

S E N S O R

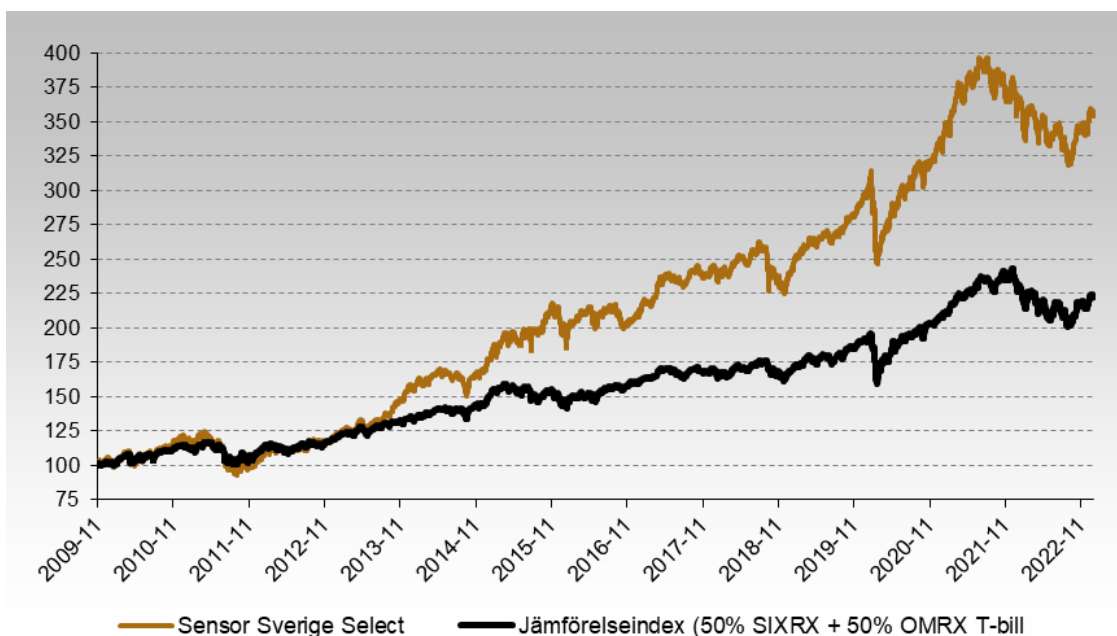
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev januari 2023



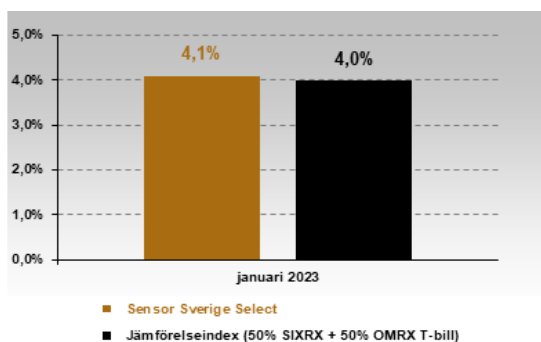
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin exponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn har fonden låg exponering. Målet är att uppnå en värdetillväxt som över tiden överstiger fondens jämförelseindex, 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill.

Avkastning sedan fondstart

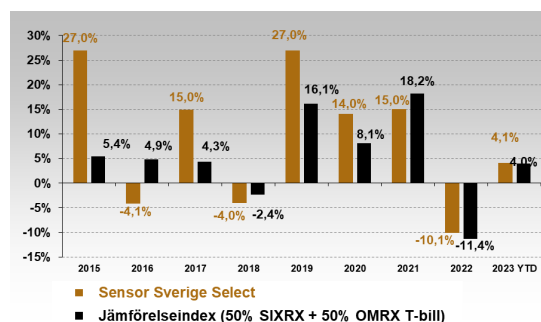


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning januari 2023



Avkastning 2015-2023



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under januari med 7,9 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

Det nya året inleddes med en rivstart och SIXRX steg med inte mindre än 9,5 % under de tio första handelsdagarna. Mot slutet av månaden blev utvecklingen något mer oregelbunden, och kurserna vid månadsskiftet är återställda till den nivå vi hade i slutet av april förra året.

I början av februari har vi sett en ny rusning och nu är nivåerna tillbaka där de var för ett år sedan, strax innan Putins anfallskrig mot Ukraina inleddes.

Från botten, för det var botten vi passerade då i denna cykel, den 29 september, har SIXRX stigit med 29 %. Börsen föll i nio månader och har nu stigit i fyra månader och vi är tillbaka på ruta ett, dvs där börsen stod för ett år sedan.

Marknadssyn

Är det rimligt att börsen står på samma nivå som för ett år sedan? Ja, marknaden har alltid rätt vid varje tidpunkt, men frågan är om vi ska vidare uppåt eller om det är dags för en rekyl. Sett till vad som hänt under det senaste året kan det tyckas märkligt att vi är på samma nivå. Räntorna har flugit i luften pga. inflationen, och centralbankerna har inte bara höjt räntorna aggressivt för att stävja detta. De har dessutom påbörjat avlikvidiseringen av marknaderna genom att sälja tillbaka de enorma obligationsportföljer de köpt på sig under senare år. Sedan den 24 februari förra året har vi också drabbats av ett förödande krig i Europa, som inte bara ställer det ukrainska folket för ett stort lidande. Även övriga Europa drabbas av högre energipriser och att det stöd vi ger till Ukraina, inte bara militärt, suger resurser ur de europeiska ländernas budgetar. Konjunkturen skulle se väsentligt starkare ut om vi inte hade haft detta eländiga krig.

Konjunkturen kommer sammantaget att försvagas något i världen under året, undantaget är Kina som kommer att få upp farten i sin ekonomi betydligt. Men även USA ser starkare ut än väntat, inte minst arbetsmarknaden verkar närmast het med mycket låg arbetslöshet på 3,4 % och kraftig ökning av nya jobb utan att lönerna rusar uppåt. Europa är lite trött, men den varma vintern har inte bara meteorologiskt varit skön, den har också räddat energisituationen i framför allt Tyskland, som tidigare var på väg att stänga sin industrisektor men nu har fått lite vind i seglen igen.

Makrosituationen är alltså blandad med vin och vatten. Om vi i stället tittar på bolagsnivå, och hur vinstutsikter och värderingar ser ut kanske vi får en annan bild. Nja inte riktigt. Den nu pågående rapportsäsongen har inte bjudit på positiva överraskningar, snarare har bilden varit något svagare än tidigare, och svagare än analytikerna hade förväntat sig. Överlag har de svenska bolagen rapporterat kraftig omsättningstillväxt, mycket en effekt av den svaga svenska kronan som kraftigt gynnat de mest exportorienterade bolagen. Vinsterna har inte hängt med vilket innebär att bolagen prioriterat att hålla eller ta marknadsandelar på marginalernas bekostnad.

Värderingarna är inte höga, p/e-talen ligger under historisk nivå med ca 20%. Men om vi får svagare konjunkturen och fortsatt höga räntor så implicerar det att nivåerna kanske ligger rätt nu.

Men börsen bygger inte sina nivåer på nuläge eller historik. Den bygger på förväntningar om framtiden. Och vi har fått ett gigantiskt skifte i förväntningar sedan de nattsvarta scenarier som rådde under sommaren och tidiga hösten, då centralbankerna troddes vara på väg att helt ödelägga konjunktutsikterna och en djup recession skulle komma i år. I stället föll dollarn tillbaka, inflationstakerna började avta, långräntorna föll tillbaka, Kina släppte sin nolltolerans mot covid och bolagen rapporterade ingen recession i sikte. Riskviljan återkom. Klart att det blev gladare miner hos förvaltarna, även om centralbankerna fortsätter att försöka skrämja oss med att inflationsfighten är långt

ifrån över, och flera stora räntehöjningar är att vänta. Och någon eller några höjningar till blir det, men inte så många. I slutet av 2023 är inflationen tillbaka på 2-procentsnivån igen på de flesta marknader, och därefter kan räntorna börja justeras ned till mer normala nivåer. Dock kommer vi inte få se minus eller nollräntor framöver.

Tiden med kraftigt negativa realräntor som automatiskt tryckte upp reallgångars priser är slut. Vi kan hoppas att vi får en sundare marknad med mer fokus på finanspolitik, mindre penningpolitik, och där bolagens vinstutveckling blir en mer central del i börsens och bolagens värderingar. 2023 har börjat bra på börsen, men vi tror att volatiliteten kommer att vara hög en tid framöver innan vi ser mer klart vart konjunkturen är på väg, om inflationstakten fortsätter att falla och om de geopolitiska riskerna stabiliseras.

Fondens utveckling

Fonden steg under januari med 4,1 % medan vårt benchmark steg med 4,0 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Nordea, Sandvik och Evolution. De aktier som bidrog negativt var AstraZeneca och Hexatronic.

Under slutet av månaden började bolagen släppa sina rapporter för kvartal 4. Först ut bland de stora verkstadsbolagen var Sandvik. Rapporten var i linje med förväntningarna. Aktien reagerade dock positivt på marknaden och anledningen till det var två anser vi. För det första var osäkerheten stor inför rapporten och många investerare var oroliga för att resultat skulle vara klart sämre än förväntat vilket det nu inte blev. För det andra var VD klart mer positivt till kommande kvartal än vad marknaden hade förväntat sig. Bolaget har fortfarande inte sett någon lågkonjunktur och bolaget uppfattning är att även 2023 blir ett bra år.

Även Atlas Copco släppte sin rapport under januari och den var svagare än förväntat. Sandviks kunder är verksamma inom infrastruktur, fordon och gruva medan Atlas genom sin vakuumteknik-division även har mycket kunder inom halvledarindustrin. Det har tidigare varit en stor fördel men så är inte fallet längre. Divisionen står för ungefär 25 % av omsättningen. Även om divisionen för tillfället utvecklas lite svagare så förväntar sig bolaget en stark utveckling på sikt. Vi delar den uppfattningen men i närtid tror vi att Sandvik kommer ha en starkare kursutveckling än Atlas. Det har även att göra med att Sandvik är klart lägre värderat än Atlas. Över tid tror vi fortsatt att Atlas kommer bli en mycket lönsam investering för fonden.

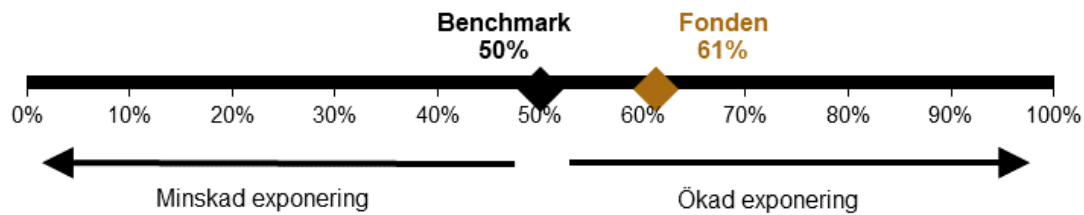
SEB var först ut bland storbankerna att rapportera. Bolaget redovisade återigen starka siffror däremot är marknaden van vid att SEB överträffar rejält och när det nu inte blev så backade kursen något. Räntenettot kom in i linje med förväntningarna medan tradingnettot var mycket starkare än förväntat. Tradingnettot är en osäker intjäningspost och marknaden hade hellre sett att det var räntenettot som överraskade positivt. SEB företagskunder fortsätter att vara aktiva medan SEB bolåneverksamhet går mycket trögt, dels har marknaden blivit trög pga. de stigande räntorna, men framför allt tappar bolaget mycket marknadsandelar på bolånemarknaden. SEB kommer att arbeta hårt för att förbättra sitt erbjudande på bolånemarknaden för att återta marknadsandelar på nyförsäljningen. Över lag var rapporten stabil och aktien är fortsatt försiktigt värderad.

Tonen runt rapportsäsongen för våra bolag har hittills varit positiv. Majoriteten av bolagen och fondens innehav rapporterar dock i februari och då får man en mer sammanlagd bild om hur bolagen ser på framtiden.

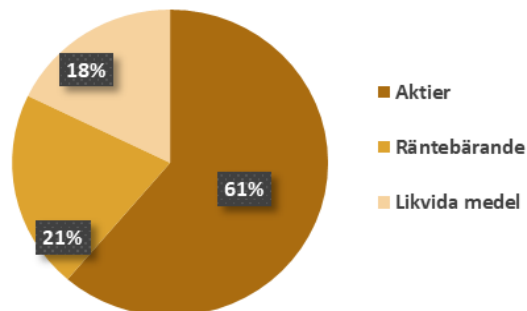
Under månaden har fonden ökat i Hexatronic samt minskat i Truecaller.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 61 %.

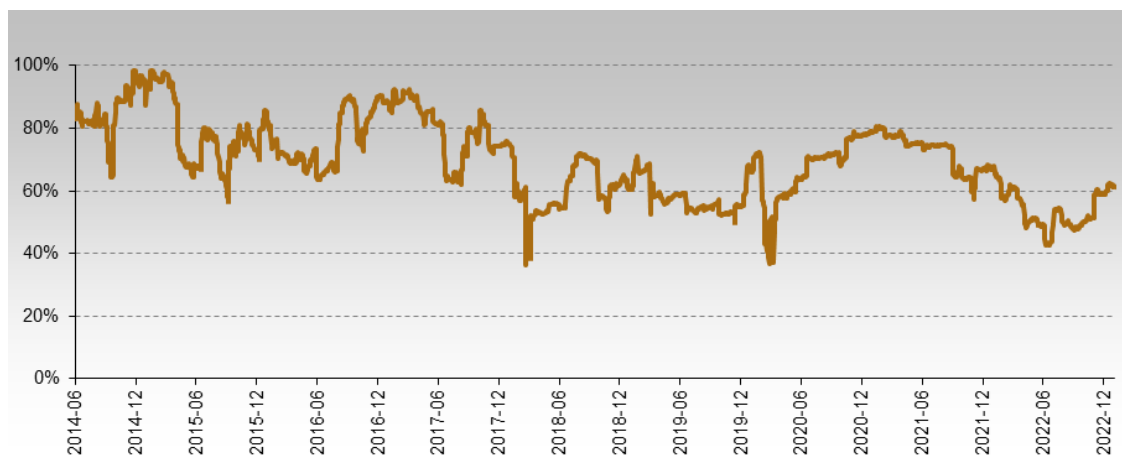
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★
NAV kurs 230131 : 342,75
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 Faktblad](#)
[Fondens Informationsbroschyr](#)
[Investera i fonden](#)
[Kundavtal privatperson](#)
[Kundavtal juridisk person](#)
[Prenumerera på månadsbrevet](#)

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Investor	9,6
2 Nordea	9,2
3 AstraZeneca	6,8
4 Sandvik	5,5
5 Volvo	4,6
6 SEB	3,8
7 Atlas Copco	3,7
8 Cibus	3,5
9 Evolution	3,4
10 Hexatronic	3,2
	53,2

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	255%	123%
Total avkastning (5 år)	46,5%	32,5%
Total avkastning (3 år)	20,4%	17,2%
Total avkastning (1 år)	-2,7%	-3,0%
Total avkastning (YTD)	4,1%	4,0%
Volatilitet (fr 091130)	11,2%	7,9%
Volatilitet (5 år)	11,6%	9,7%
Volatilitet (3 år)	12,9%	11,3%
Volatilitet (1 år)	12,6%	13,1%
Beta (fr 091130)	0,62	0,50
Beta (5 år)	0,55	0,50
Beta (3 år)	0,54	0,50
Beta (1 år)	0,47	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,89	0,78
Sharpekvot (5 år)	0,71	0,63
Sharpekvot (3 år)	0,50	0,48
Sharpekvot (1 år)	-0,24	-0,25

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

Största räntebärande innehav

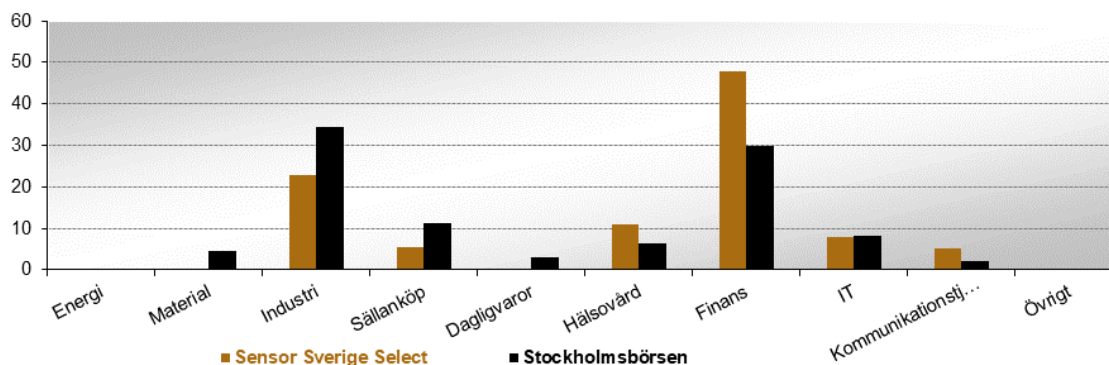
Bolag	% av fonden
1 Indutrade Obl 250523	1,1
2 SFF FRN 240228	1,0
3 Länsförs FRN 250310	0,9
4 Husqvarna FRN 230214	0,9
5 Viaplay FRN 240523	0,9
	4,7

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,9%
	A+/A/A-	2,2%
	BBB+/BBB/BBB-	10,0%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,4%
	B+/B/B-	2,6%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		17,8%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 9,4%
(för dessa har interna kreditbetyg använts)

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.



Stefan Ahlfeldt

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2003. Diskretionära förvaltningsuppdrag sedan 2003, förvaltad 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