

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

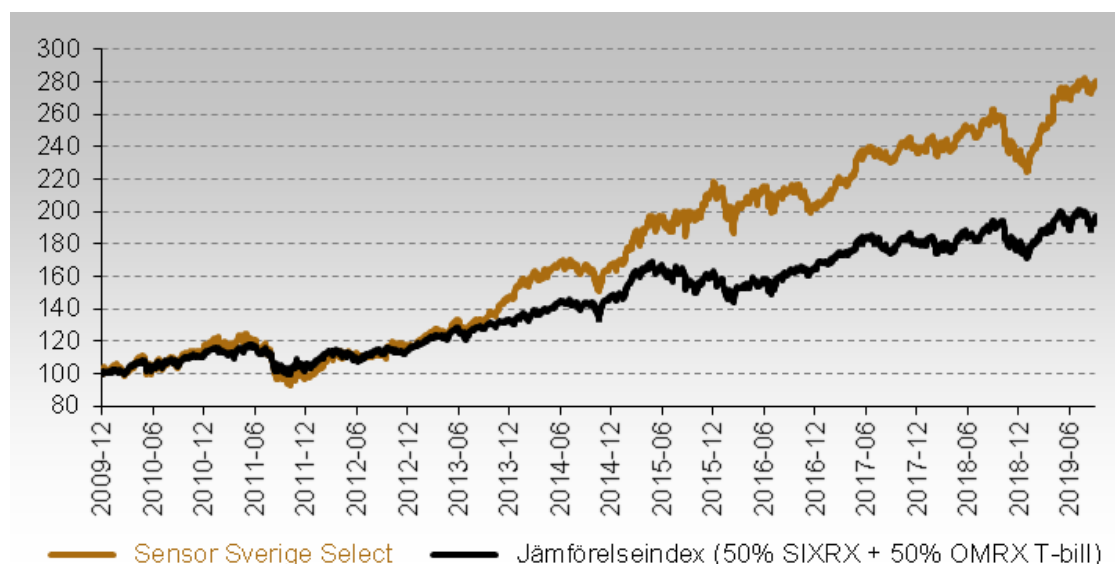
**S E N S O R**  
F O N D E R



## Sensor Sverige Select – Månadsbrev augusti 2019

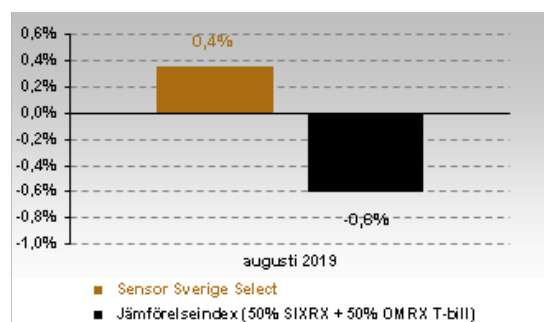
**Sensor Sverige Select** är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag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

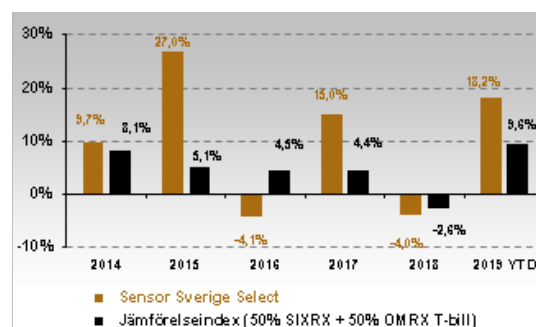


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

### Avkastning augusti 2019



### Avkastning 2014-2019



## Förvaltarkommentar

### Börsens utveckling

Stockholmsbörsen sjönk under augusti med 1,2 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Kurserna på börsen föll brant de två första veckorna i augusti med närmare sex procent. En viss återhämtning skedde mot slutet av månaden. Turbulensen har varit ovanligt stor med intraday-rörelser på upp till ett par procent vissa dagar. Samtidigt som börsen svajat mer än vanligt har det varit hausse på obligationsmarknaden med fortsatt fall i långa räntor/stigande kurser.

Vix-index som mäter volatiliteten på den amerikanska börsen noterade sin högsta nivå under augusti sedan förra hösten, dock fortfarande en bit under de extrema nivåer som uppmättes två gånger under 2018, runt 30, nu runt 20. Långsiktigt ligger Vix runt 13-15.

Hittills i år har börsen stigit med 19,5 %.

## Marknadssyn

Börsen verkar alltså vara bättre på att uthärda smärta nu än under 2018. Kan möjligen bero på att räntemarknaden drivit upp kurserna på obligationer väl högt och attraktionskraften har därmed minskat i takt med att långivarna får betala för att låna ut pengar. Är det någonstans det känns som bubbelvarning så är det på obligationsmarknaden. Börsen känns inte överdrivet högt värderad, framförallt om de långa räntorna fortsätter att inte vara konkurrenskraftiga som placeringsalternativ.

Månadens skräckis var inverterade räntekurvor, alltså att långa räntor är lägre än korta, det skedde vid flera tillfällen och med flera löptider. Normalt har det indikerat recessionsrisk. Ett ord många verkar ha tagit till sig, både centralbankschefer och finansministrar den senaste tiden. Det har seglat upp en rädsla för konjunkturdipp, eller till och med lågkonjunktur. Hemska tanke! Det är ju inte svårt att se att konjunkturen har toppat, det gjorde den sannolikt redan för mer än ett år sedan om man ser utvecklingen i fallande inköpschefs-indexar, BNP-siffror, bilförsäljning m fl säkra indikatorer. Ingenting pekar heller uppåt. Möjligen kan vi se att det bottnar på vissa ställen, tysk industri t ex. Men även arbetslöshetssiffrorna ser hyggliga ut fortfarande. Men troligen inte länge till.

Att nu även finansministrar hörs och syns med lite mer flackande blick och darr på rösten kommer nog innebära att finanspolitiken får en renässans. Tyskland har utlovat stimulanspaket, och på flera håll ropas det på mer. Centralbankerna som fått dra lasset efter Lehman, och som för ett år sedan trodde att faran var över och rustade för räntehöjningar, skissar nu på nya räntesänkningar och likviditetstillskott. Ytterligare efterfrågan på stats-och företagsobligationer då alltså. Blir trångt på den marknaden. Kanske kommer en del placerare, som kan och får enligt sina reglementen, då att casha in fina vinster på sina obligationsinnehav och vända blicken igen mot aktier.

Går det att skriva ett månadsbrev utan att nämna Trump, handelskrig, Brexit och Italien? Vi försökte i alla fall, men svarta svanar eller mörka moln på insegling är vi vana vid. Och börsen verkar ta allt ståhej med ro. Rapporterna i oktober däremot kan nog bli avgörande för riktningen framöver. Till dess fortsätter vi vara lite defensiva både vad avser exponering och val av sektorer och bolag.

## Fondens utveckling

Fonden steg under aug med 0,4 % medan vårt benchmark sjönk med 0,6 %. Sedan årets början har fonden stigit med 18,2 % medan benchmark har stigit med 9,6 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Balder, Hembla och THQ. De som bidrog mest negativt var Evolution Gaming, Investor och Volvo.

Fonden har utvecklats mycket stark de senaste fem åren. Fonden har stigit 60,7 % medan benchmark stigit med 28,8 % och Sixrx med 60,4 %. Fonden har alltså gått bättre än börsen trots en klart lägre risk (fondens beta på 5 år ligger på 0,62).

Månaden var nyhetsfattig på företagsspecifika nyheter från de stora bolagen medan rapportfloden fortsatte bland de mindre bolagen.

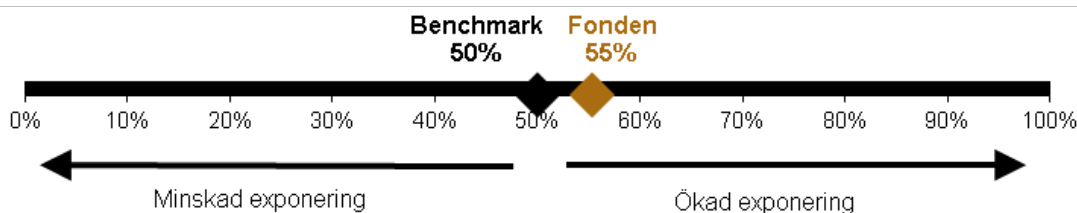
THQ rapporterade återigen en stark rapport som överträffade marknadens förväntningar på de flesta punkter. Det som överraskade mest positivt var den starka försäljningen av gamla spel. Bolaget presenterade även en rad nya förvärv vilket även det mottogs positivt. Bolaget kommer även byta namn till Embracer Group.

Även Cibus presenterade sin rapport. Den var något svagare än vad vi förväntat oss, däremot såg den aktuella intjäningsförmågan stark ut och rapporten har inte ändrat vår långsiktigt positiva syn på aktien.

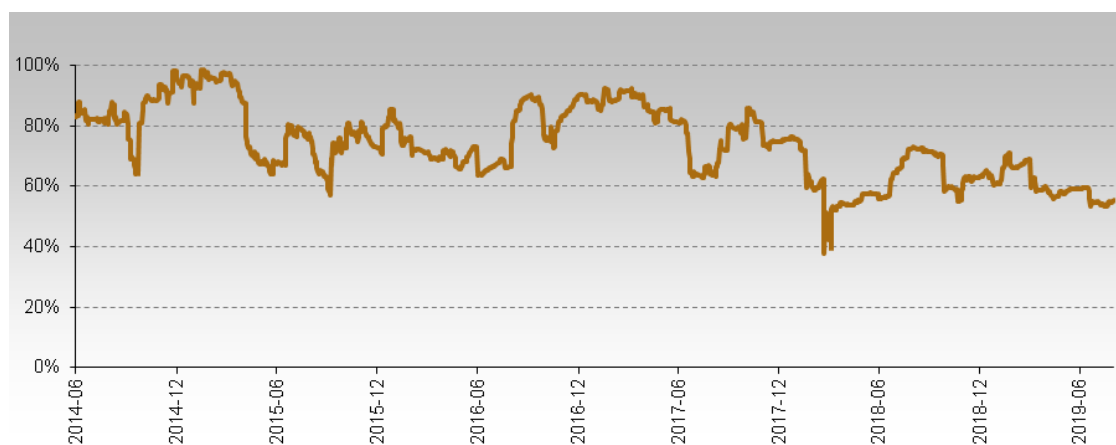
Fonden har under månaden ökat i Cibus. Fonden har samtidigt sålt Bublär och Securitas. Fonden fortsätter att ha en något försiktig aktieexponering med tyngdpunkt mot aktier med mer defensiv karaktär. Fonden äger fortsatt inga aktier i någon av de svenska storbankerna. Anledningen till det är vi tror på fortsatt låga räntor, ökade kapitalkrav, tuffare regelverk och hårdare konkurrens.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 55 %.

### 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 190830 : 260,04  
 Startdatum: 2009-11-30  
 Bankgiro: 375-9917

#### Mer information om fonden

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

Förvaltningsinstitut: Swedbank

Handel: Dagligen

Fast arvode: 1,25%

Rörligt arvode: 20% över jämförelseindex

High water mark: Ja, evigt

PPM nummer: 303701

ISIN: SE0002801290

## Fondens största innehav

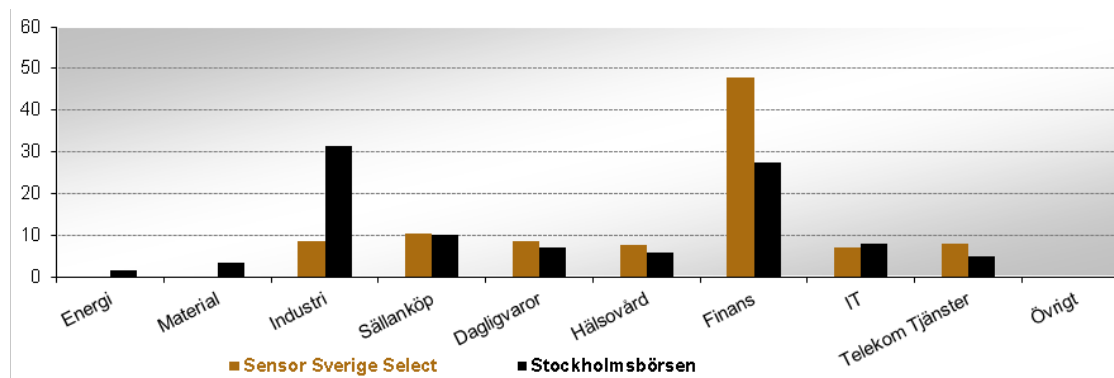
Bolag	% av fonden
1 Investor B	8,6
2 Evolution Gaming	5,7
3 Balder	5,1
4 Hembla	4,5
5 Swedish Match	3,6
6 Tele2	3,5
7 AstraZeneca	2,9
8 Cibus Real Estate	2,8
9 Intrum	2,8
10THQ Nordic	2,7
	42,1

## Risk och avkastning

	Fonden	Index*
Total avkastning (fr 091130)	169,1%	96,8%
Total avkastning (5 år)	60,7%	28,8%
Total avkastning (3 år)	26,0%	14,7%
Total avkastning (1 år)	2,7%	1,1%
Total avkastning (YTD)	18,2%	9,6%
Volatilitet (fr 091130)	10,9%	6,8%
Volatilitet (5 år)	10,0%	6,7%
Volatilitet (3 år)	9,5%	6,2%
Volatilitet (1 år)	12,2%	9,2%
Beta (fr 091130)	0,69	0,50
Beta (5 år)	0,62	0,50
Beta (3 år)	0,66	0,50
Beta (1 år)	0,60	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,96	0,86
Sharpekvot (5 år)	1,05	0,80
Sharpekvot (3 år)	0,92	0,84
Sharpekvot (1 år)	0,27	0,23

\* 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

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)