

S E N S O R

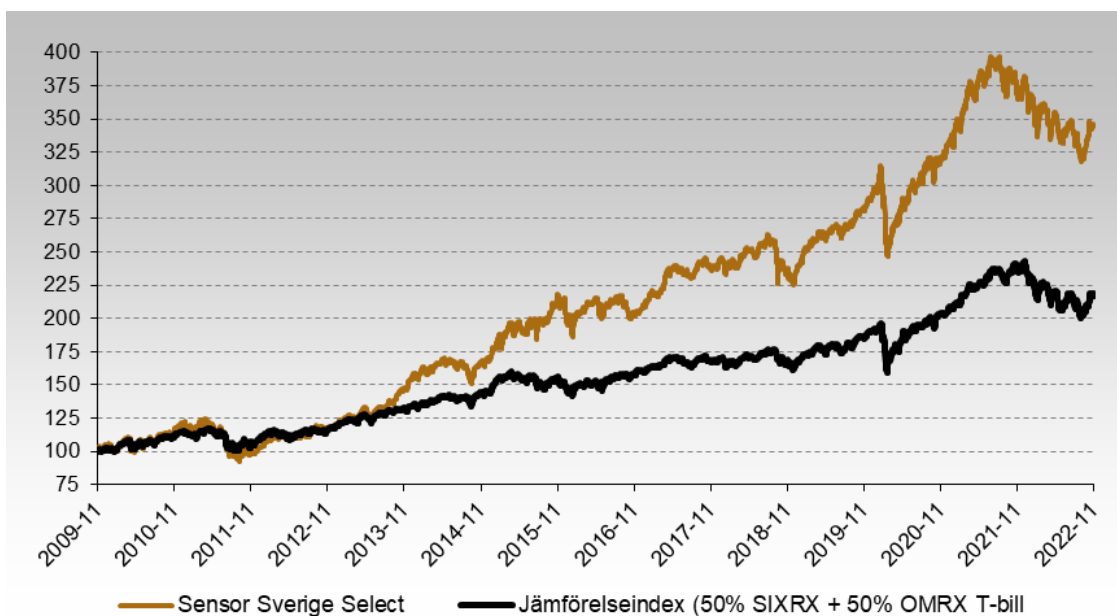
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev november 2022



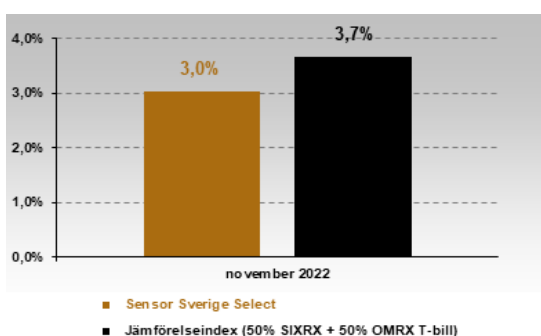
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

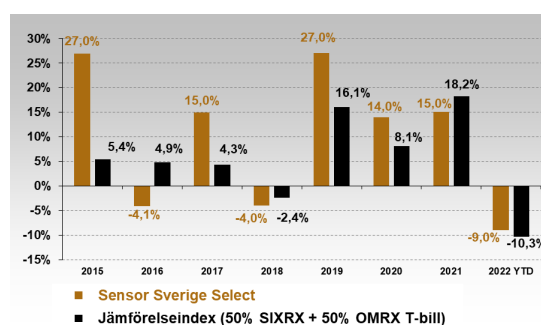


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning november 2022



Avkastning 2015-2022



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under november med 7,3 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

Börsrallyt som startade i mitten av oktober fortsatte med mycket god fart in till första halvan av november. Från den 12 oktober fram till den 11 november steg Stockholmsbörsen med 17,5 %, nästan ett par års normala börsavkastningar på en månad. Från mitten av november fram till månadsskiftet visar börsen upp ett mera konsoliderat intryck, med svängningar runt 1800-nivån i SIXRX.

Tittar vi på indexnivåer kan vi se att storbolagsindex OMX Stockholm 30 har gått starkare än breda index och mycket starkare än små- och medelstora bolag. OMXS 30 har också passerat den senaste högstanivån i den nedåtgående trenden, som inträffade i mitten av augusti, vilket är första gången i år som det inträffar.

Det verkar alltså mera vara ett lättnadsrally än ett björnmarknadsrally vi befinner oss i. Svårt dock att bedöma om börsen inlett en ny större uppgångsfas. De stora kursrörelser vi sett under hösten visar på en stor osäkerhet i marknaden och att volatiliteten fortfarande är hög i Stockholm. Men det är inte ovanligt att vår egen börs tillhör de mest volatila.

Marknadssyn

Marknaderna drivs av greed and fear, girighet och rädsla. Rädslan har varit stark under hela året för att inflationen ska bli för hög, med kraftigt höjda räntor som följd, och att recessionen som följer av de höga räntorna ska bli för djup. Vi har också varit rädda för kriget i Ukraina som ger skyhöga energipriser och för Kinas nolltolerans mot covid-19. Vi har varit rädda för geopolitik som skulle kunna ge ett nytt krig mellan Kina och Taiwan/USA. Allt har skrämt marknaderna från årets första handelsdag då Fed vred sin räntepolitik 180 grader till kraftigt höjda räntor och indragna stödpaket.

Men det ligger inte i människans natur att gå omkring och vara rädd hela tiden, och framför allt inte börsmänniskans natur.

Vad har då drivit marknaden tillbaka till girigheten? Framför allt har de båda rapportperioderna i juli resp. oktober visat att bolagen fortfarande går mycket bra, och tjänar mer pengar än väntat. Vinstunderbyggnaden är den viktigaste parametern för att värdera bolag på och p/e-talen har kommit ned på attraktiva nivåer under 14, beroende på kombinationen av fallande kurser och bättre vinster. Så värderingarna ser mycket bättre ut än på länge.

Vi får också tydliga signaler om att inflationen snart kommer att toppa, troligen nu eller senast i början av nästa år. Centralbankerna kan då lugna ned sin iver att höja med trippla eller till och med kvadrupla räntehöjningar, och slutet på höjningarna ser vi sannolikt under Q1. Kvar blir då den fortsatta avvecklingen av de gigantiskt uppbyggda balansräkningarna hos centralbankerna vilket ger ett stort utbud av obligationer för marknaden att suga upp, med risk för viss likviditetsbrist.

Kina har också äntligen visat tecken på att lätta på sin restriktiva covid-19-politik, efter att kinesiska ungdomar vågat sig ut på gatorna i protester mot regimen. Det kan tillsammans med nya stimulanser genom bankerna leda till bättre fart i fabriken och ett bättre utbudsläge av varor i världen.

I USA visar också den senaste arbetsmarknads-statistiken att det fortfarande efterfrågas personal. Det visar på framtidstro, och ska inte tolkas negativt, som en del journalister vill få det till.

Allt sammantaget har marknadsräntorna kommit ned ordentligt, volatilitetsindex VIX i USA har stabiliserat sig på en nivå strax över normalnivån, men klart under de höga nivåer vi sett tidigare under året. Råvarupriser, i synnerhet oljepriset har fallit från toppnivåerna på 120 dollar fatet till att nu handlas till

mellan 80-90 dollar fatet. Vi har också sett dollarn falla mot alla övriga valutor, så den enda säkra hamnen håller nu på att tömmas, till förmån för mera risk.

Vi blåser inte faran över, det finns många isberg att krocka med. Men det är troligen så att vi kan vänta oss en mildare recession än tidigare befarat, möjligen i kombination med något högre räntor på sikt än vi tidigare räknat med. Det är dock ur ett börsperspektiv ett bättre alternativ än det omvända. Vinsterna mår bra av det i de allra flesta fall. En djup recession vill ingen ha, och bolagen kommer att klara lite högre räntor än de extremt låga nivåer vi haft åren före 2022.

Fondens utveckling

Fonden steg under november med 3,0 % medan vårt benchmark steg med 3,7 %. Sedan årets början har fonden sjunkit med 9,0 % medan benchmark har sjunkit med 10,3 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Investor, Atlas Copco och Sandvik. De enda aktier som bidrog negativt var Cibus och Truecaller.

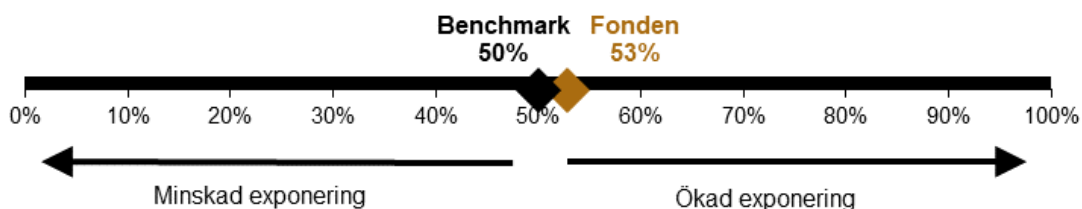
Börsen fortsatte att stiga under månaden drivet av ökade förhoppningar om att inflationen börjar toppa ur. Månaden var mycket nyhetsfattig på bolagsnivå och inga av våra aktieinnehav släppte några kursdrivande nyheter.

I och med att det finns signaler om att inflationen börjar toppa ur har vårt intresse för tillväxtorienterade aktier ökat något igen. Under månaden investerade fonden i Hexatronic. Hexatronic är ett bolag som har haft stor medvind de sista åren både kursmässigt som verksamhetsmässigt. Bolaget är specialiserat på fiberkommunikation, en marknad som växer i en snabb takt då samhället överlag blir allt mer digitalt, vilket är en förändring som kräver pålitlig och snabb infrastruktur för digital kommunikation. Tillväxten drivs utav ökat behov av uppkoppling ifrån streamingtjänster, e-handel, uppkopplad industri och självkörande fordon med mycket mera. En stor del av bolaget är verksamt med att vara leverantör av accessnät, vilket är fiber som binder samman en bostad med anslutningsnätet. Sverige har kommit mycket långt i denna utbyggnad medan Hexatronics tillväxtmarknader Storbritannien, Nordamerika och Tyskland ligger långt efter. Vi förväntar oss att bolaget kommer växa över 20 % per år, åtminstone fram till 2025. Förhoppningsvis kommer även Bidens nya reformpaket vara extra gynnsamt för bolaget i Nordamerika. Vi ser att bolaget är verksamt i en bransch med strukturell tillväxt och även om bolaget utvecklas starkt de sista åren tror vi att det finns mer uppsida i aktien.

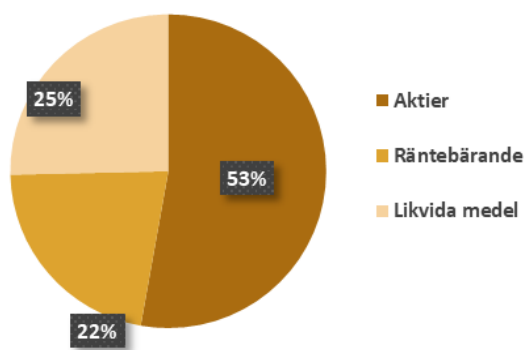
Under månaden har fonden köpt obligationer utgivna av Jernhusen, Husqvarna och Indutrade samt investerat i en FRN utgiven av Husqvarna.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 53 %.

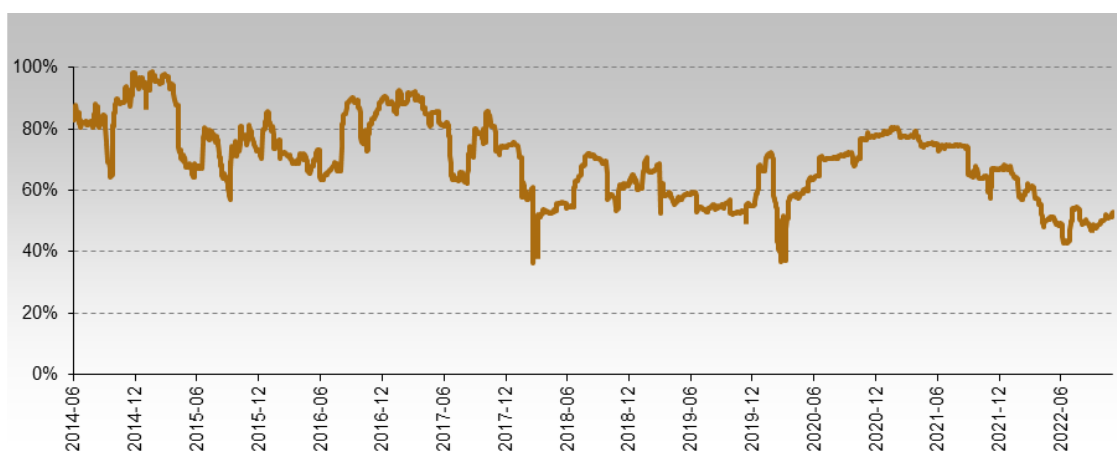
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★
NAV kurs 221130 : 333,50
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	9,5
2 Nordea	8,6
3 AstraZeneca	7,3
4 Atlas Copco	4,1
5 Sandvik	4,0
6 SEB	3,8
7 Cibus	3,6
8 Volvo	2,9
9 Evolution	2,2
10 Hexagon	1,9
	47,9

Risk och avkastning

	Fonden Index*	
Total avkastning (fr 091130)	245%	117%
Total avkastning (5 år)	45,2%	29,2%
Total avkastning (3 år)	22,1%	16,7%
Total avkastning (1 år)	-6,3%	-8,0%
Total avkastning (YTD)	-9,0%	-10,3%
Volatilitet (fr 091130)	11,3%	7,9%
Volatilitet (5 år)	11,4%	9,6%
Volatilitet (3 år)	12,8%	11,1%
Volatilitet (1 år)	12,7%	13,5%
Beta (fr 091130)	0,62	0,50
Beta (5 år)	0,55	0,50
Beta (3 år)	0,54	0,50
Beta (1 år)	0,46	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,88	0,77
Sharpekvot (5 år)	0,71	0,59
Sharpekvot (3 år)	0,55	0,49
Sharpekvot (1 år)	-0,50	-0,59

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

Största räntebärande innehav

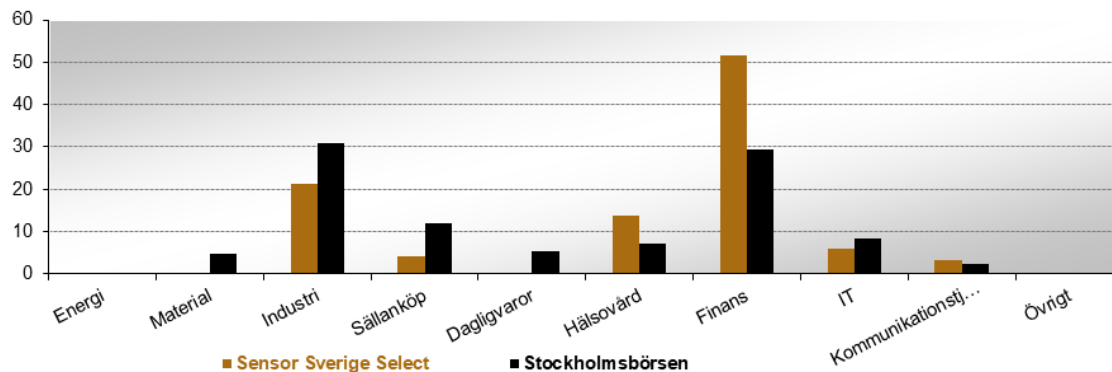
Bolag	% av fonden
1 Indutrade Obl 250523	1,1
2 SFF FRN 240228	1,1
3 Husqvarna FRN 230214	0,9
4 Länsförs FRN 250310	0,9
5 M2 FRN 221219	0,9
	4,9

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,9%
	A+/A/A-	1,6%
	BBB+/BBB/BBB-	10,3%
High Yield	BB+/BB/BB-	6,4%
	B+/B/B-	2,6%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		25,4%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 10,6%
(för dessa har interna kreditbetyg använts)

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.



Stefan Ahlfeldt

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2003. Diskretionära förvaltningsuppdrag sedan 2003, förvaltat Sensor Sverige Select sedan 2021.

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