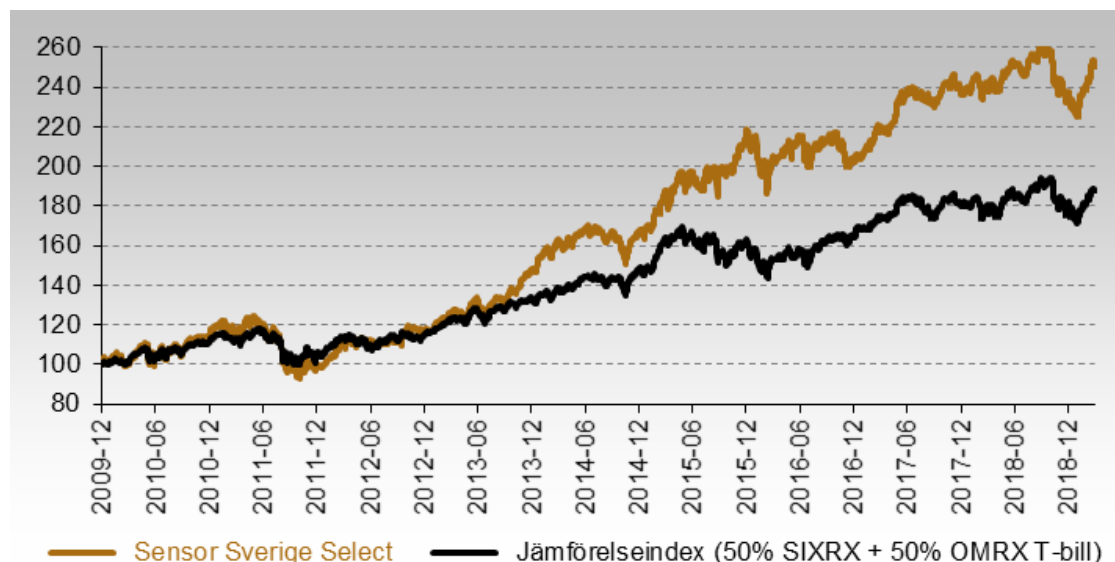


SENSOR FONDER

Sensor Sverige Select – Månadsbrev februari 2019

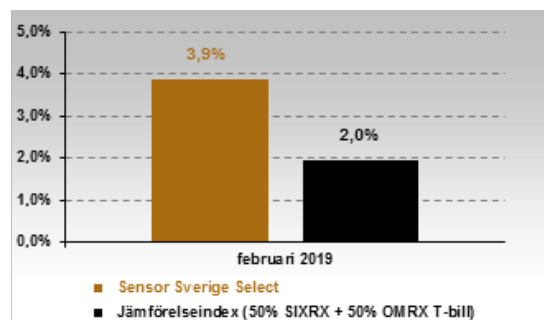
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

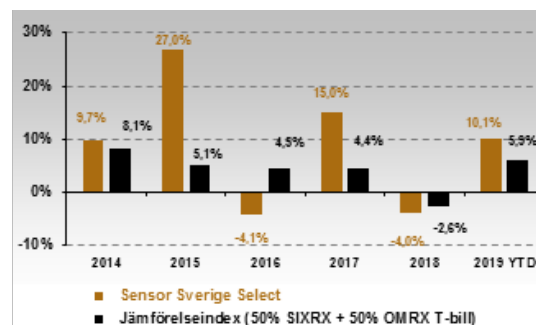


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning februari 2019



Avkastning 2014-2019



Förvaltarcommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under februari med 4,0 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Den starka uppgången under januari efter raset under Q4 förra året fortsatte i februari. Även om uppgången i januari var kraftigare totalt sett, men väldigt volatil, så var uppgången i februari lugnare och mindre volatil. Ett bra tecken på att placerarna sansat sig lite och nog mer som kollektiv ser att 2019 kan bli ett hyggligt börsår. Hittills i år har börsen i stigit med +12 %.

Marknadssyn

Vi har i många månadsbrev beskrivit de viktiga faktorerna för börsens utveckling. Under flera år var det att ha noga koll på centralbankernas agerande med räntesänkningar och frikostiga program för att öka likviditeten på marknaderna. Den tiden är över och rädslan i höstas grundade sig mest på att vi skulle komma att uppleva det omvända istället. Uppblossande handelskrig och annat elände förmörkade ytterligare bilden då. Nu ser vi istället att Fed m fl centralbanker måste backa från inriktningen med åtstramningar och skjuta på eventuella räntehöjningar. Vi får också nu i dagarna besked att Kina och USA är nära en uppgörelse i handelsfrågan och att den kommer att avvärja marknadens största risk och oro. Kvar ligger Brexit som mer och mer ser ut som en gåta men kanske kommer att lösas med en ny folkomröstning. Och britterna kanske har tagit sitt förnuft till fånga då?

När vi nu fått bort den skadligt höga volatiliteten, VIX noteras nu åter till nivåer under de senaste 10 årens snitt, kan vi ägna vår tid åt att analysera konjunkturutveckling och bolagens vinstutsikter. Där har det ju inte sett helt ljust ut med fallande nivåer för inköpschefs-indexar och andra indikatorer. Fallet har skett successivt och från extremt höga tillväxtnivåer till nivåer runt 50 vilket är gränsen mellan tillväxt och recession. Dock har nu fallet bromsats upp och vi har sett att vi får en utplaning eller i vissa fall t o m en viss återhämtning på olika ställen i världen. Vinsterna fortsätter att stiga men inte så snabbt som vi trodde för ett halvår sedan.

Bilindustrin är världens största industrigren och den överlägset största konsumentprodukten. Att Tyskland tappat så mycket fart beror mycket på problemen med dieselgate och den enorma omställning som kommer att ske mot elektrifiering av bilar. Inom något eller några år kommer denna omläggning nog att ge en väsentlig injektion till konjunkturen. Överhuvudtaget kommer transformeringen till mer miljömässigt hållbara produkter att skapa nya möjligheter, jobb och tillväxt.

Konjunkturen toppade i slutet av 2017 och möjligen har vi redan kommit in i konsolideringsfas efter det kraftiga fallet vi såg under 2018. En något lugnare tillväxt, fortfarande närande för hygglig vinstutveckling, stabila ränteutsikter med låga nivåer och en framåtriktad tro att tillväxten åter kan ta fart igen på lite sikt gör att vi ännu mer stärks i vår tro att aktier kan leverera bättre avkastning än obligationer och andra räntepapper.

Fondens utveckling

Fonden steg under februari med 3,9 % medan vårt benchmark steg med 2,0 %. Sedan årets början har fonden stigit med 10,1 % medan benchmark har stigit med 5,9 %.

De innehav som bidrog mest till fondens uppgång var Evolution Gaming, Investor och Swedish Match. Sämst utveckling hade Balder och Swedbank som sjönk marginellt.

Rapportsäsongen är nu avslutad och överlag anser vi att rapporterna stödjer börsens värderingsnivåer, däremot tror vi att börsen generellt behöver en andhämtningspaus. Verkstadsbolagen rapporterade resultat i linje med förväntningarna och bolagens ledningar flaggade som förväntat om att framtiden var mer osäker, främst gällande automotive. Geografiskt sett fortsätter avmattningen i Kina och Europa medan USA ser fortsatt mycket starkt ut. Vi anser att aktierna inom verkstadssektorn ser tämligen fullvärderade ut med vissa undantag. Volvo ser fortsatt billigt ut och vi tror att det finns viss uppsida i

aktiekursen även beaktat att utdelningen på 10 kr/aktie skiljs av under våren.

Våra fastighetsaktier Hembra, Balder och Nyfosa (nyinköpt) redovisade starka siffror. Vår uppfattning om att de låga räntorna kommer att bestå medför att vi ser fortsatt positivt på dessa aktier. Ingen av dessa aktier ger någon utdelning vilket vi ser som positivt då bolagen istället återinvesterar dessa medel och på så sätt höjer avkastningen ytterligare för sina aktieägare.

Evolution Gaming kom med en mycket stark rapport, med fortsatt hög tillväxt och ökande marginaler. Extra positivt var att tillväxten återigen ökade på reglerade marknader. Bolagets kraftiga vinsttillväxt förväntas fortsätta under 2019 och bolagets peg-tal är fortsatt under ett vilket tyder på att marknaden fortsätter att underskatta bolagets vinsttillväxt.

Banksektorn har det fortsatt motigt. Det beror dels på att marknaden inte längre tror att räntorna skall stiga nämnvärt och sedan har främst Swedbank pressats av förnyad oro kring hur bolaget har hanterat penningtvätsfrågor i Baltikum. Swedbank har tidigare värderats med en rejäl premie i förhållande till de andra bankerna men den premien har nu försvunnit i och med fallet ned till 170 kr nivån. Fonden lyckades sälja 90 % av fondens innehav i Swedbank till bra kurser på morgonen när nyheten om penningtvätt exploderande, resterande innehav har sålts efter månadsskiftet. Risken är stor att penningtvätsfrågor kommer ligga som en våt filt över banksektorn under en lång tid. Fondens exponering mot bank är i dagsläget under 2 % av fondförmögenheten.

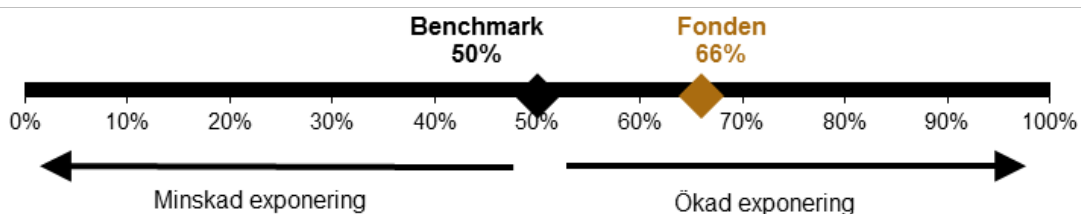
Under månaden har fonden investerat i AstraZeneca, Nyfosa, Essity och SOBI. I AstraZeneca och Nyfosa investerade vi innan rapporterna medan vi investerade i Essity och SOBI efter rapporterna. AstraZeneca inleder förhoppningsvis sin turnaround i år, medan vi tror att Essity kommer att överraska positivt vad det gäller att få igenom prishöjningar. SOBI är verksamma på en mycket konkurrensutsatt marknad bl a är konkurrenten Roche på väg att lansera sitt konkurrerande läkemedel Hemlibra på den Europeiska marknaden, men vår uppfattning är att marknaden just nu överskattar det hotet. Fonden har även köpt i Akelius pref vilket är ett bra alternativ till kassa.

Fonden har minskat i Stora Enso samt sålt Midsummer.

I och med att rapportsäsongen nu är över kommer vi under mars mer att fokusera på makrosiffror.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 66 %.

Aktuell aktieexponering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★
NAV kurs 190228 : 242,20
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](#)
[Investera i fonden](#)
[Kundavtal privatperson](#)
[Kundavtal juridisk person](#)
[Prenumerera på månadsbrevet](#)

Fondens största innehav

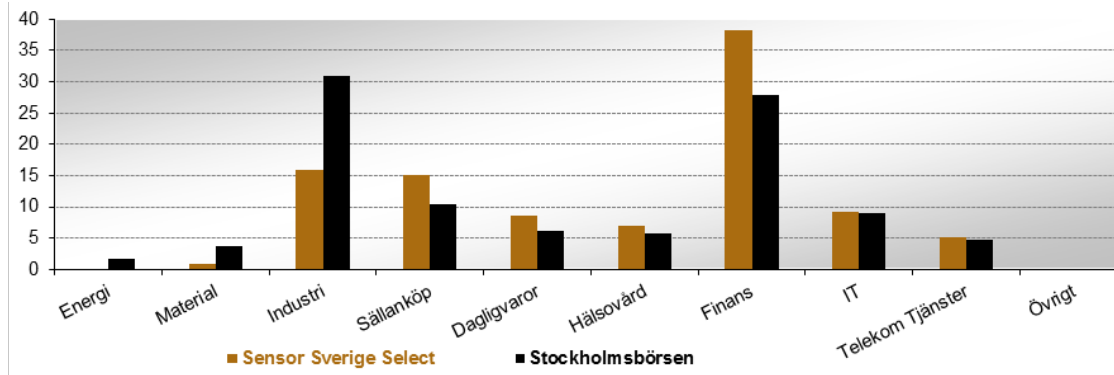
Bolag	% av fonden
1 Investor B	7,6
2 Hembla	5,3
3 Evolution Gaming	5,2
4 Balder B	4,9
5 Swedish Match	3,9
6 Sandvik	3,7
7 Volvo B	3,7
8 THQ Nordic	3,5
9 Tele2 B	3,4
10 Intrum	3,1
	44,3

Risk och avkastning

	Fonden	Index*
Total avkastning (fr 091130)	150,6%	87,6%
Total avkastning (5 år)	53,3%	25,3%
Total avkastning (3 år)	23,2%	16,7%
Total avkastning (1 år)	3,3%	2,7%
Total avkastning (YTD)	10,1%	5,9%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	6,7%
Volatilitet (5 år)	10,0%	6,2%
Volatilitet (3 år)	9,9%	5,5%
Volatilitet (1 år)	12,3%	7,5%
Beta (fr 091130)	0,72	0,50
Beta (5 år)	0,68	0,50
Beta (3 år)	0,81	0,50
Beta (1 år)	0,79	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,92	0,86
Sharpekvot (5 år)	0,94	0,82
Sharpekvot (3 år)	0,80	1,03
Sharpekvot (1 år)	0,34	0,49

* 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 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