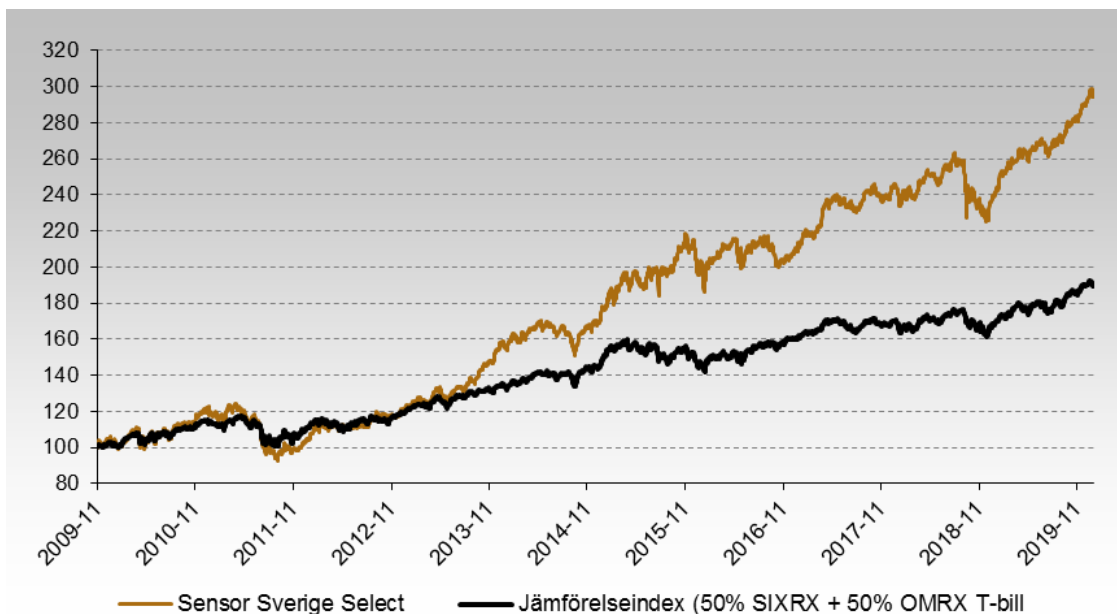


Sensor Sverige Select – Månadsbrev januari 2020

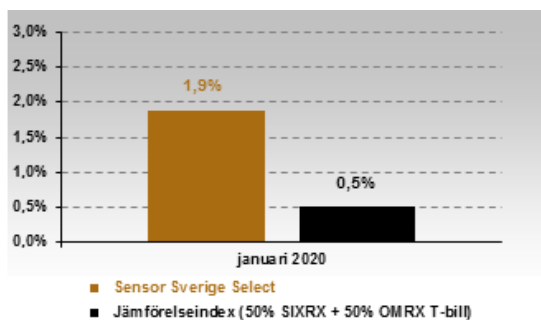
**Sensor Sverige Select** är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag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

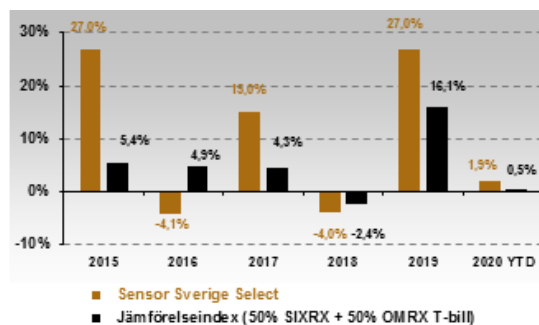


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

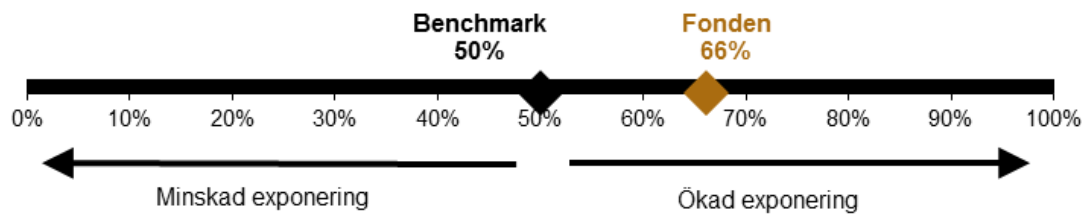
**Avkastning januari 2020**



**Avkastning 2015-2020**



## Aktuell aktieexponering



## Förvaltarkommentar

### Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under januari med 1,0 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Kurserna satte bra fart uppåt direkt in på det nya årtiondet, och steg 3,3 % fram till den 20 januari. Precis i början av rapportssäsongen som startade så bra med Volvos starka rapport dök andra, mindre roliga, rapporter upp om ett nytt dödligt virus från Kina. Corona-viruset skapade snabbt oro, och senare skräck hos placerarna.

Kurserna föll tillbaka mot slutet av månaden men det blev ändå ett plus på sista raden.

### Marknadssyn

Under 2019 rubricerade Konjunkturinstitutet fyra av sina fem sina rapporter med följande rubriker; Högkonjunkturen bromsar in; Svagare investeringar när högkonjunkturen mattas av; Övåntat snabb inbromsning av högkonjunkturen; Högkonjunkturen är över. Men någonting har hänt kring årsskiftet för den senaste rubriken från Ki som kom häromdagen lyder: Ljusare signaler från tillverkningsindustrin. Ökningen i konfidensindikatorn för de tillverkande företagen är markant och beror främst på kraftigt ökade produktionsplaner framöver. Är "lågkonjunkturen" redan över?

Nja, kanske inte, men... Vi har också sett att inköpschefernas index stiger överlag igen sedan en tid. Mest markant är detta i Tyskland som såg kraftigt nedtryckta förväntningar under sommaren förra året. Men, och detta är ett stort MEN, nu har Corona-viruset slagit klorna i marknaden och det är troligt att om de rapporter som kom under januari skulle revideras nu så kommer det vara på nedsidan, igen. Vi är definitivt inga virusexperter, men när man lyssnar till professionen, statsepidemiologer m fl så får man ändå uppfattningen att detta är allvarligt, men inte ohanterligt ur ett hälsoperspektiv.

Kina är naturligtvis inte roade av detta, och allra minst av att det inträffade under deras nyår in i rättans år. Hundratals miljoner kineser har fått acceptera kraftiga inskränkningar i resande, enda gången på året de kan resa hem till sina hemtrakter är nu. Kina vill ju också genom en mer aggressiv diplomati skapa en uppfattning i övriga världen om sin ambition av bli en verklig stormakt i alla avseenden.

Nu ser vi ett jätterike, världens kanske redan idag största ekonomi, slå på stoppknappen och stänga igen väsentliga delar av sin ekonomi och möjligheter till handel och samfärdsel. Detta kommer att slå mot tillväxten inte bara i Kina utan i hela världen. Centralbanken kommer vräka in nya resurser i form ny likviditet och sänkta kapitalkrav för att stötta ekonomin. Stannar tillväxten upp i antalet nya smittade kan det bli en enorm boost, men blir det fortsatt snabb tillväxt i antal sjuka och döda med internationell spridning hjälper nog inga kvantitativa stimulanser långt.

Oaktat vad kommer rapporterna för Q1 fram i vår att bli negativt påverkade av detta. Ingen kan analysera en sådan här epidemi fullt ut i ekonomiska termer, det ligger utanför de modeller vi känner till och de verktyg vi har tillgång till. Vi kan gå tillbaka till Sars-epidemin 2003 då dödligheten var väsentligt högre än med Corona, ca 10 % mot 2-3 % nu, men då var inte Kina en ekonomisk stormakt som idag. Det är mänskliga tragedier som kan mätas och vi får hoppas att den numerären blir så låg som möjligt.

I vårt senaste månadsbrev skrev vi om svarta svanar som kan dyka upp, både möjliga sådana vi kan förutse och sådana som vi inte kan förutse. Tidigare än vi kunde tro simmade den svarta Corona-svanen in i marknaden och förstörde stämningen på året som började så bra.

### Fondens utveckling

Fonden steg under januari med 1,9 % medan vårt benchmark steg med 0,5 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Swedish Match, Nyfosa och Evolution Gaming. De aktier som främst bidrog negativt var Sandvik, Intrum Justitia och Ericsson.

Vi befinner oss för närvarande mitt uppe i bokslutsperioden och hittills har de rapporter som kommit varit ungefär som förväntat. Verkstadsaktierna håller uppe vinsterna bra samtidigt som de pratar om dämpande utsikter. Bankerna fortsätter att trimma sina organisationer samtidigt som de fortsätter att tjäna mycket pengar på sina bolånestocker.

Volvo som är ett av fondens större innehav rapporterade ett resultat som klart översteg förväntningarna. Bolaget klämde dessutom till med en extra utdelning som vida översteg förväntningarna. Bolaget signalerade även att utsikterna förbättrats något. Överlag tycker vi att rapporten var stark och bolaget är trots den senaste tidens uppgång klart lägre värderad än övriga verkstadsjättar. Vårt andra stora innehav inom verkstadssektorn Sandvik rapporterade även de ett resultat som vi är nöjda med och vi tror att bolagets transformering på sikt kommer leda till mindre konjunkturkänslighet och högre marginaler än historiskt sett.

Investor var som vanligt inte speciellt spännande men bolaget handlas fortsatt med en rejäl substansrabatt jämfört med börsens övriga investmentbolag, vilket vi tycker är konstigt då bolagets historik är så stark. Bolagets största innehav Atlas Copco är lite för dyrt för tillfället men det uppvägs av potential i några av de övriga innehaven.

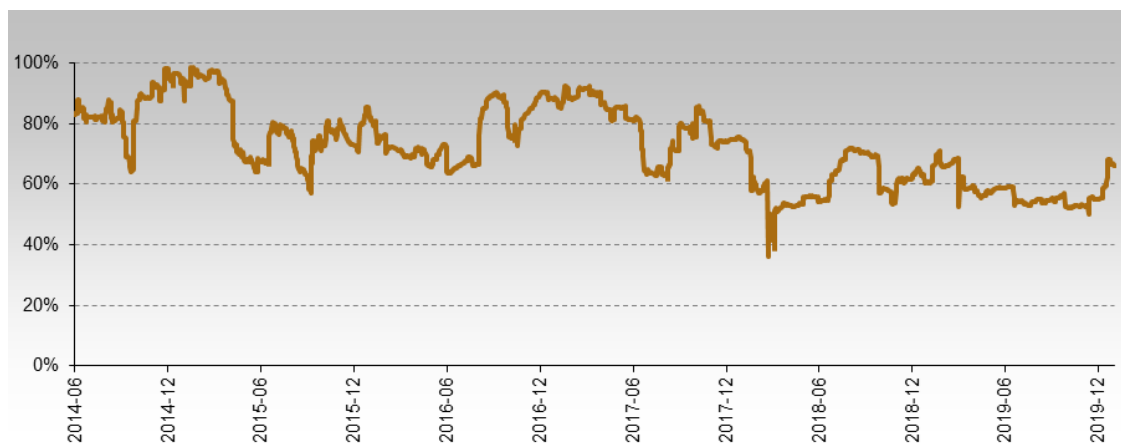
Fonden har ökat sin exponering under månaden. Ökningen gjordes efter USAs bombning i Iran i och med att vi räknade med att den krisen snabbt skulle blåsa över. Men istället kom det därefter en ny, annorlunda, kris genom Corona-viruset. Vi följer utvecklingen för Corona-viruset mycket noga med förhoppningen att även den krisen snart blåst över.

Fonden har under månaden köpt Elekta samt ökat i Sandvik, Volvo, Intrum, Swedish Match, Essity och AstraZeneca. Fonden har sålt Fabege och Castellum.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 66 %.

---

### Historisk aktieexponering



## Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond  
Mål: Överträffa jämförelseindex  
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill  
Morningsstar rating: ★★★★★ (5 år)

NAV kurs 200131 : 284,61  
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

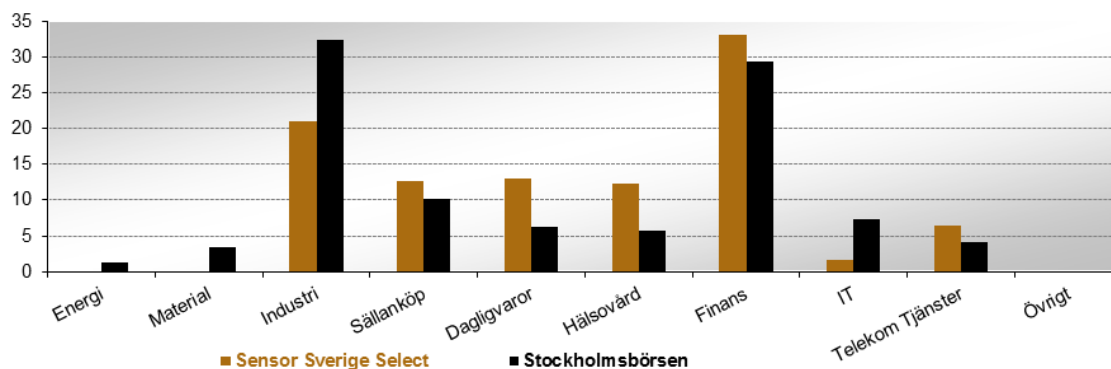
Bolag	% av fonden
1 Investor B	9,5
2 Evolution Gaming	5,9
3 Swedish Match	5,7
4 Balder	5,5
5 Volvo	4,7
6 AstraZeneca	4,6
7 Intrum	4,6
8 Sandvik	4,3
9 Tele2	3,2
10 Essity	2,9
	50,9

## Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	195%	90%
Total avkastning (5 år)	66,7%	26,8%
Total avkastning (3 år)	39,6%	18,1%
Total avkastning (1 år)	22,1%	12,4%
Total avkastning (YTD)	1,9%	0,5%
Volatilitet (fr 091130)	10,7%	6,6%
Volatilitet (5 år)	9,7%	6,5%
Volatilitet (3 år)	8,9%	6,3%
Volatilitet (1 år)	5,5%	6,5%
Beta (fr 091130)	0,69	0,50
Beta (5 år)	0,62	0,50
Beta (3 år)	0,64	0,50
Beta (1 år)	0,37	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,03	0,96
Sharpekvot (5 år)	1,17	0,84
Sharpekvot (3 år)	1,40	1,02
Sharpekvot (1 år)	4,13	2,01

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

## Branschexponering



---

## Förvaltarteam



**Stefan Olofsson**  
Verksam inom kapital-  
förvaltning sedan år  
2000. Förvaltat fonder  
sedan 2004, förvaltat  
Sensor Sverige Select  
sedan fondstart  
november 2009.



**Ulf Öster**  
Verksam inom kapital-  
förvaltning 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