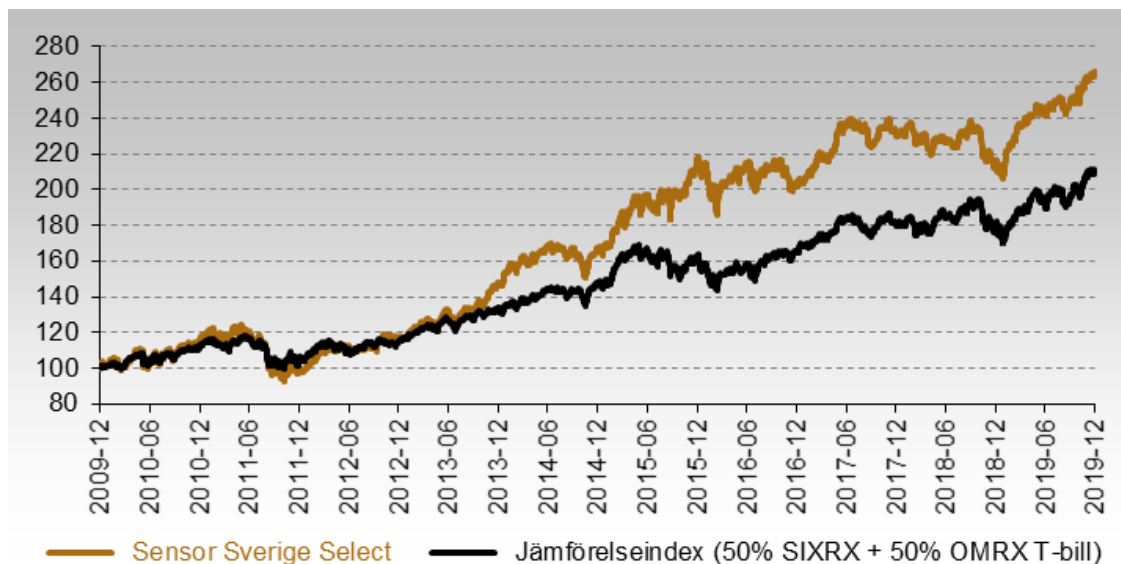


Sensor Sverige Select – Månadsbrev november 2019

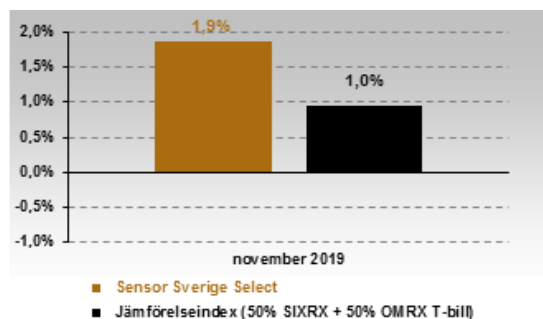
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

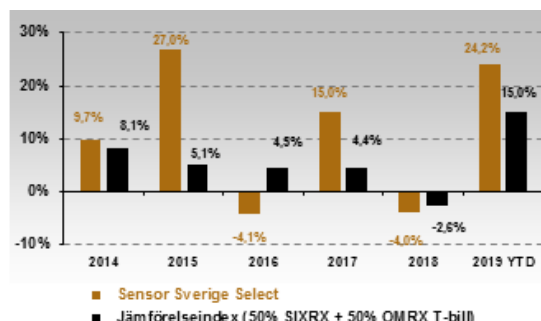


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning november 2019



Avkastning 2014-2019



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under november med 2,0 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Månaden inleddes starkt, efter svag avslutning på oktober. Kurserna höll sig på en ny all time high-nivå i stort sett hela månaden men mattades av de sista dagarna, igen. Vi ser ett litet mönster

här, många placerare och förvaltare drar ned risken inför månads-skiften, och kommer tillbaka in i matchen igen i den nya månaden. Ett gammalt begrepp, window dressing, för att inte bli tagen på sängen vid rapporttillfällena om börsen skulle krokna. De flesta har ju också mycket goda vinster att försvara som uppkommit det senaste året, så lite realiserade vinster ser aldrig fel ut.

Hittills i år har kurserna på stockholmsbörsen stigit med 30,4 % beräknat efter SIXRX. Om börsen håller sig på den här nivån året ut kommer 2019 att bli det bästa börsåret under hela 10-talet. Tidigare toppar inträffade 2010 och 2013 med uppgångar på 26,7% resp. 28,0 %.

Marknadssyn

Vi har i många månadsbrev under åren beskrivit hur viktiga centralbankerna är för marknaderna och aktörernas syn på utvecklingen. Allt sedan Lehman Brothers kraschade i september 2008 och efter Greklands- och Euro-kriserna har ansvaret legat stort på centralbankerna att lösa kriserna med kraftfulla räntesänkningar och likviditetslättnader och stimulanser. Ropen på hjälp med stimulanser från politiker i form av lättare finanspolitik har klingat ohörda, i stort sett. Nu börjar vi se en lågkonjunktur i ögonen, konjunkturen har mattas av sedan två år tillbaka. I det läget har centralbankerna inte många verktyg kvar i lådan.

Minusräntan har spelat ut sin roll, och skapar stora obalanser i tillgångsvärden och leder till att pensionsspararna på sikt får lägre pensioner. Vilket i sin tur kommer leda till social oro och ytterligare stark misstro till våra politiker.

Alltså har vi hamnat i den märkliga situationen att trots att vi nu behöver stimulera mer för att få ekonomin att stärkas igen, så lutar t ex vår egen Riksbank mot att börja höja räntan igen. I den kontexten så uppfattas en tillväxt kvartal 3 i år på 0,3 %, med kvartalet innan på 0,0 %, som så starkt att en räntehöjning kan vara motiverad. Förtroendet för Riksbanken kommer inte stärkas. De har haft många chanser att ta Sverige ur minusräntan de senaste åren vilket i värsta fall hade dämpat konjunkturtoppen något 2017/2018 men det hade varit ett mycket mindre problem att förklara än att nu höja räntan när det är uppenbart galeit.

Fed har en mycket lättare position nu efter att ha höjt räntan under flera omgångar fram tills i år, då redan tre sänkningar har genomförts. Här har Riksbankens koppling till ECB och de stora problem som fortfarande finns i Euro-området varit direkt olycklig.

Sverige som har bland Europas lägsta budgetunderskott och minsta statsskulder har alla möjligheter att föra en mycket mer expansiv finanspolitik. Det skulle lätta på trycket i penningpolitiken, normalisera ränteläget något, stärka kronan och minska jakten efter avkastning i högre risksegment. Kanske inte så bra för obligationspriserna, kortsiktigt, kanske inte heller så bra för börsen, kortsiktigt. Men det är inte kortsiktiga effekter finansministern och riksbankschefen ska eftersträva.

Vi behöver inte vara alltför oroliga för börsen även om räntorna stiger något, konjunkturen viker lite till, eller bottenar här. Börsen har tidigare tålt mycket högre räntor, svagare konjunkturer och klantiga policymakers. Vi går nu snart in i tjugotalet med en helt annan demografi (sammansättning av befolkningen efter åldrar) än tidigare decennier. Med en kraftfull ökning av antalet pensionärer, sådana som redan blivit det eller kommer att bli det, kommer det att sparas mycket mer för att klara framtida pensioner. Och aktier kommer ännu mer än tidigare vara det enda alternativet för att få en hygglig långsiktig avkastning.

Kortsiktigt bedömer vi att marknaden är lite överköpt och vi väntar på ett litet nedstall för att eventuellt öka vår exponering mot aktiemarknaden.

Fondens utveckling

Fonden steg under november med 1,9 % medan vårt benchmark steg med 1,0 %. Sedan årets början har fonden stigit med 24,2 % medan benchmark har stigit med 15,0 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Evolution Gaming, Balder och Nyfosa. De enda aktier som gick ned under månaden var AstraZeneca och Intrum.

Två bolag i portföljen rapporterade under månaden. Embracer släppte en rapport som enligt vår uppfattning var bättre eller mycket bättre på alla viktiga punkter. Aktien har trots det gått kraftgång den sista tiden på grund av oro för bolagets kassaflöde. Bolaget återinvesterar i stort sett hela sin vinst i utvecklingen av nya spel vilket innebär svagt kassaflöde. Vi anser att det är rätt strategi av bolaget och vi tror fortsatt att bolaget står inför en ljus framtid.

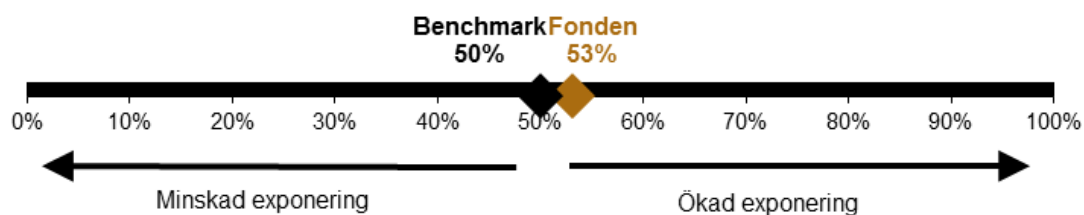
Det andra bolaget som rapporterade var Cibus. Rapporten var som väntat justerat för vissa engångskostnader. En liten besvikelse under andra halvåret är att bolaget inte förvärvat några nya fastigheter. Bolaget säger att det inte beror på att det saknas möjligheter utan mer på att bolaget vill säkerställa att det genomför rätt förvärv. Cibus värderas fortsatt mycket lågt i förhållande till sin direktavkastning så det finns potential i aktien även om det främsta motivet till att äga aktien är den höga utdelningen som möjliggörs av att bolagets hyresgäster är mycket stabila och konjunkturokänsliga.

Fondens övriga två fastighetsaktier Balder och Nyfosa har fortsatt sin starka utveckling och båda handlades kontinuerligt under månaden till nya rekordnivåer. Vi besökte ett fastighetseminarium under månaden och signalerna från det var att räntorna kommer vara fortsatt låga och att yelderna kommer att fortsätta ned vilket ytterligare kommer driva substansvärdena uppåt.

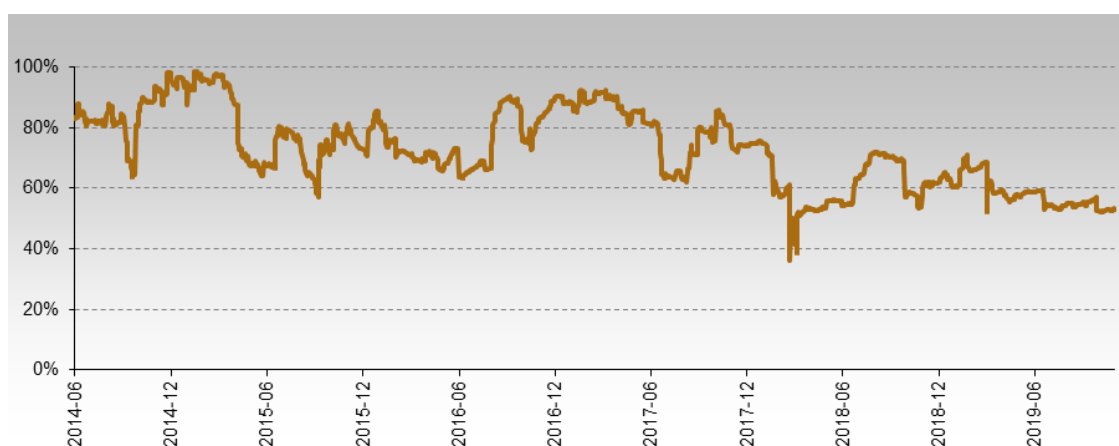
Fonden har inte gjort några större omplaceringar under månaden. Fonden fortsätter att ha en något försiktig aktieexponering med tyngdpunkt mot aktier med mer defensiv karaktär.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 53 %.

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 191129 : 273,21
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

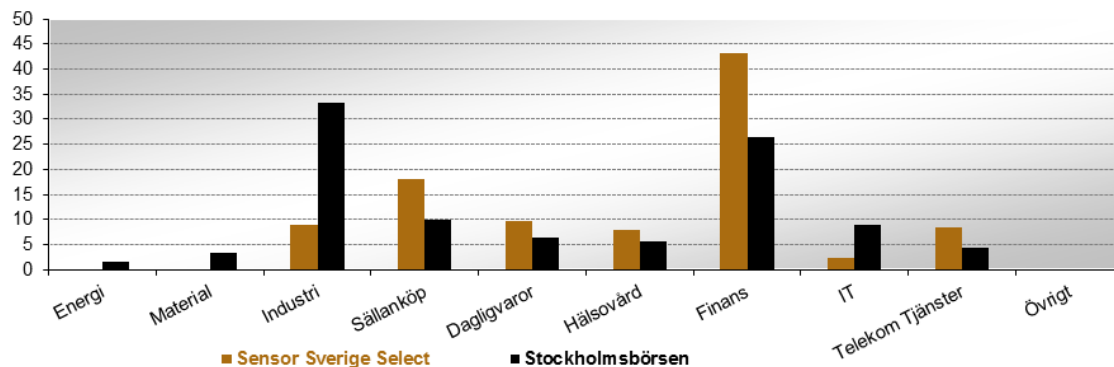
Bolag	% av fonden
1 Investor B	9,5
2 Evolution Gaming	7,4
3 Balder	5,2
4 Swedish Match	4,0
5 Tele2	3,4
6 Cibus Real Estate	2,9
7 AstraZeneca	2,9
8 Intrum	2,6
9 Embracer Group	2,1
10 Volvo	2,1
	42,0

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	183%	110%
Total avkastning (5 år)	69,3%	32,0%
Total avkastning (3 år)	38,3%	19,2%
Total avkastning (1 år)	19,4%	11,0%
Total avkastning (YTD)	24,2%	15,0%
Volatilitet (fr 091130)	10,8%	6,7%
Volatilitet (5 år)	9,8%	6,7%
Volatilitet (3 år)	8,9%	6,3%
Volatilitet (1 år)	9,1%	8,2%
Beta (fr 091130)	0,69	0,50
Beta (5 år)	0,61	0,50
Beta (3 år)	0,63	0,50
Beta (1 år)	0,50	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,00	0,92
Sharpekvot (5 år)	1,20	0,86
Sharpekvot (3 år)	1,36	1,02
Sharpekvot (1 år)	2,20	1,38

* 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 eller kan beställas på telefon 08-400 440 50.

DELA TILL



Hemsida Skicka vidare Avprenumerera