

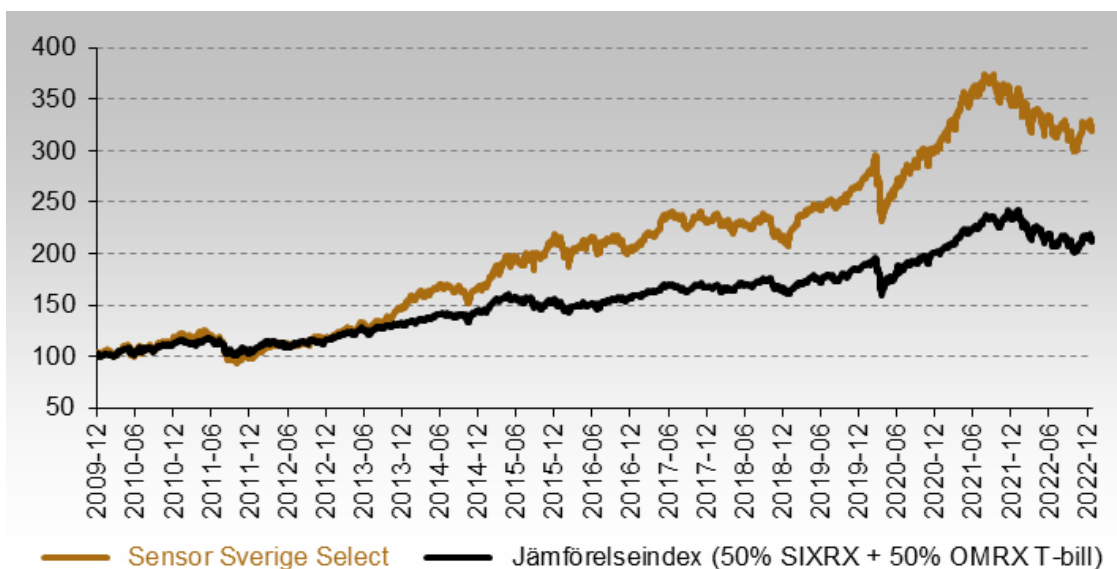
SENSOR FONDER

Sensor Sverige Select – Månadsbrev december 2022



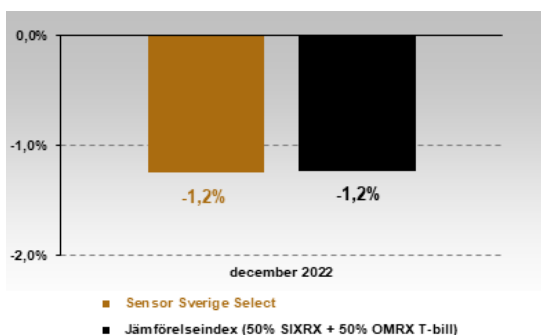
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

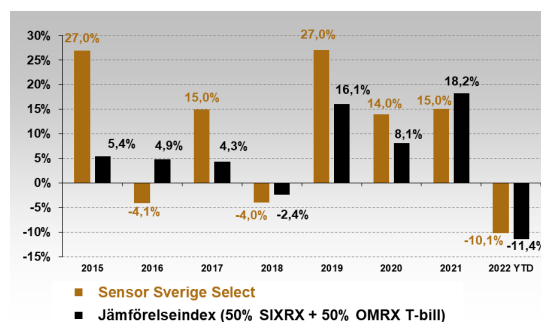


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning december 2022



Avkastning 2015-2022



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen sjönk under december med 2,7 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

December inledde under de två första veckorna med att fortsätta uppgången på börsen som startade i månadsskiftet september/oktober. Återhämtningen från årets botten den 29 september till dagen efter Lucia blev hela 20 %. Under de sista veckorna i december tappade börsen lite kraft fram till årsskiftet och månaden slutade på ett litet minus. Efter årsskiftet har börsen visat ny styrka.

Det var inget roligt år på börsen under 2022 med en nedgång i SIXRX med 22,8 %. Årets bästa dag inträffade redan den 4 januari förra året och börsen bottnade som sagt i slutet av september med en största nedgång på nästan 33 %, alltså en tredjedel av det totala börsvärdet uttraderat. Nedgången har varit seg och ryckig och svaga perioder har ersatts av starkare perioder, men ingen stark period har orkat nå upp till närmast föregående topp.

Är det en krasch vi bevittnar, eller kanske har bevittnat? Nej, med krasch menar vi snabba och dramatiska kursnedgångar med snabba återhämtningar. Snarare en berg- och dalbana där vagnen ju av naturlag måste starta högst upp för att sedan rulla nedåt i allt djupare dalar och lägre höjder för att stanna i botten. Innan resan uppåt tar vid igen.

Marknadssyn

Så, frågan är då: Är vagnen på väg upp från botten eller är resan nedåt inte klar än? Lyssnar man på makroekonomer och sparexperter, både svenska och internationella, verkar den gemensamma uppfattningen vara att resan nedåt fortsätter, åtminstone en bra bit in i 2023, men att börsen ska upp under andra halvåret i år. Så blir det kanske, men inför 2022 trodde alla att det skulle bli ett mycket bra år. Sedan kom inflationen och Fed vände upp och ned på alla prognoser med sin kovändning i räntepolitiken och därefter puttade Putin allt utför stupet med angreppskriget mot Ukraina. Båda händelserna var inte omöjliga att förutse, men riskaversionen var så låg efter haussen från pandemin och framåt så alla var förblindade. Kanske är vi åter förblindade av allt elände som drabbat marknaderna och kan därför inte se klart nu heller.

Om vi benar upp styrkor och möjligheter resp. svagheter och risker kanske vi ser ett mönster.

Styrkan just nu är att börsen faktiskt befinner sig i en uppgångsfas. Varför? Den säkra hamnen dollarn har sedan skiftet Q3/Q4 försvagats mot övriga världsvalutor med 10-12 %. Riskviljan har alltså ökat. Den viktigaste råvaran oljan har fallit dramatiskt i pris sedan i somras från runt 120 USD/fat till ca 75 USD. Volatilitetsindex VIX har fallit från nivåer mellan 25-35 och stabiliserat sig runt eller strax över 20. Kapacitetsproblemen inom logistik och produktion, som var tydligt hämmande under 2021 och första halvan av 2022, verkar till stor del vara lösta. Kina öppnar upp igen efter smärtsamma nedstängningar, men nu till priset av många smittade i Covid. Och, framför allt, inflationen har nog toppat, eller toppar i närtid under Q1 i år.

Centralbankerna kan då snart lätta på bromsen och avvakta utvecklingen, för att längre fram, kanske redan i år, börjar flytta foten till gaspedalen lite försiktigt. Det verkar vara förvaltarnas och

finansanalytikernas tro och förväntningar just nu.

Risker och svagheter finns det alltid gott om och svarta svanar kan plötsligt dyka upp som de gjorde under fjolåret. Den största risken är ju att inflationen inte kommer ned som väntat, och att centralbankerna höjer mer och håller i höga räntor längre än väntat. Inköpscheferna inom industrin är också fortsatt i den negativa zonen även om det finns tecken på att synen i alla fall inte blivit mörkare i de senaste mätningarna, som fortfarande ligger en bit under 50-nivån. Recessionen som ska komma under året, (eller ska den det?), kan bli djupare och mer långdragen i tid. Här ligger centralbankernas ansvar att balansera alltför höga räntor mot recessionsriken, och som vi tidigare sagt är det en ytterst svår balansgång. Kriget i Ukraina, denna bedrövelse som ingen av parterna verkar kunna avsluta, kan också eskalera och utvidgas. I borte Asien är det spänt med hoten från Kina mot Taiwan och från Nordkorea mot både Sydkorea och Japan. Vapensmedjorna i världen går varma just nu. Tyvärr!

Det är alltså svårt att förutse börsåret 2023. Vi lutar ändå åt det försiktigt positiva hållet och tror på en mild konjunkturedgång där framför allt de stora indexunga bolagen inom bank och verkstad håller uppe sina vinster och marginaler, och där värderingarna är ganska attraktiva i nuläget.

Fondens utveckling

Fonden sjönk under december med 1,2 % medan vårt benchmark också sjönk med 1,2 %. Sedan årets början har fonden sjunkit med 10,1 % medan benchmark har sjunkit med 11,4 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Nordea, Balder och SEB. De aktier som bidrog negativt var Truecaller, Investor och Atlas Copco. Sett till hela året var de aktier som bidrog mest positivt till fondens avkastning Swedish Match, AstraZeneca och Atlas Copco, medan de som bidrog mest negativt var Cibus, Balder och Investor B.

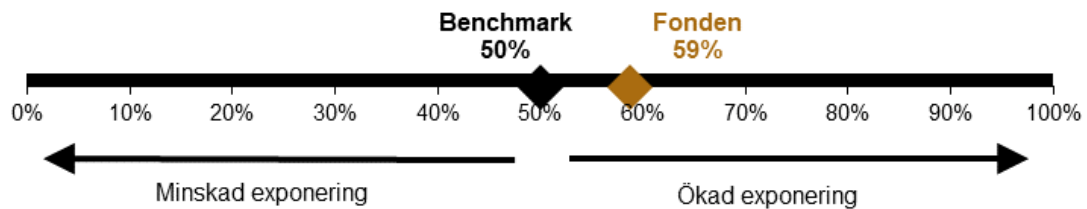
Månaden var mycket nyhetsfattig på bolagsnivå och inga av våra aktieinnehav släppte några kursdrivande nyheter.

Under 2022 utvecklades fonden bättre än sitt benchmark. Trots att börsen sjönk kraftigt under året fanns det faktiskt en del aktier som steg under 2022. Swedish Match steg rejält under förra året då Philip Morris köpte upp bolaget. Även AstraZeneca klättrade ordentligt drivet av starka rapporter och bra nyhetsflöde runt bolagets produkter. Desto tyngre utveckling under förra året hade våra fastighetsaktier som sjönk mycket. Oron för stigande räntor och svårigheter att refinansiera lån medförde till kraftiga börsfall för hela sektorn. Nästan alla bolag inom sektorn handlas för tillfället till stora rabatter i förhållande till sina substansvärden. Vår uppfattning är att räntorna kommer toppa under första halvåret 2023 vilket vi tror kommer medföra att fastighetsaktierna har möjligheter att återhämta sig igen under senare delen av 2023. Fondens räntebenen gynnades starkt av att durationen i dessa innehav var mycket låg under året, vilket medförde att ränteportföljen sjönk under året med måttliga 1,5 %. 2022 var ett ovanligt år på så sätt att både aktier och obligationer gick väldigt dåligt, exempelvis föll svenska statsobligationsindex med hela 12% när räntorna steg. Räntorna har nu kommit upp på klart högre nivåer än tidigare vilket medför att vi kommer att öka durationen i portföljen framgent.

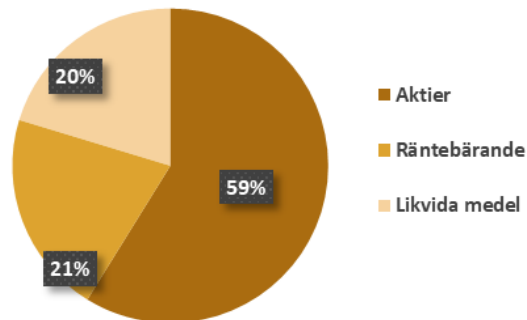
Under månaden fortsatte vi att öka aktieexponeringen i fonden då vi finner att vissa aktier fortsatt befinner sig på klart attraktiva nivåer. Den finns ju även en möjlighet att konjunkturedgången inte blir så kraftig som marknaden befarar. Under månaden har fonden ökat i Balder, Evolution, Hexatronic, Sandvik, Truecaller och Volvo.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 59 %.

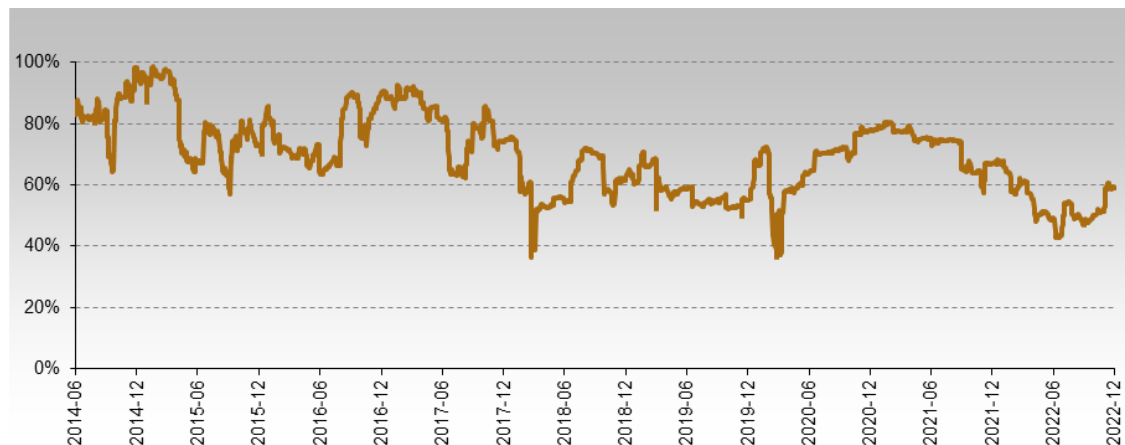
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★ ★ ★ ★ ★

NAV kurs 221230 : 329,34
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	9,3
2 Nordea	8,7
3 AstraZeneca	7,2
4 Sandvik	5,0
5 Volvo	4,3
6 Atlas Copco	3,9
7 SEB	3,8
8 Cibus	3,5
9 Evolution	3,0
10 Balder	3,0
	51,7

Risk och avkastning

	Fonden Index*	
Total avkastning (fr 091130)	241%	115%
Total avkastning (5 år)	43,7%	28,4%
Total avkastning (3 år)	17,9%	13,7%
Total avkastning (1 år)	-10,1%	-11,4%
Total avkastning (YTD)	-10,1%	-11,4%
Volatilitet (fr 091130)	11,2%	7,9%
Volatilitet (5 år)	11,5%	9,6%
Volatilitet (3 år)	12,8%	11,1%
Volatilitet (1 år)	12,2%	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)	0,46	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,87	0,75
Sharpekvot (5 år)	0,68	0,57
Sharpekvot (3 år)	0,45	0,39
Sharpekvot (1 år)	-0,85	-0,88

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

Största räntebärande innehav

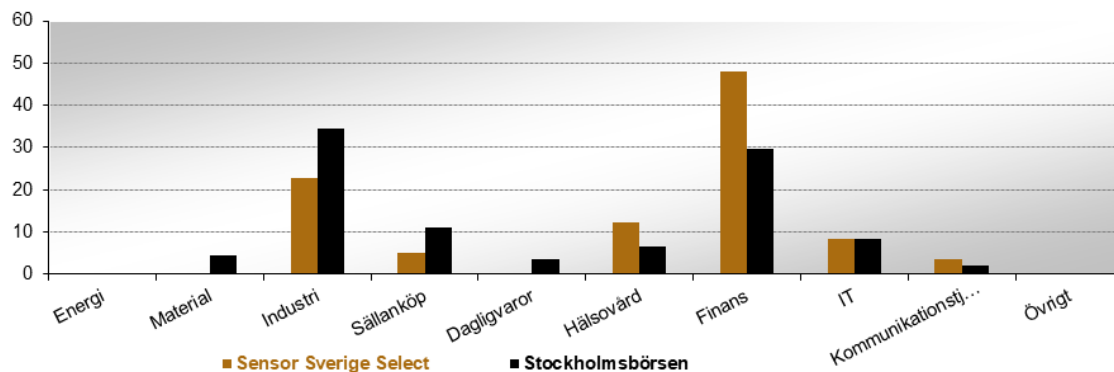
Bolag	% av fonden
1 Indutrade Obl 250523	1,1
2 SFF FRN 240228	1,1
3 Husqvarna FRN 230214	0,9
4 Länsförs FRN 250310	0,9
5 Viaplay FRN 240523	0,9
	4,9

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-	5,5%
	B+/B/B-	2,6%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		20,3%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 9,7%
(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