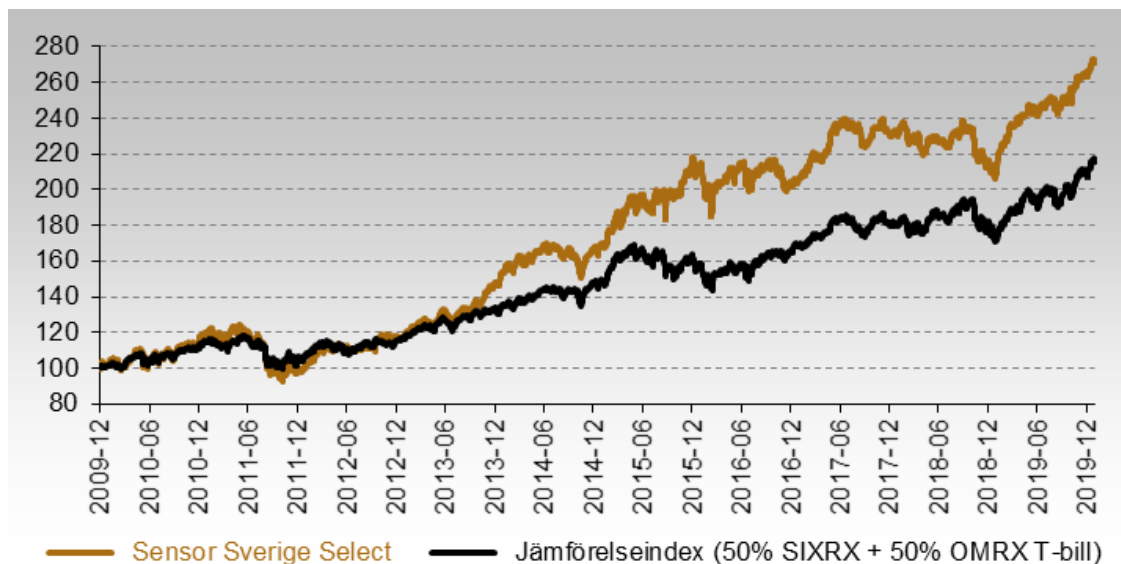


Sensor Sverige Select – Månadsbrev december 2019

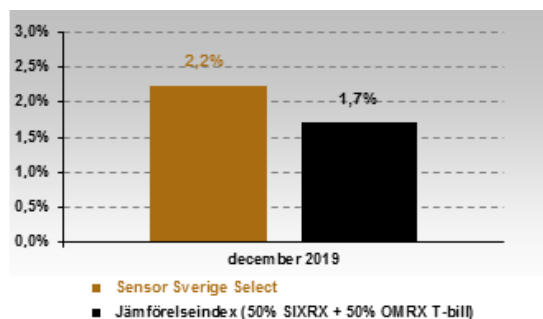
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

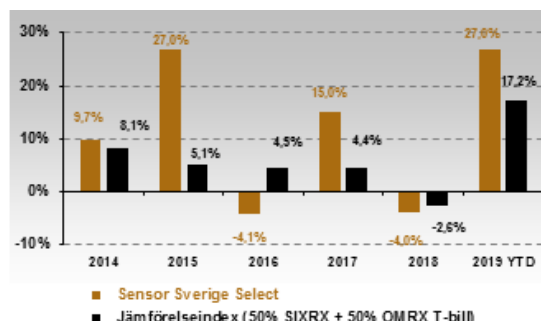


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning december 2019



Avkastning 2014-2019



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under december med 3,5 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). De första dagarna i månaden föll kurserna på börsen för att därefter stiga stadigt resten av månaden. Sista handelsdagen på året föll kurserna, troligen mer av tekniska skäl och vinsthemtagningar

inför nyåret. Samma mönster vi sett tidigare under året att kurserna får en sättnings tiden närmast före månadsskiftet.

Under 2019 steg kurserna under tio av årets tolv månader. De enda månaderna med minus blev maj och augusti. Den gamla regeln om att köpa till sillen och sälja till kräftorna gick inte bra då kurserna föll kraftigt i början av augusti.

Kurserna på stockholmsbörsen steg med 35,0 % beräknat efter SIXRX under 2019. Därmed blev året det bästa under hela 2010-talet. Tidigare toppar inträffade 2010 och 2013 med uppgångar på 26,7% resp. 28,0 %.

Marknadssyn

Vi har alltså lagt ett decennium bakom oss som varit mycket starkt, totalt sett. När decenniet startade stod SIXRX i 436, och när det slutar i 1412, knappt 1000 enheter upp eller 224 %. Under tidens gång har det varit mycket turbulent under flera tillfällen och vi har sett flera stora nedgångar. Vi ska inte här spekulera i vad som kommer att hända under det nyss inledda decenniet, men ska försöka ändå ge vår bild av förutsättningarna på börsen och obligationsmarknaden.

Grovt kan vi dela in vårt sätt att analysera marknaden i hur konjunkturen ser ut, vad centralbankerna gör, hur bolagen är värderade och vilka placeringsalternativen till aktier är.

Vi har sett en tydlig försvagning av konjunkturen i hela världen sedan förförre årsskiftet 2017/18. USA har hållit emot nedgången bäst medan de övriga stora loken Kina och Tyskland har tappat. I Tyskland är det mycket bilrelaterat i övergången från fossildrift till eldrift. I Kina har tillväxten mattats dels p g a handelsrestriktionerna, men även på minskad konkurrenskraft med nya låglöneländer och övergödda och misskött statliga företag. Inköpschefsindexen har i regel fallit under den kritiska gränsen 50, men verkar på senare tid har stannat upp, och visar i några fall även på en viss återhämtning. Ytterligare försvagning ska vi nog inte vänta oss, troligen en viss återhämtning i år.

Centralbankerna styr över räntor, och därmed också till viss del över valutor, obligationspriser och aktier. Tittar vi på den viktigaste av dem alla, Fed, så har de sänkt räntorna tre gånger under 2019 och nu sagt att de har för avsikt att ligga still under 2020. ECB har ny chef i Christine Lagarde och hon kommer kanske inte att driva samma frågor som Mario Draghi gjorde. Men hon har att förhålla sig till att Europa definitivt inte går på högfart och att Tyskland hackar, Italien krisar och därför behöver både räntor och stimulanser hållas gynnsamma, eller ackommoderande som det heter på centralbanksfikonspråk. Sveriges Riksbank gick sin egen väg i december med en höjning till, och förklarar det med att de nu går i vänteläge (eller blir nollställda), för att se vart konjunkturen tar vägen.

Under de gångna åren med stigande kurser har värderingarna på bolagen stigit till nivåer som brukar anses vara höga, dvs p/e-tal på 16-17. Det har dels skett därför att vinsterna har stigit till följd av bättre konjunkturer för industribolagen, lägre räntor som gynnat bl a fastighetsbolagen osv, men även för att alternativen till aktier varit sämre. Det har lett till multiplexpansion, dvs man har värderat upp aktier med stora kapitalflöden från obligationsmarknaden. Med de låga räntor som verkar vara här för att stanna ett bra tag så kan man inte se att värderingarna är för höga, inte minst nu om konjunkturen får lite förnyad fart.

Placeringsalternativen till aktier har det svårt. Obligationer gav en bra totalavkastning till innehavarna så länge marknadsräntorna föll. Men om räntorna nu ligger still på låga nivåer och inte faller mer ger de ingen vidare avkastning. Placerarna måste söka sig till högre risk, vilket kan vara längre löptider, sämre riskrating eller till aktier. Råvaror kan vara intressant, guld har rusat de senaste dagarna i spåren av konflikten Iran-USA, men även tidigare stigit utan geopolitisk oro. Oljepriset har varit stabilt en längre tid och är nog på nedgång som intressant placeringsalternativ när de flesta stora institutionella placerare tar större hållbarhetshänsyn.

Sammanfattningsvis tror vi alltså på något bättre konjunktur, fortsatt låga räntor, svaga placeringsalternativ och inte alltför högt värderade aktier, åtminstone för innevarande år. Geopolitiska händelser som nu i Mellanöstern, amerikanskt presidentval och massor av annat som kan kullkasta

scenariot finns med i den totala bilden som vi alltid måste hålla uppdaterad.

Fondens utveckling

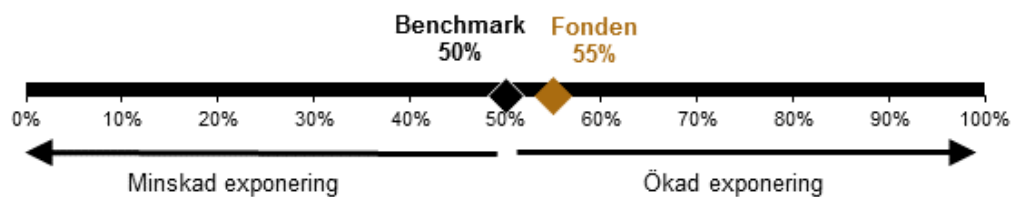
Fonden steg under december med 2,2 % medan vårt benchmark steg med 1,7 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Evolution Gaming, Balder och Intrum. De enda aktier som gick ned under månaden var Tele2, Ericsson och Sobi.

Fonden har haft en mycket stark utveckling under året, speciellt när man riskjusterar avkastningen. Fonden har under året stigit med 27,0 % vilket kan jämföras med benchmark 17,2 % och sixrx 35,0 %. Volatiliteten i fonden har varit i linje med benchmark och under hälften av börsens, vilket medför att fonden under året haft en sharpekvot på 4,0 jämfört med benchmark 2,5. Fondens beta under året var 0,44. Fonden är sedan fondstart upp 189 % jämfört med benchmark 116 %. Under 2019 var fonden extra lyckosam i sin stockpicking bl a inom spelsektorn. Dessutom undvek vi under året nästan helt banksektorn, som hade ett mycket tungt år relativt sett, och istället överviktade vi fastighetssektorn. Banksektorn pressades av fallande räntor samt flera penningtvättsskandaler medan fastighetssektorn gynnades kraftigt av de fallande räntorna och de därigenom sjunkande avkastningskraven. Fondens största bidragsgivare till årets avkastning har varit Evolution Gaming, Embracer och Investor. Klart sämsta aktie var Sobi.

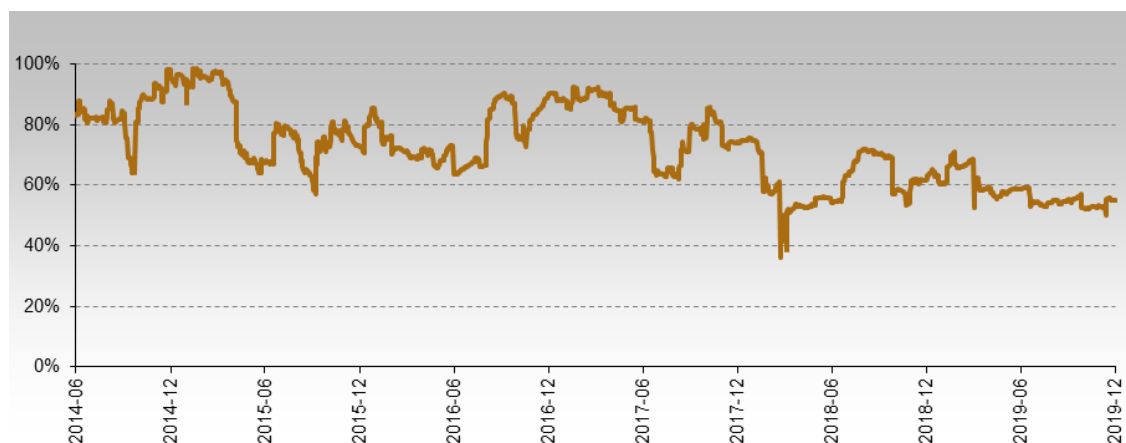
Fonden har under månaden köpt Sandvik och ökat i AstraZeneca, Essity och Swedish Match. Fonden har även minskat i Evolution Gaming efter aktiens starka utveckling. Fonden fortsätter att ha en något försiktig aktieexponering med tyngdpunkt mot aktier med mer defensiv karaktär.

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 191230 : 279,34
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

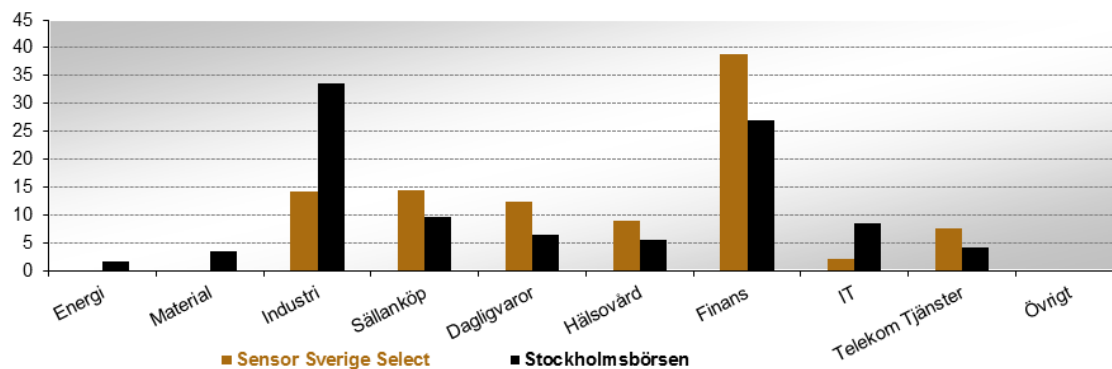
| Bolag | % av fonden |
|---------------------|-------------|
| 1 Investor B | 9,1 |
| 2 Evolution Gaming | 5,8 |
| 3 Balder | 5,4 |
| 4 Swedish Match | 4,7 |
| 5 AstraZeneca | 3,7 |
| 6 Tele2 | 3,1 |
| 7 Intrum | 2,8 |
| 8 Cibus Real Estate | 2,8 |
| 9 Sandvik | 2,5 |
| 10 Nyfosa | 2,2 |
| | 41,9 |

Risk och avkastning

| | Fonden | Index* |
|------------------------------|--------|--------|
| Total avkastning (fr 091130) | 189% | 115,5% |
| Total avkastning (5 år) | 70,6% | 34,0% |
| Total avkastning (3 år) | 40,2% | 19,6% |
| Total avkastning (1 år) | 27,0% | 17,2% |
| Total avkastning (YTD) | 27,0% | 17,2% |
| Volatilitet (fr 091130) | 10,8% | 6,7% |
| Volatilitet (5 år) | 9,8% | 6,7% |
| Volatilitet (3 år) | 8,9% | 6,3% |
| Volatilitet (1 år) | 7,0% | 7,0% |
| Beta (fr 091130) | 0,69 | 0,50 |
| Beta (5 år) | 0,61 | 0,50 |
| Beta (3 år) | 0,64 | 0,50 |
| Beta (1 år) | 0,44 | 0,50 |
| Sharpekvot (fr 091130) | 1,02 | 0,94 |
| Sharpekvot (5 år) | 1,21 | 0,90 |
| Sharpekvot (3 år) | 1,41 | 1,03 |
| Sharpekvot (1 år) | 3,95 | 2,39 |

* 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