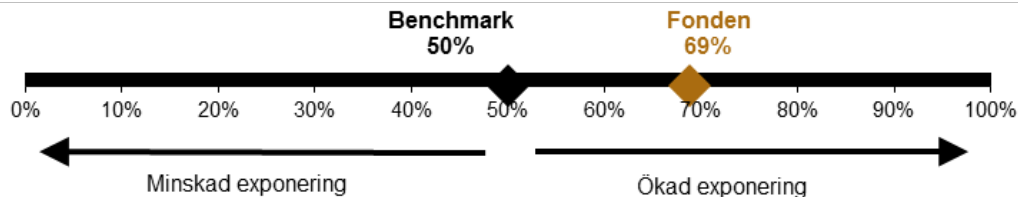
I avsaknad av rapporter så var månaden rätt nyhetsfattig gällande våra bolag. Egentligen var det bara Volvo som släppte lite nyheter. De flaggade för att den kinesiska anläggningsmarknaden har sett starkare ut än vad de förväntade sig i samband med sin Q4 rapport. Det är samma signaler som deras konkurrent Caterpillar meddelat marknaden. Volvo har gått starkt sista tiden och vi tycker fortsatt att aktien ser attraktivt värderat ut. Volvo sticker ut jämfört med övriga verkstadsbolag genom en klart lägre värdering. Verkstad har annars gått väldigt starkt sedan årsskiftet och bevisbördan i samband med Q1 rapporterna har ökat markant för sektorn.

Bank har varit månadens snackis och det har inte varit i positiva ordalag, utan nyhetsflödet har fortsatt att kretsa kring penningtvätt. Värst har turbulensen varit runt Swedbank, där VD fick sparken. Fonden har sedan tidigare knappt några bankaktier alls och den ökade osäkerheten i sektorn ökar ju misstron ännu mer mot aktierna, samtidigt som man inte kan undgå att lockas av den låga värderingen.

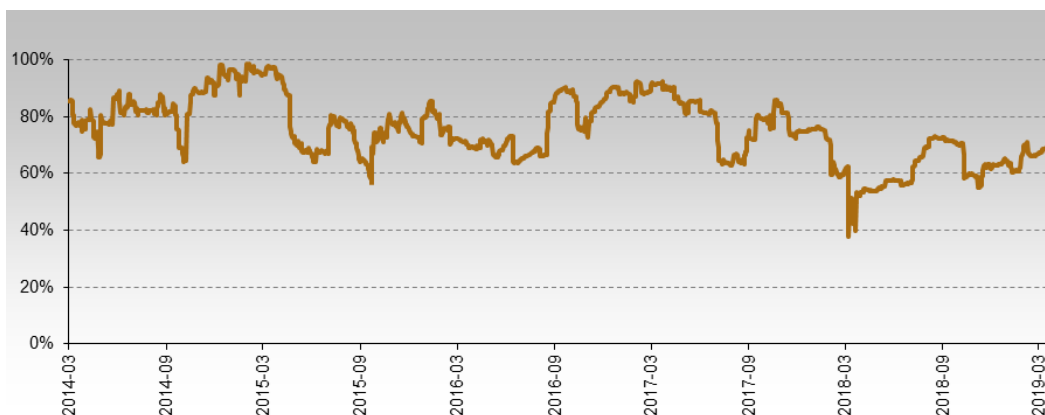
Fonden gjorde inga större förändringar under perioden utan vi har överlag varit nöjda med våra positioner. Fokus för den kommande perioden kommer att vara rapporterna för Q1. Vår uppfattning är att rapporterna kommer att vara stabila och att uttalandena kommer att vara fortsatt försiktiga.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 69 %.

### Aktuell aktieexponering



### Historisk aktieexponering



### Fakta om fonden

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

NAV kurs 190329 : 247,89  
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](#)  
[Investerar i fonden](#)  
[Kundavtal privatperson](#)  
[Kundavtal juridisk person](#)  
[Prenumerera på månadsbrevet](#)

## Fondens största innehav

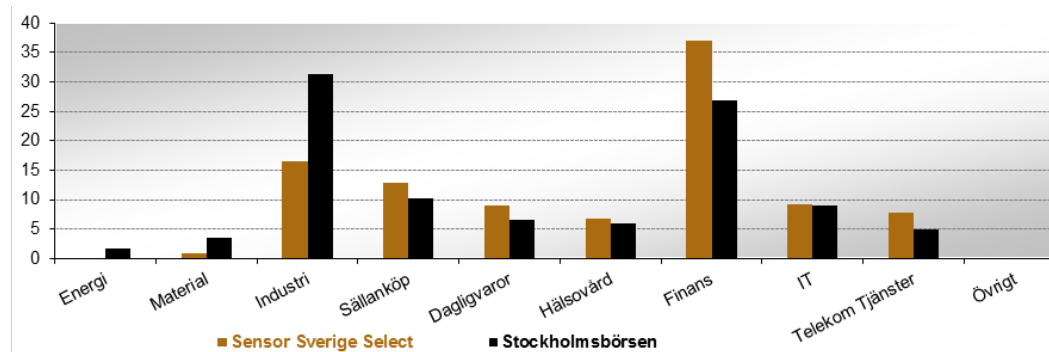
Bolag	% av fonden
1 Investor B	7,7
2 Evolution Gaming	5,8
3 Hembla	5,6
4 Balder B	5,3
5 Swedish Match	4,2
6 Volvo	3,8
7 Intrum	3,8
8 THQ Nordic	3,9
9 Sandvik	3,7
10 Tele2	3,5
	44,3

## Risk och avkastning

	Fonden	Index*
Total avkastning (fr 091130)	156,5%	89,1%
Total avkastning (5 år)	58,7%	25,5%
Total avkastning (3 år)	23,0%	16,1%
Total avkastning (1 år)	7,5%	4,0%
Total avkastning (YTD)	12,7%	6,5%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	6,6%
Volatilitet (5 år)	10,0%	6,2%
Volatilitet (3 år)	9,9%	5,5%
Volatilitet (1 år)	12,2%	7,4%
Beta (fr 091130)	0,72	0,50
Beta (5 år)	0,68	0,50
Beta (3 år)	0,80	0,50
Beta (1 år)	0,78	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,94	0,87
Sharpekvot (5 år)	1,01	0,83
Sharpekvot (3 år)	0,80	1,01
Sharpekvot (1 år)	0,68	0,66

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

## Branschexponering



## Förvaltarteam



**Stefan Olofsson**  
Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2000. Förvaltad fonder sedan 2004, förvaltad Sensor Sverige Select sedan fondstart november 2009.



**Ulf Öster**  
Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 1974. Fondbranschen sedan 1981, förvaltad 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

