

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

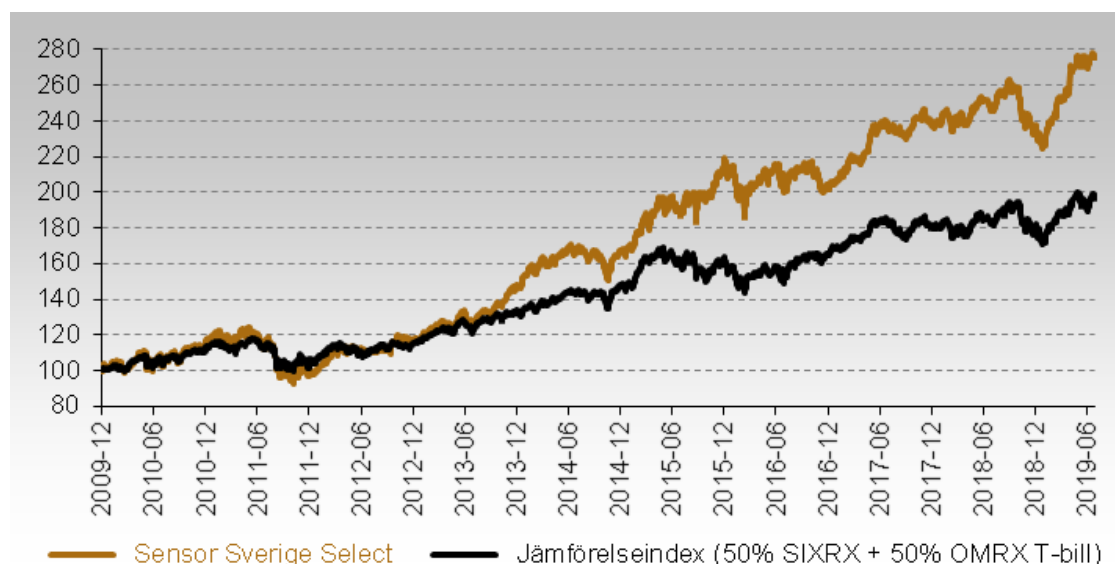
S E N S O R
F O N D E R



Sensor Sverige Select – Månadsbrev juni 2019

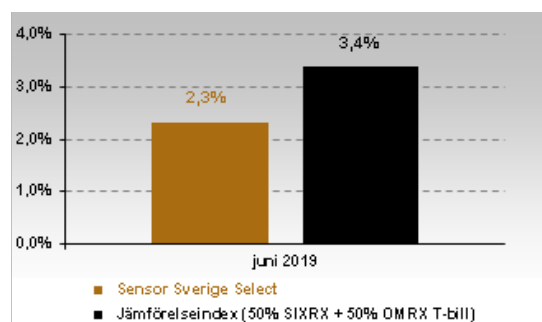
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

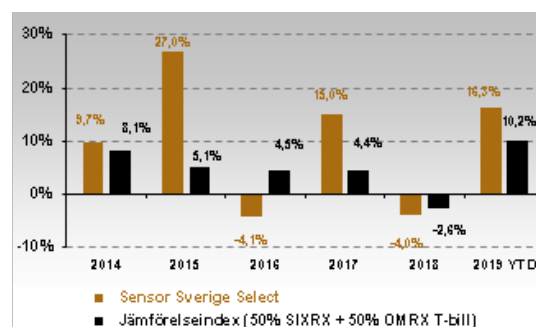


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning juni 2019



Avkastning 2014-2019



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under juni med 6,8 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Kurserna steg snabbt första halvan av månaden för att sedan plana ut på den höga nivån. Det branta fallet i slutet av maj på mer än fem procent förbyttes i början av juni till en ännu större uppgång. En kraftig volatilitet i marknaden som vittnar om stor osäkerhet, och om att optimister och pessimister turas om att styra utvecklingen. Vi varnade tidigt för börsen i maj, och det blev enda månad på minus hittills i år. Att juni, som normalt är en händelselös månad, skulle gå så starkt trodde vi dock inte på.

Under första halvåret i år steg kurserna med hela 20,7 %. Det var det inte många som förutsåg vid årsskiftet efter att kurserna under Q4 2018 rasat med ca 15 %.

Marknadssyn

Det är inte svårt att förstå marknadens svängningar, och upprepade uppgångar i volatiliteten. Grovt generaliserat; optimisterna, de som normalt utgör flertalet på aktiemarknaden, svajar i sin optimism, när pessimisterna, de som normalt utgör flertalet på obligationsmarknaden, ser allt i svart. Den stora gruppen allokeringare, alltså de som liksom vi, flyttar sina positioner på riskskalan blir allt aktivare i osäkra perioder och det blir stora kapitalflöden mellan de olika marknaderna.

Pessimisterna har gyllene dagar nu. Det är lätt att räkna upp mängder med signaler om att konjunkturen, och därmed på sikt vinsterna i bolagen, är på väg ned. Man kan läsa tyska konjunktursiffror och få mycket dålig nattsömn, inte minst bevisat av att den tyska 10-åringen är djupt ned i minus. Svenska Konjunkturinstitutet ser inte heller annat än mörker, de senaste månadsrubrikerna talar om företagens mörka syn på ekonomin, och att barometerindikatorn gick ned till historiskt genomsnitt. Signalerna är desamma överallt, stimulanserna biter inte i Kina, och i USA förbereder sig Fed på att sänka räntorna då nedåtriskerna har ökat. Sak samma från ECB.

Optimisterna är trängda då och tappar emellanåt tron på eviga kursuppgångar, men repar snart mod igen och inser att placeringsalternativen är få när räntorna är extremt låga, runt nollan eller till med på minus. De vet också med sig att världens centralbankschefer är vår tids prinsessor på ärten, och snabbt får liggsår av risken för en kraftig recession. Världsekonomin har inte riktigt repat sig efter Lehman Brothers, skuldberget är större nu, och en upprepning vore förödande. Och bolagen går ju bra! Och är trimmade och slimmade. Och pengarna flödar över efter de enorma kvantitativa programmen, som snart ska tas i bruk igen efter vad ECB m fl nu ger signaler om.

Så om inte Trump och Xi kivas ännu mer, eller om det inte blir krig i mellanöstern, eller om inte Italiens ekonomi kraschar eller om inte Storbritannien lämnar EU utan avtal... osv, så kanske optimisterna får övertaget igen. Trots allt. Vi kan få en ny multiplexpansion tack vare ytterligare lägre räntor som lyfter kurserna i flera sektorer, men om vinsterna börjar sina i bolagen så blir det en motvikt. Jämvikt är dock en ganska sällan skådad företeelse på finansmarknaderna.

Fondens utveckling

Fonden steg under juni med 2,3 % medan vårt benchmark steg med 3,4 %. Sedan årets början har fonden stigit med 16,3 % medan benchmark har stigit med 10,2 %.

De innehav som bidrog mest positivt till fonden var Investor B, Sandvik och Intrum Justitia. Sämst utveckling hade Swedish Match, Nent och Ericsson.

Lika svagt som maj var, lika starkt var juni. Fonden som har en något högre likviditet än normalt samt består av innehav där många har en mer defensiv karaktär orkade inte hänga med sitt benchmark denna månad. Vi väljer att fortsätta att ha något mer defensiv inställning till sommarperioden och vi har inte gjort

några större förändringar under perioden.

Månaden var mycket nyhetsfattig och inga kursdrivande nyheter har presenterats från några av börsens större företag. Vi får vänta till kvartalsrapporterna innan vi får nya signaler från bolagen. Vi tror att bolagen kommer att fortsätta leverera stabila rapporter, men där bolagen kommer fortsätta att signalera att framtiden är osäker främst pga handelskriget mellan USA och Kina.

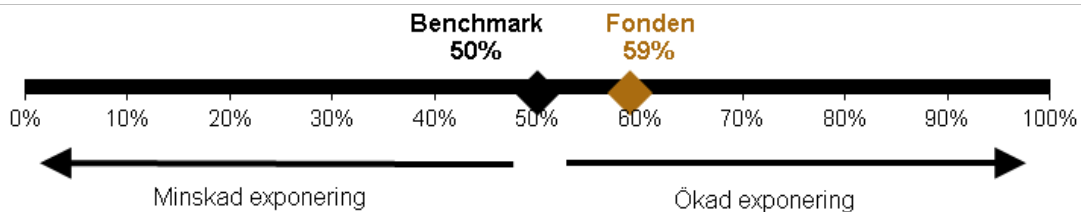
Cibus meddelade att de omförhandlat ett av sina lån. Omförhandlingen har medfört att bolaget har fått klart bättre räntevillkor kombinerat med att bolaget fått ytterligare lån för att kunna göra nya fastighetsköp. Bolaget har nu medel för att kunna uppfylla sina löften om att köpa fastigheter för runt 50 miljoner Euro årligen under 2019 och 2020. Bolaget kommer därefter att omförhandla sitt obligationslån ånyo vilket även det kommer medföra sänkta räntekostnader och nya medel för fortsatt expansion.

Inom betting har Global Gaming fått sin licens återkallad från spelinspektionen. Vi ser det som positivt att spelinspektionen på ett aktivt sätt följer upp att bolagen håller sig inom regelverken och vår prognos är att de hårdare regelkraven kommer medföra en kraftig konsolidering i marknaden de närmaste tre åren, vilket vi tror kommer gynna de stora betting bolagen och spelarna.

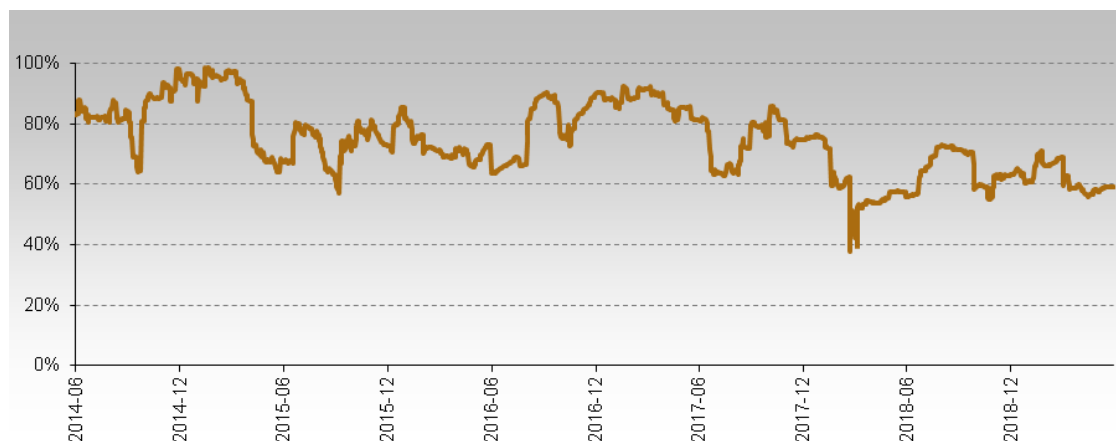
Fonden har under månaden ökat i Cibus annars fortsätter vi att ha en något försiktig aktieexponering med tyngdpunkt mot aktier med mer defensiv karaktär.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 59 %.

Aktuell aktieexponering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

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

Mer information om fonden

[Fondens Faktablad](#)
[Fondens Informationsbroschyr](#)
[Investera i fonden](#)

Morningstar rating: ★ ★ ★ ★ (5 år)

NAV kurs 190628 : 255,88

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

Kundavtal privatperson

Kundavtal juridisk person

Prenumerera på månadsbrevet

Fondens största innehav

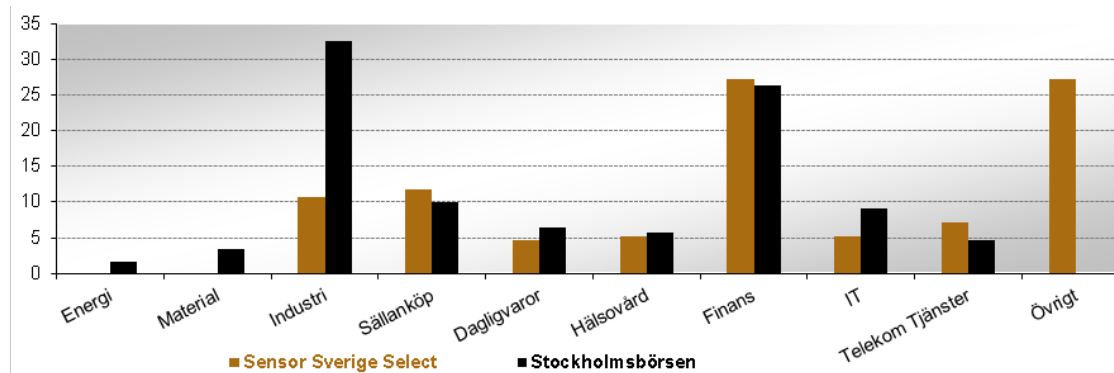
Bolag	% av fonden
1 Investor B	8,4
2 Evolution Gaming	5,8
3 Balder	4,3
4 Hembra	4,2
5 Tele2	3,4
6 Intrum	2,7
7 Swedish Match	2,7
8 THQ Nordic	2,7
9 AstraZeneca	2,5
10 Nordic Entertainment	2,4
	39,1

Risk och avkastning

	Fonden	Index*
Total avkastning (fr 091130)	164,8%	98,2%
Total avkastning (5 år)	57,8%	29,6%
Total avkastning (3 år)	29,8%	20,8%
Total avkastning (1 år)	6,5%	5,1%
Total avkastning (YTD)	16,3%	10,2%
Volatilitet (fr 091130)	11,0%	6,8%
Volatilitet (5 år)	10,1%	6,7%
Volatilitet (3 år)	9,6%	6,3%
Volatilitet (1 år)	12,6%	9,4%
Beta (fr 091130)	0,69	0,50
Beta (5 år)	0,63	0,50
Beta (3 år)	0,66	0,50
Beta (1 år)	0,62	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,95	0,88
Sharpekvot (5 år)	1,00	0,81
Sharpekvot (3 år)	1,02	1,07
Sharpekvot (1 år)	0,57	0,64

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

Branschexponering



Förvaltarteam

Stefan Olofsson

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2000. Förvaltat fonder

Ulf Öster

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 1974. Fondbranschen



sedan 2004, förvaltat
Sensor Sverige Select
sedan fondstart
november 2009.



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