

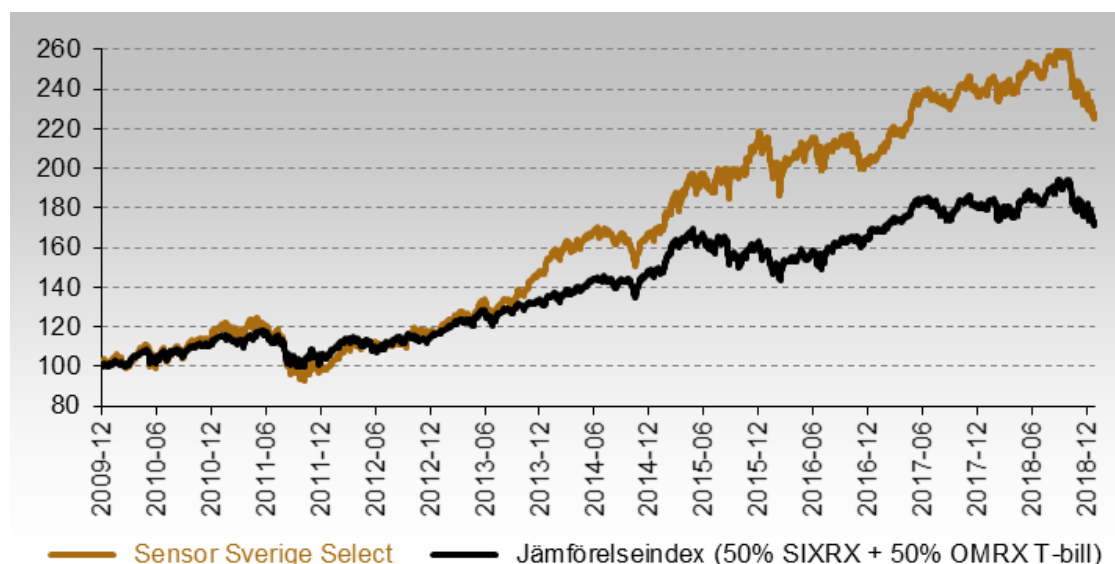
Om ditt nyhetsbrev ser konstigt ut i din e-postklient, [klicka här](#).

SENSOR FONDER

Sensor Sverige Select – Månadsbrev december 2018

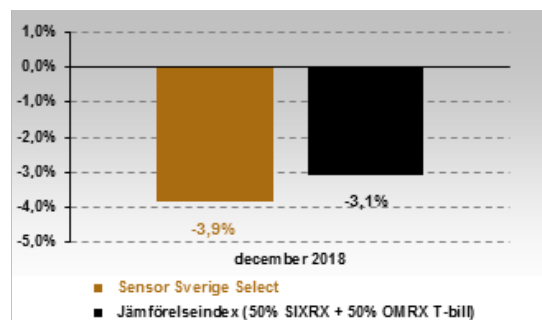
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

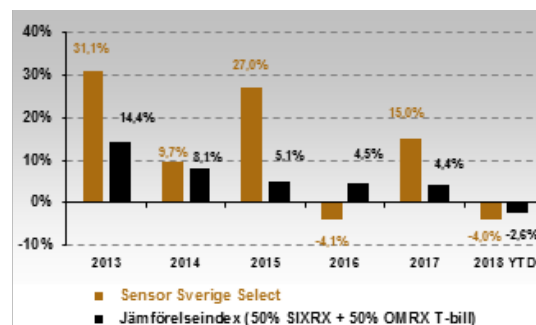


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning december 2018



Avkastning 2013-2018



Förvaltarcommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen sjönk under december med 6,0 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). December visade upp en trist utveckling med stadigt sjunkande kurser. Året som helhet blev också svagt med en nedgång i SIXRX på 4,4 %. Det var stora vågrörelser under året med en kraftig sättnings i februari och mars, ett starkt sommarhalvår fram till första dagarna i oktober, för att sedan dyka igen. Som mest steg SIXRX från årets början till 3 oktober med 12,1 %, och föll därefter som mest med 16,3% fram till årets näst sista handelsdag 27 december.

Marknadssyn

Vi har under många år levt i den bästa av världar med stigande världskonjunktur, sjunkande räntor och centralbanker som stimulerat tillväxten för att väcka den insomnade inflationen. Dessutom en president i USA som satsade hårt på att ytterligare stimulera genom massiva finanspolitiska åtgärder med skattesänkningar i företagssektorn. Det nervösa 2018 visade att den tiden kanske är över nu. Volatiliteten visar också en mycket stor spännvidd. VIX nådde sin fjärde högsta nivå någonsin på julafton i S&P 500. Men ändå något lägre än nivån från i början av februari, då 37, nu 36. I augusti 2015 var nivån över 40. Snittnivån över tid är strax över 15. Innan marknaderna hittar en ny jämvikt får vi nog vänja oss vid kraftiga variationer i volatiliteten. Mumma för skickliga traders alltså. Surmjolk för oskickliga.

Vi kan rada upp massor med ytterligare hot mot börsen, i form av Brexit (som nu är ett verkligt reellt hot), att de handelsförhandlingar som pågår mellan Kina och USA bryter samman eller att amerikanska långräntor stiger i misstro mot skenande budgetunderskott. Inköpschefsindex från Kina och Europa som kommit in nu de första dagarna av året är heller inte uppmuntrande, fortfarande i huvudsak på tillväxtsidan, men fallande.

Dock ser vi att företagen är i god form och att de kommer att fortsätta förbättra sina resultat 2019. Vi ser också att Fed, och troligen också andra centralbanker, nu hejdar sig i iveren att höja räntorna. Inflationen kommer att backa ned igen under inledningen av 2019. Fallande oljepriser och andra råvarupriser, samt något dämpad konjunktur talar för det.

Kanske är vi för optimistiska som tror att 2019 kan bli ett hyfsat börsår. Men att räntorna förblir låga, att bolagen går bra med fortsatt stark utdelningskapacitet och med relativt låga värderingar ger oss råg i ryggen. Sannolikt får vi också se en hel del uppköp nu i slutet av konjunkturcykeln. Välskötta svenska banker och exportbolag med direktavkastning runt 5 % och med vinstmultiplar klart under snittet både historiskt och relativt övriga bolag, kan inte vara fel på lite sikt.

Fondens utveckling

Fonden sjönk under december med 3,9 % medan vårt benchmark sjönk med 3,1 %. Sedan årets början har fonden sjunkit med 4,0 % medan benchmark har sjunkit med 2,6 %.

Börsen fortsatte ned under december tyngt av konjunkturoro och politiska oroshärdar. Vår uppfattning är fortsatt att bolagen upplever en stark konjunktur även om det hos vissa finns en viss oro för att en svagare konjunktur skall pressa vinsterna framledes. Värderingen på börsen har kommit ned väsentligt och många bolag ser riktigt billiga ut. Låga värderingar stödjer dock inte börsen för tillfället utan rädslan för att konjunkturen skall försvagas kraftigt är större samtidigt som Brexit och Trumps twittrande späder på oron.

Fonden utvecklades något sämre än sitt benchmark under året. Fonden gick stark t o m augusti. Därefter straffades fonden främst pga av vår övervikt gentemot konjunktur känsliga bolag som Volvo, Sandvik, Trelleborg, Stora Enso och Dometic. Vi valde att sälja Trelleborg och Dometic medan vi minskade i de tre övriga. Vår uppfattning är att många verkstadsbolag nu handlas på låga värderingsmultiplar och att en betydligt svagare konjunktur är diskonterat i kurserna. Bästa innehav under året var THQ trots att den

aktien backade kraftigt under sista kvartalet.

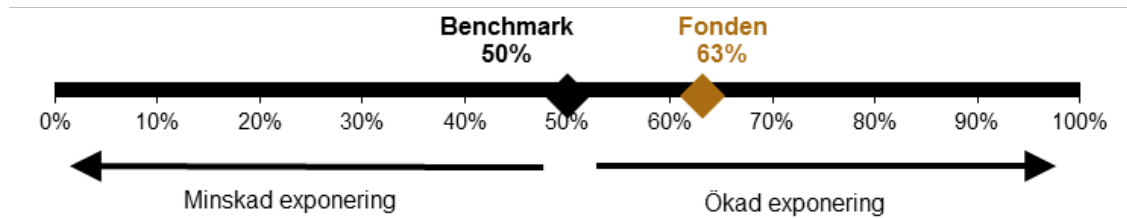
Fonden har sedan fondstarten 2009 stigit med 127,6 % jämfört med benchmark 73,1 %.

Det hände inte något bolagsspecifikt i våra bolag under månaden förutom i Tele2 som meddelade att de inlett en säljprocess för sitt samriskbolag i Kazakstan. En lyckad försäljning skulle kunna medföra att bolaget skulle kunna göra ytterligare en extrautdelning vilket aktiemarknaden kommer att uppskatta.

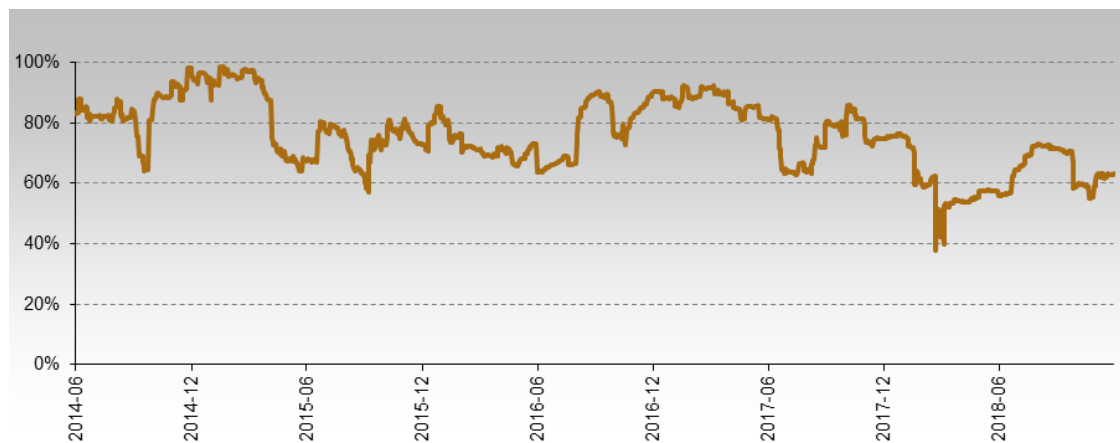
Fonden har inte gjort några större förändringar under perioden. Fonden saknar helt exponering mot hälsovårdssektorn.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 63 %.

Aktuell aktieexponering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
 Mål: Överträffa jämförelseindex
 Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
 Morningstar rating: ★ ★ ★ ★ ★
 NAV kurs 181228 : 219,95
 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

Mer information om fonden

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

ISIN:

SE0002801290

Fondens största innehav

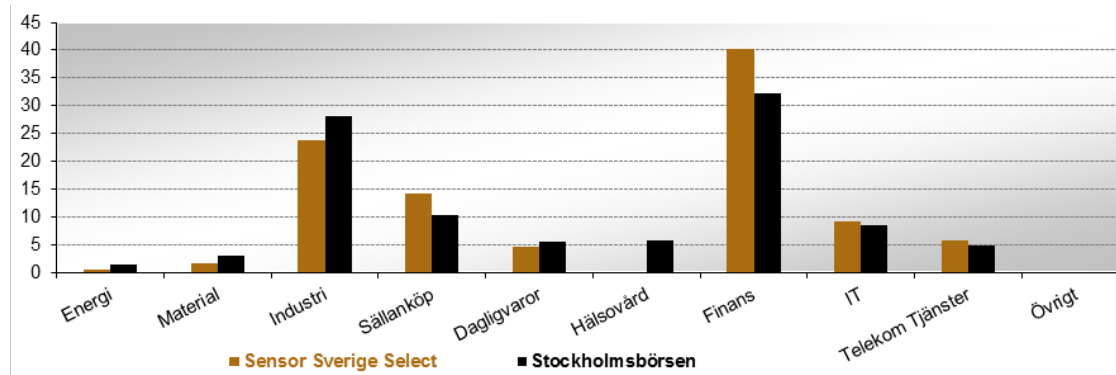
Bolag	% av fonden
1 Investor B	8,9
2 Hembla	5,2
3 Sandvik	5,1
4 Balder	5,1
5 Volvo	5,1
6 Evolution Gaming	4,4
7 Tele2 B	3,6
8 THQ Nordic	3,0
9 Swedish Match	3,0
10MTG	2,8
	45,3

Risk och avkastning

	Fonden	Index*
Total avkastning (fr 091130)	127,6%	73,1%
Total avkastning (5 år)	47,4%	21,0%
Total avkastning (3 år)	5,8%	6,3%
Total avkastning (1 år)	-4,0%	-2,6%
Total avkastning (YTD)	-4,0%	-2,6%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	6,6%
Volatilitet (5 år)	9,8%	6,1%
Volatilitet (3 år)	9,8%	5,6%
Volatilitet (1 år)	10,0%	6,1%
Beta (fr 091130)	0,72	0,50
Beta (5 år)	0,67	0,50
Beta (3 år)	0,79	0,50
Beta (1 år)	0,77	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,84	0,78
Sharpekvot (5 år)	0,86	0,70
Sharpekvot (3 år)	0,27	0,51
Sharpekvot (1 år)	-0,32	-0,27

* 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