

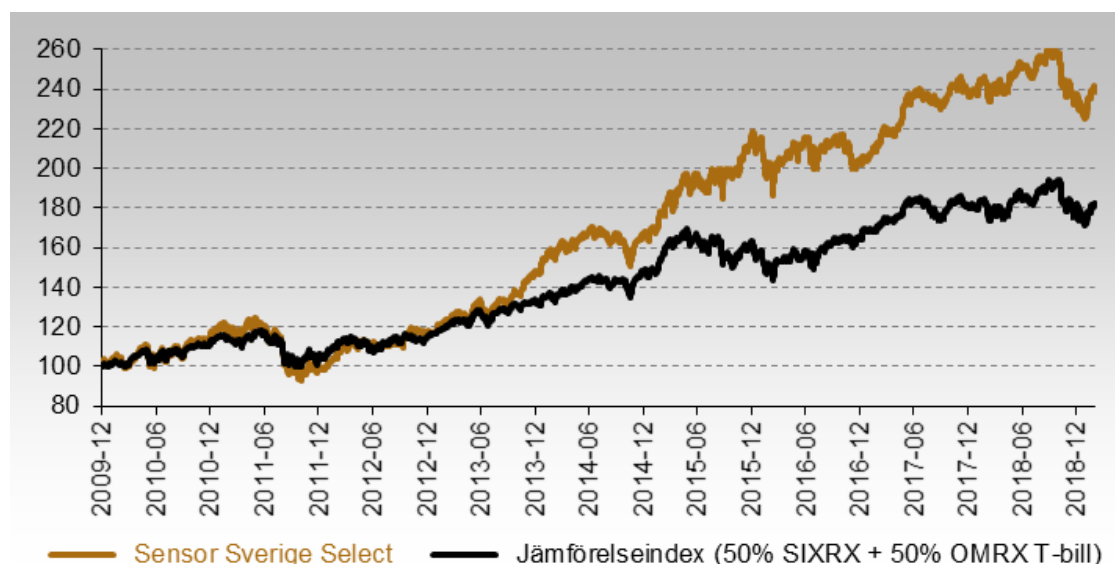
Om ditt nyhetsbrev ser konstigt ut i din e-postklient, [klicka här](#).

SENSOR FONDER

Sensor Sverige Select – Månadsbrev januari 2019

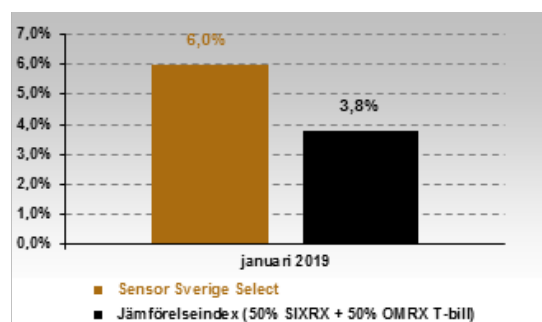
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

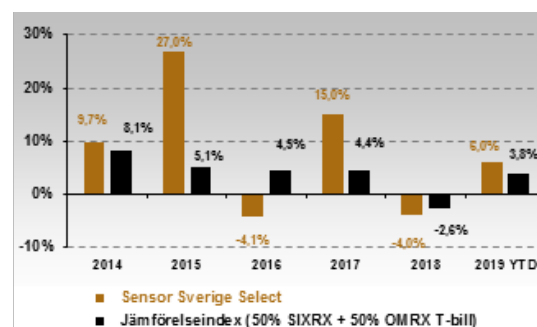


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning januari 2019



Avkastning 2014-2019



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under januari med 7,7 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Om december visade upp en trist utveckling med stadigt sjunkande kurser och riktigt deppigt i mellandagarna, så var det helt andra toner under januari. Att det råder en kamp om mellan optimister och pessimister är helt klart. Det var bara något fler dagar med uppgång än nedgång, men dagarna med uppgång var mycket kraftigare än dagarna med nedgång. Ett uppdämt behov efter det usla fjärde kapitalet att fylla på i aktieportföljerna alltså.

Marknadssyn

Under Q4 blev vi skrämde av handelskrig mellan USA och Kina, Brexit, Italienfrossa och snabbt stigande långräntor i USA. Handelskriget är inte löst och kan fortfarande få förödande konsekvenser om ingen bra lösning hittas. Om det i alla led i kedjan från producent till konsument råder osäkerhet om vad en vara kommer att kosta så slår det in osäkra kilar i systemet. Italien är nu i konstaterad recession, (vad nytt?). Brexit verkar obegripligt kladdigt men det blir nog i alla fall ingen stenhård Brexit, för det vill nästan ingen ha, utom några få fanatiker i parlamentet.

Det som framförallt fått börsen på bättre humör är insikten (som vi trott länge på) att det inte blir mycket till inflation under 2019, och därmed är det nu snart stopp för ytterligare räntehöjningar i USA. Därmed har också ECB och Riksbanken i princip missat tåget att få upp räntorna en bit över nollan. Oljepriset och andra råvarupriser borgar för att inflationstakten dämpas.

En annan viktigare faktor är den konjunkturavmattning vi nu tydligt ser över hela världen. USA håller uppe tillväxten hyggligt, även om effekten av Trumps skattesänkningar minskar i år och nästa år. Stora länder som Tyskland och Japan har tappat snabbt i tillväxt och Kinas tillväxt backar ned från 6,6% till ca 6% i år. Men Kina sätter nu in åtgärder för att kraftigt stimulera den inhemska konsumtionen.

I Sverige fick vi en kraftig sättning i konjunkturbarometern från Konjunkturinstitutet med ett fall för fjärde månaden i rad i januari, från 105,6 i december till 101,9. Andra halvåret 2017 låg barometern stadigt över 110-nivån. Fortfarande är barometern i t ex tillverkningsindustrin mycket stark, medan hushållen visar mycket svag tilltro till ekonomin framöver. Hushållen baissar framtiden med rädsla för bostadsmarknadens utveckling och befarad ränteuppgång.

Börsen står alltså vid ett vägskaal nu. Fortsatt låga räntor, slut på handelskriget och en mild konjunkturedgång kommer ge nya börstoppar. Ett utökat handelskrig, en hård Brexit och att centralbankerna mot allt förnuft fortsätter att höja räntorna kommer ge en ny stor sättning i aktiekurserna, som de vi såg två gånger förra året. Vi är fortsatt försiktigt optimistiska, och lutar därför åt det förstnämnda alternativet.

Fondens utveckling

Fonden steg under januari med 6,0 % medan vårt benchmark steg med 3,8 %.

De innehav som bidrog mest till fondens uppgång var THQ, Balder och Intrum. Sämst utveckling hade MTG som bara steg marginellt.

Rapportsäsongen är inledd och rapporterna som kommit hittills stödjer börsens värderingsnivåer. Av fondens innehav så har Investor, Intrum, Volvo och Sandvik rapporterat. Volvo och Sandvik rapporterade om att konjunkturen försvagas samtidigt som de inte räknar med någon större nedgång. Aktierna har stigit kraftigt i år så det ser inte lika billiga ut som vid årsskiftet men de känns inte dyra heller, konjunkturons utveckling kommer styra aktiernas fortsatta utveckling. Vi har minskat något i båda verkstadsjättarna efter aktiernas starka inledning av året.

Intrums rapport var stark tycker vi. Marknaden tror fortfarande inte alls på bolagets mål om att tjäna 35 kr/aktie 2020. Vår uppfattning är att det målet är svårt att nå men i och med att bolagets ledning uppprepar målet med större säkerhet för varje rapport så ökar sannolikheten. Även om inte målet nås utan bolaget exempelvis tjänar 28 kr/aktie 2020 så är aktien attraktivt värderad. Aktien tillhör fortsatt ett av börsens mest blankade papper och ifall bolaget fortsätter att signalera att de är på banan att nå sina mål så kommer det bli trångt i dörren när alla blankare tvingas att täcka sina korta positioner.

Investor rapporterade en solid rapport och där främst förbättringen av den organiska utvecklingen i Mölnlycke var glädjande. Investors aktie har utvecklats klart starkare än bolagets substansvärde den sista tiden vilket medfört att substansrabatten har minskat från 25,4 % till 22,5 % under kvartal 4. Även om substansrabatten är klart högre jämfört med många av de andra investmentbolagen på börsen har vi minskat vår position något, men innehavet är trots det fondens klart största innehav. Ifall substansrabatten skulle öka igen så är sannolikheten stor att vi köper tillbaka de aktier vi sålt.

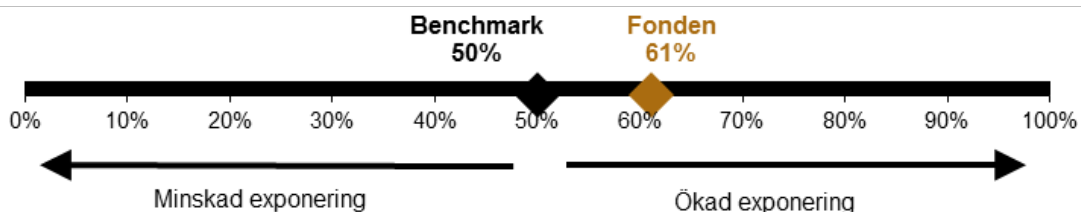
Vi valde även att sälja Saab under månaden. Anledningen till det var att vi blivit mer osäkra på vilket långsiktiga marginaler bolaget kan uppnå. Bolaget arbetar med allt från stridsflygplan, granatgevär och ubåtar. De har en bredare produktportfölj än de flesta av sina långt större konkurrenter vilket vi tror kommer fortsätta att hämma marginalerna.

Fonden har under perioden gjort följande större förändringar: Fonden har ökat i Swedish Match. Fonden har sålt Saab samt minskat något i Investor, Volvo och Sandvik efter aktiernas starka inledning av året.

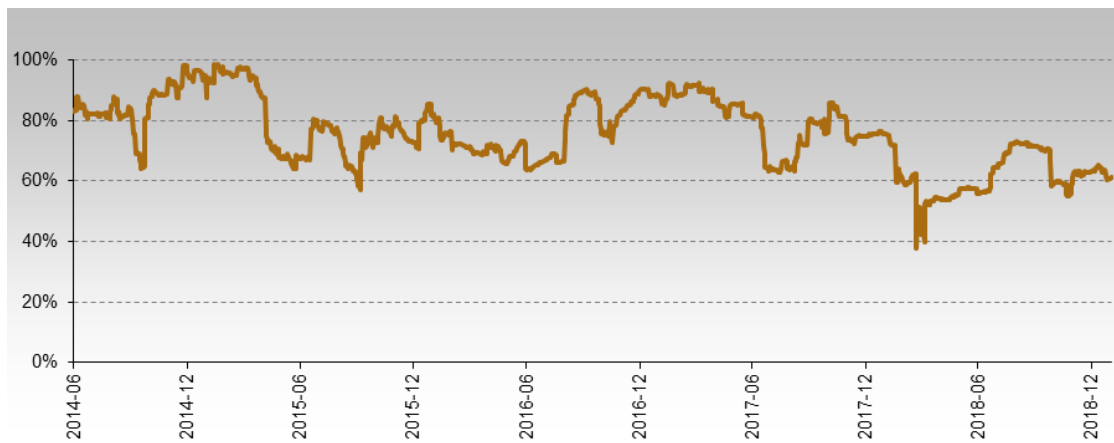
Vi fokuserar just nu främst på rapportssäsongen. De flesta mindre och mellanstora bolagen har inte rapporterat ännu och det vi främst letar efter är nya köpkandidater att komplimentera fondportföljen med.

Börsen har gått mycket starkt under januari och sannolikheten för en rekyll är uppenbar, vi har därför valt att hittills bibehålla en större likviditet än normalt för att möjliggöra eventuella köp under rapportssäsongen. Fondens nettoexponering var vid månadens slut 61 %.

Aktuell aktieexponering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★
NAV kurs 190131 : 233,14
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

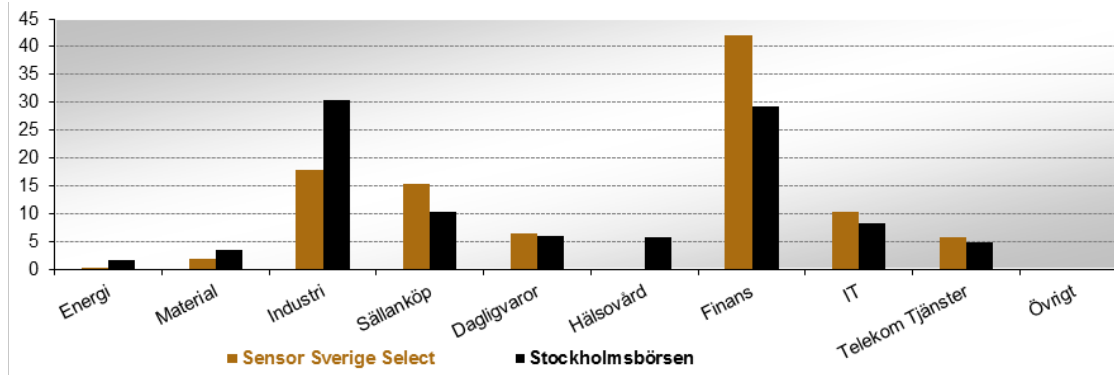
Bolag	% av fonden
1 Investor B	8,0
2 Balder	5,6
3 Hembla B	5,6
4 Evolution Gaming	4,5
5 Swedish Match	3,9
6 Sandvik	4,4
7 Volvo B	3,8
8 THQ Nordic	3,6
9 Tele2 B	3,5
10Intrum	3,2
	45,8

Risk och avkastning

	Fonden	Index*
Total avkastning (fr 091130)	141,2%	82,4%
Total avkastning (5 år)	55,1%	26,6%
Total avkastning (3 år)	19,0%	15,4%
Total avkastning (1 år)	-0,3%	0,3%
Total avkastning (YTD)	6,0%	3,8%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	6,7%
Volatilitet (5 år)	10,1%	6,3%
Volatilitet (3 år)	9,7%	5,5%
Volatilitet (1 år)	11,6%	7,3%
Beta (fr 091130)	0,72	0,50
Beta (5 år)	0,68	0,50
Beta (3 år)	0,80	0,50
Beta (1 år)	0,77	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,89	0,83
Sharpekvot (5 år)	0,95	0,84
Sharpekvot (3 år)	0,69	0,98
Sharpekvot (1 år)	0,04	0,18

* 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



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