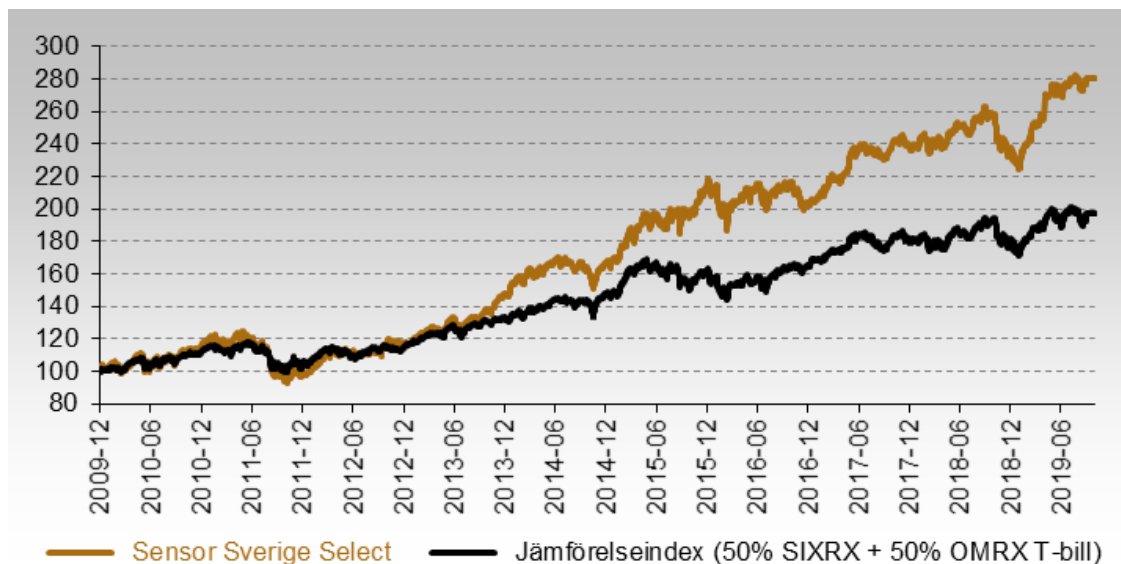


Sensor Sverige Select – Månadsbrev september 2019

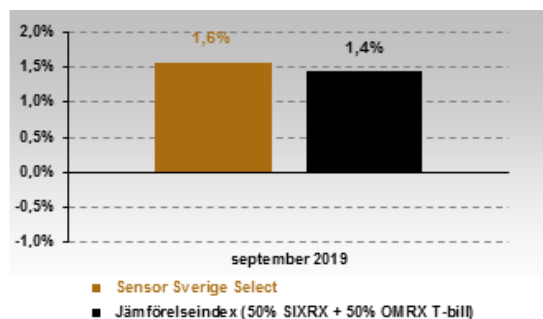
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

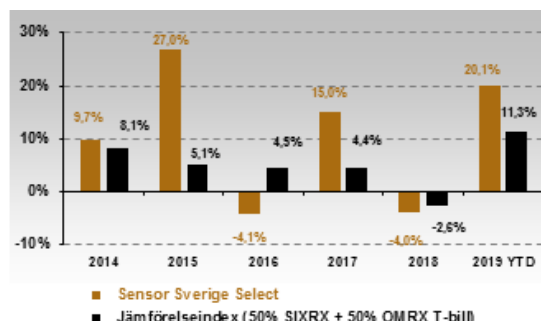


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning september 2019



Avkastning 2014-2019



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under september med 2,9 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Efter den kraftiga turbulensen under augusti då börserna kastades mellan hopp och förtvivlan, så visade september en större stabilitet.

Börsen gick starkt under månaden drivet av högre riskapitet. I början av månaden skedde en kraftig sektorrotation från de tidigare vinnarna inom exempelvis fastighetssektorn och andra mer konjunkturokänsliga bolag, in i tidigare svagare sektorer som bank och verkstad. Uppgångarna var kraftiga för många bank- och verkstadsaktier samtidigt som exempelvis fastighetsaktierna sjönk mycket. Sektorrotationen inträffade inte bara i Sverige utan var global. Svaga konjunktursignaler och ytterligare stimulanser i form av sänkta räntor medförde att en viss återhämtning skedde i de defensiva aktierna under andra halvan av månaden.

När nu tre fjärdedelar av året passerat kan vi konstatera att stockholmsbörsen stigit med hela 23,0 %. Går vi ett år tillbaka är uppgången mer måttlig, bara drygt fem procent. Q4 2018 var en rysare och den vill vi inte ha tillbaka i år.

Marknadssyn

I augusti pratade alla om inverterade räntekurvor, det begreppet var det ingen som talade om i september. Sektorrotation var istället på tapeten, som nämnts. Vad som blir snackisen i oktober är omöjligt att veta, men marknaden är typiskt styrd av aktörer med dålig impuls kontroll. Det är en fråga i taget och den styr utvecklingen. Inte så konstigt när en man kan manipulera marknaden med sina tweets om handelskrigets utveckling eller påhopp på Fed med krav på sänkta räntor.

Kanske är det därför läge att börja titta på vad som kan bli konsekvenserna av det faktum att det är presidentval i USA om ett år. Har Trump varit bra eller dålig för börsen? Ja, om alternativet Clinton vunnit så är nog alla överens om att han varit bra. Är han bra nu? Mer tveksamt anser nog de flesta efter konfrontationerna med Kina. Kommer Trump, eller en demokratisk kandidat, vara bra för marknaderna efter valet? Trump kommer sannolikt driva en fortsatt mycket hård, kanske hårdare politik än nu, mot Kina. Ett fullskaligt handelskrig kan vara förödande för tillväxten i världen som redan nu på löpande band skrivs ned. Men en demokratisk president i form av Elisabeth Warren eller Bernie Sanders som vill göra kraftiga vänstersvingar kan nog också skapa en hel del oreda. Det dröjer nog inte alltför länge innan opinionsundersökningarna kan börja ge effekt på riskviljan.

Men tills dess är det styrkeförhållandena mellan konjunktorens utveckling och centralbankernas agerande som avgör. Att konjunkturen krokmat vet vi, så här skrev Konjunkturinstitutet i senaste barometer: Hushållens konfidensindikator föll till den lägsta nivån sedan december 2012. Mest har synen på den svenska ekonomin försvagats. Makroindex har fallit rejält de senaste två månaderna och pekar nu på en betydligt mer pessimistisk syn på den svenska ekonomin än normalt. Förväntningarna på arbetslösheten bidrog mest på nedåtsidan.

Samtidigt har Fed sänkt räntan igen, ECB gjort detsamma och lanserat ytterligare ett program för att stimulera likviditeten i banksystemet. Att den svenska Riksbanken pratar om att höja vid årsskiftet verkar ingen ta på allvar.

Börsen verkar alltså vara bättre på att uthärda smärta nu än under 2018. Så skrev vi i förra månadsbrevet, och testet på om det stämmer får vi nu de närmaste veckorna när rapporterna för tredje kvartalet kommer in. Det var ett uppenbart bryt i industrikonjunkturen i början av sommaren. Många internationellt verkande bolag, cykliska som mindre cykliska, rapporterade att orderingångar och affärsflöden stannade upp. Det tolkades som en effekt av osäkerheten som handelskriget orsakar och att vi går mot en avmattning i konjunkturen, och potentiellt en recession. Allt detta bekräftades också av de siffror för inköpschefsindex för industrin för september, största raset sedan finanskrisen.

Under perioden har ett flertal europeiska verkstadsbolag också vinstvarnat medan de svenska verkstadsbolagen inte har gjort det. Vår uppfattning är att de svenska bolagens rapporter kommer vara fortsatt stabila, stöttade av en mycket svag svensk krona. Det intressantaste under den kommande rapportperioden kommer vara hur verkstadsbolagen guidar om de närmsta kvartalen dvs anser de att nedgången håller på att bottna ur eller ser de en fortsatt försämring av efterfrågan.

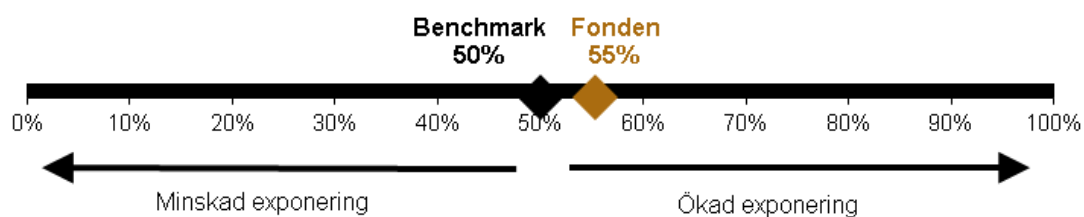
Fondens utveckling

Fonden steg under september med 1,6 % medan vårt benchmark steg med 1,4 %. Sedan årets början har fonden stigit med 20,1 % medan benchmark har stigit med 11,3 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Hembla, Evolution Gaming, och Investor. De som bidrog mest negativt var Balder, THQ och Essity.

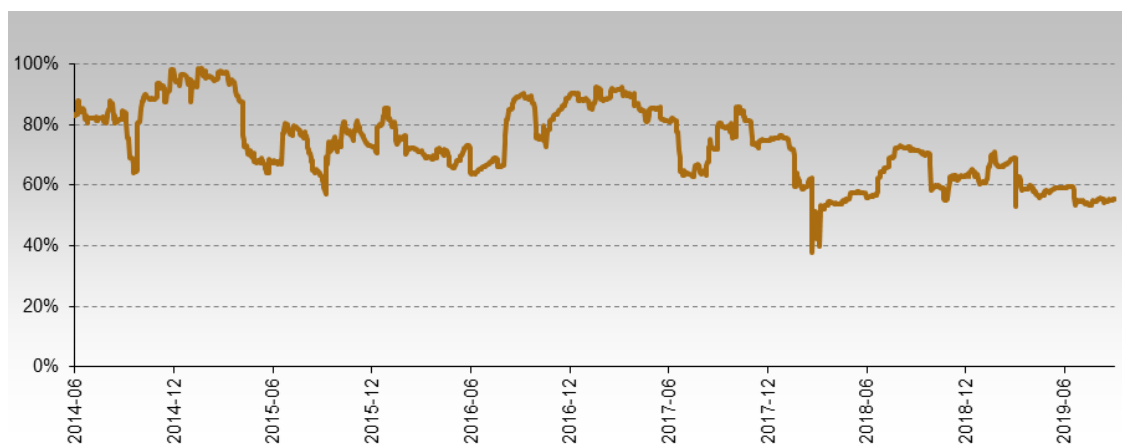
I slutet av månaden annonserades det att Vonovia köpt Blackstones majoritetspost i Hembla. Köpet innebär att Vonovia kommer att tvingas att lägga ett budpliktsbud på resterande aktier i Hembla till en kurs på minst 215 kr. Vi anser att ett bud på 215 är skäligt sett till hur Hembla fastigheter värderas idag men att en sådan nivå inte fullt ut reflekterar Hemblas förmodade framtida substansstillväxt. Ett bud mellan 225-230 vore mer rimligt. Vi förväntar oss att Hembla fortsätter att driva sin substansstillväxt genom sina renoveringar samt att den senaste periodens kraftiga räntenedgångar öppnar upp för ytterligare sänkta avkastningskrav.

Fonden har under månaden inte gjort några större omplaceringar. 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 190930 : 264,13
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

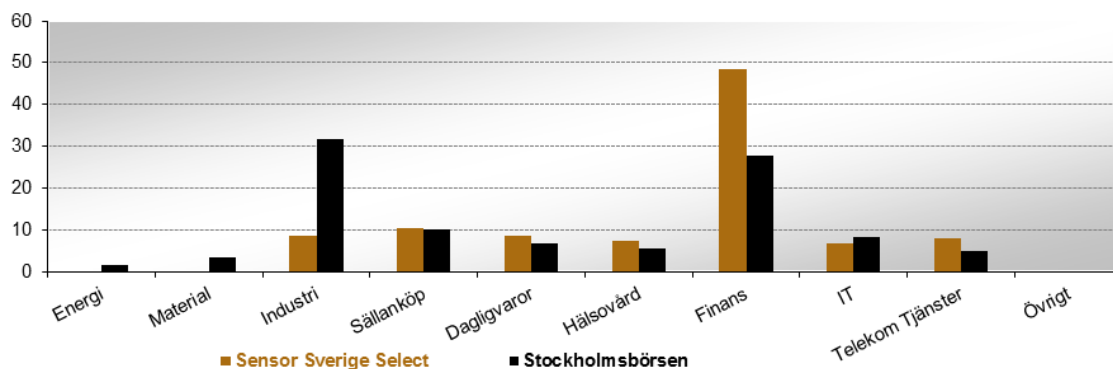
Bolag	% av fonden
1 Investor B	8,7
2 Evolution Gaming	5,8
3 Balder	5,0
4 Hembla	4,8
5 Swedish Match	3,7
6 Tele2	3,6
7 Cibus Real Estate	3,0
8 AstraZeneca	2,8
9 Intrum	2,7
10 THQ Nordic	2,6
	42,7

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	173%	101%
Total avkastning (5 år)	69,6%	31,2%
Total avkastning (3 år)	26,1%	15,5%
Total avkastning (1 år)	6,6%	2,5%
Total avkastning (YTD)	20,1%	11,3%
Volatilitet (fr 091130)	10,9%	6,7%
Volatilitet (5 år)	9,8%	6,7%
Volatilitet (3 år)	9,5%	6,2%
Volatilitet (1 år)	11,9%	9,3%
Beta (fr 091130)	0,69	0,50
Beta (5 år)	0,62	0,50
Beta (3 år)	0,65	0,50
Beta (1 år)	0,59	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,97	0,88
Sharpekvot (5 år)	1,19	0,85
Sharpekvot (3 år)	0,92	0,87
Sharpekvot (1 år)	0,61	0,38

* 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 eller kan beställas på telefon 08-400 440 50.

DELA TILL

