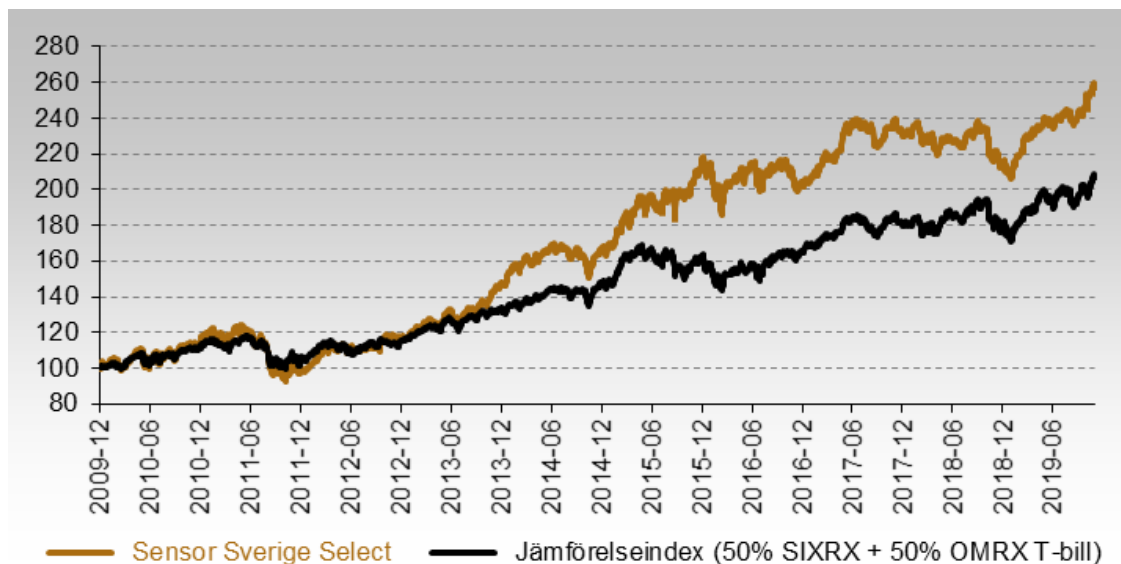


Sensor Sverige Select – Månadsbrev oktober 2019

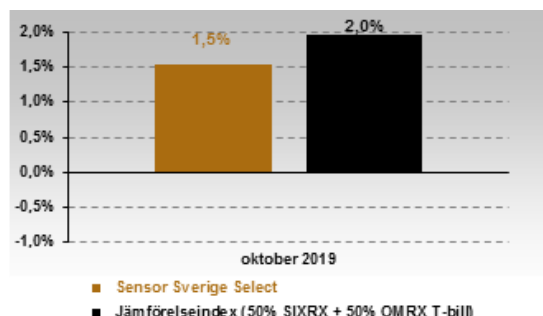
**Sensor Sverige Select** är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag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

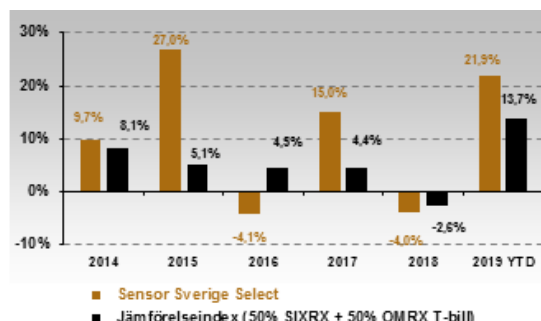


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

**Avkastning oktober 2019**



**Avkastning 2014-2019**



**Förvaltarkommentar**

**Börsens utveckling**

Stockholmsbörsen steg under oktober med 4,0 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). En mycket svag inledning på månaden, SIXRX föll med 45 punkter de tre första dagarna då oron spred sig om kommande svaga rapporter i samband med att några europeiska bolag som

vinstvarnade. Därefter vände kurserna uppåt med 110 punkter fram till all time high den 28 oktober. Då hade börsen stigit 14 dagar i rad vilket fick stor medial uppmärksamhet. De sista dagarna på månaden backade kurserna något, men resultatet blev ändå en av årets bästa börs månader.

Om inga stora kursrörelser inträffar under den korta tid som återstår av 2019, kommer året med en uppgång som i nuläget är ca 30 %, att bli ett av de bästa hittills under 2000-talet. Det var det inte någon, oss veterligt, som förutspådde i slutet av 2018 när börsen deppade som mest.

## Marknadssyn

Börsen drivs av förväntningar, och reviderade förväntningar. Det blev extra tydligt i oktober. Förväntningarna ställdes ned inför rapportsäsongen efter svaga konjunktursignaler främst från Tyskland och Kina under sommaren. Kraftigt sjunkande räntor mot slutet av sommaren eldade också på pessimismen, inte minst från obligationsmarknaden. Inverterade räntor i augusti tecknade en framtid utan inflation och med ett recessionsscenario inom räckhåll. Stor sektorrotation satte igång penningflöden bort från konjunktur känsliga bolag till säkrare hamnar. När sedan rapporterna från verkstadsbolagen inte var så dåliga, snarare klart bättre i vissa fall än förväntat, så kastades stora flöden tillbaka in i börSENS tungviktare. Detta späddes på av att det första stora fastighetsbolaget, Faberge, rapporterade svaga nettouthyrningssiffror. Alla ville då bort från det de nyligen satsat på, fastighetsaktier, och tillbaka till det de nyss ratat, verkstadsaktier.

Optimismen tillbaka igen, alltså. Men har då konjunkturen vänt upp igen? Nej knappast, även om de senaste ISM-siffrorna från USA och Kina antyder att det kanske bottenar där nu. Övriga länder inklusive Sverige visar fortsatt nedgång i humöret hos inköpscheferna. Kanske kan de lite bättre siffrorna från USA och Kina, huvud-kombattanterna i handelskriget, förklaras av marknadspsykologi. Trump twittrar sedan en tid tillbaka om att ett nytt del-avtal kan signas snart och det kan få företagen att ana ljus i tunnlarna.

Det är nog som de flesta konjunkturbedömare tror, att vi är inne en nedgångsfas en stund till. Nedgången förväntas dock bli måttlig, framförallt för att centralbankerna plockar fram verktygslådan igen. Fed har redan hunnit sänka räntan tre gånger, ECB dammar av sina program för att stötta bankerna med likviditet. Bara Riksbanken håller fast vi att minusräntan ska bort genom en höjning i december. Protokollet från senaste mötet visade att direktionen inte är enig om att höja räntan eller tidpunkten.

Många stora börser handlas för närvarande nära sina all time high-nivåer. Ändå anser många att värderingarna inte är utmanande. P/e-talen ligger visserligen historiskt högt, runt 16-18 gånger årsvinsten, men vi har heller aldrig någonsin tidigare haft så låga räntor. Om räntorna stannar kvar på dessa nivåer, vilket många tror kan ske genom digitalisering, robotisering och av demografiska skäl, kan värderingarna på börSEN snarare anses vara låga. Någonstans måste kapitalet få avkastning och när obligationerna ger en mager sådan flyttar kapitalet till placeringar med högre risk, Detta sker sekventiellt, och det får stort genomslag på kapitalströmmarna vilket vi sett tydligt under hösten både på obligationsmarknaden och aktiemarknaden. De som går fel där kan lätt snurra av karusellen.

Valutadopade exportbolag, en börs som rusat i höjden och relativt höga värderingar samtidigt med en konjunktur i fallande leder oss inte till att vara alltför högt exponerade mot börSEN just nu.

## Fondens utveckling

Fonden steg under oktober med 1,5 % medan vårt benchmark steg med 2,0 %. Sedan årets början har fonden stigit med 21,9 % medan benchmark har stigit med 13,7 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Evolution Gaming, Swedish Match och Investor. De som bidrog mest negativt var Embracer, Cibus och Tele2.

Rapportsäsongen var intensiv i slutet av månaden och de flesta av våra bolag har nu rapporterat. Överlag tycker vi att rapportssäsongen har varit något starkare än förväntat speciellt inom verkstadssektorn. Verkstadsbolagen har varit duktiga på att hålla uppe sina marginaler samtidigt som de fått ett kraftigt stöd av den svaga svenska kronan.

Fonden äger en del verkstadsbolag via Investor men det enda rena innehavet är Volvo. Volvo

rapporterade ett starkt resultat samtidigt som orderingången var svagare än väntat. De närmsta kvartalen ser svaga ut för bolaget men samtidigt är bolagets värdering låg och vi förväntar oss fortfarande en extrautdelning till våren.

Evolution Gaming fortsatte att imponera. Bolaget överraskade återigen marknaden främst genom att lyckas höja marginalerna ytterligare. De nya spelen bolaget lanserat verkar attrahera nya spelare som inte tidigare spelat live casino, samtidigt som spelen kräver färre anställda att drifva. Vår uppfattning är att marknaden fortsätter att underskatta bolagets framtidsutsikter. På 2021 års vinstprognoser värderas bolaget till ett p/e-tal runt 18 vilket vi tycker är för lågt givet bolagets marknadsposition och tillväxtpotentialer.

Swedish Match uppvisade fortsatt mycket stark vinsttillväxt inom snusdivisionen och speciellt utvecklingen för Zyn imponerar. Bolaget värderas klart lägre än många andra konjunkturokänsliga bolag vilket vi delvis anser är korrekt då den politiska risken är förhöjd för bolagets produkter. I dagsläget anser vi dock att värderingsgapet mot andra konjunkturokänsliga bolag är för stort.

Fonden saknar fortfarande helt innehav mot banksektorn vilket vi inte ser någon anledning till att förändra efter att vi läst bankernas rapporter. Vår uppfattning är att sektorn kommer att fortsätta pressas av låga räntor, ökade kapitalkrav och ökade regleringar och risk för kostsamma sanktioner i några fall. Fonden har istället satsat på fastighetshetsaktier, vilket historiskt sett har varit mycket framgångsrikt men detta kvartal var inte fastighetsbolagens rapporter lika imponerande som tidigare, bl a var nettouthyrningen för flera bolag negativ och vi har därför valt att minska i sektorn.

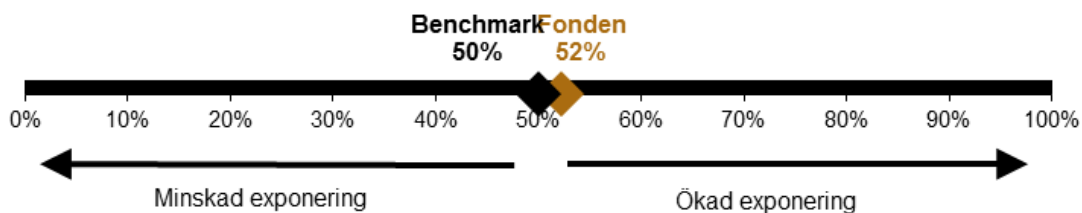
Essity kom med en stark rapport över hela linjen, men där främst den organiska tillväxten stack ut åt det positiva hållet. Det är främst tillväxtmarknaderna som driver tillväxten men även de mogna marknaderna växer. Bolaget är rätt högt värderat men samtidigt har bolaget en mycket stabil verksamhet som växer även vid svag konjunktur. Aktien känns fortsatt köpvärd.

Fonden har under månaden ökat i Investor samtidigt som fonden sålt Hembla. Fonden fortsätter att ha en något försiktig aktieexponering med tyngdpunkt mot aktier med mer defensiv karaktär.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 52 %.

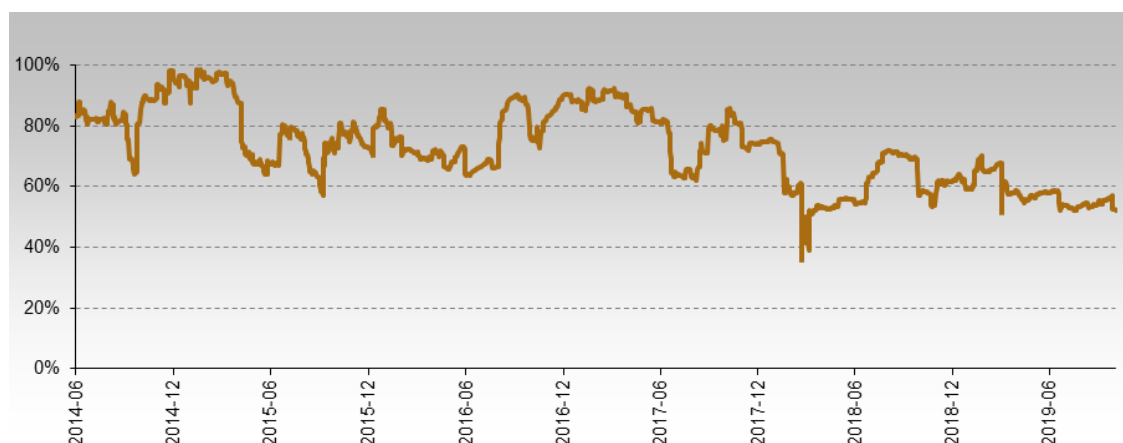
---

### Aktuell aktieexponering



---

### Historisk aktieexponering



## Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond  
Mål: Överträffa jämförelseindex  
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill  
Morningsstar rating: ★★★★★ (5 år)  
NAV kurs 191031 : 268,19  
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  
Investerar i fonden  
Kundavtal privatperson  
Kundavtal juridisk person  
Prenumerera på månadsbrevet

## Fondens största innehav

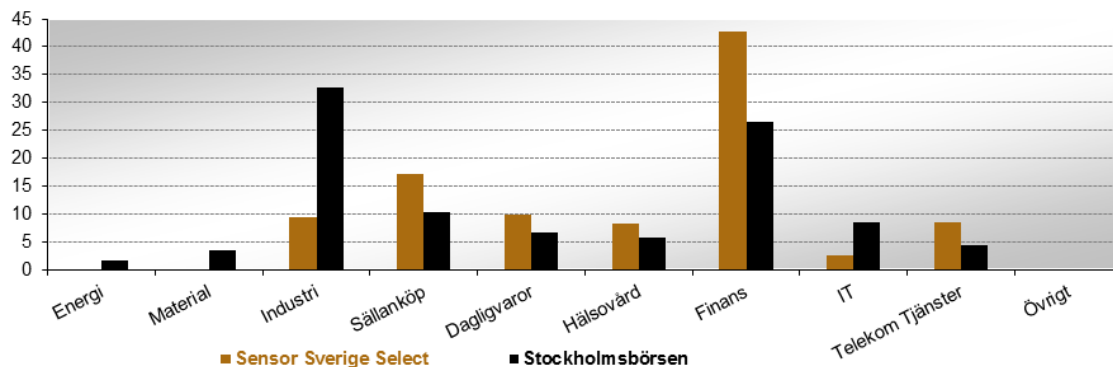
Bolag	% av fonden
1 Investor B	9,4
2 Evolution Gaming	6,9
3 Balder	5,0
4 Swedish Match	4,1
5 Tele2	3,3
6 AstraZeneca	2,9
7 Intrum	2,8
8 Cibus Real Estate	2,8
9 Volvo	2,1
10 Embracer Group	2,1
	41,4

## Risk och avkastning

	Fonden Index*	
Total avkastning (fr 091130)	178%	107%
Total avkastning (5 år)	71,0%	33,2%
Total avkastning (3 år)	34,2%	18,8%
Total avkastning (1 år)	14,8%	8,9%
Total avkastning (YTD)	21,9%	13,7%
Volatilitet (fr 091130)	10,8%	6,7%
Volatilitet (5 år)	9,8%	6,7%
Volatilitet (3 år)	9,0%	6,3%
Volatilitet (1 år)	9,8%	8,4%
Beta (fr 091130)	0,69	0,50
Beta (5 år)	0,61	0,50
Beta (3 år)	0,63	0,50
Beta (1 år)	0,53	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,99	0,91
Sharpekvot (5 år)	1,21	0,88
Sharpekvot (3 år)	1,23	1,00
Sharpekvot (1 år)	1,57	1,12

\* 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