

Marknadssyn

Stockholmsbörsen steg marginellt i september med 1,3 % trots ett inledande fall då kurserna föll sju av de första åtta handelsdagarna. Återigen en turbulens liknande den i augusti men då var det inledande fallet mycket mer dramatiskt. Hittills i år efter tre kvartal har kurserna på Stockholmsbörsen stigit med 15,2 %.

Vi har i tidigare månadsbrev pekat ut hösten 2024 som extremt viktig och intressant för den fortsatta utvecklingen både på aktiemarknaden och obligationsmarknaden. September var månaden för besked om inflation och räntor, oktober ger svar om konjunkturer och företagens vinstutveckling och november blir månaden då storpolitik i form av det amerikanska presidentvalet står i fokus. Viktigt och intressant betyder rimligen också att det blir volatilitet vilket vi sett under augusti och september. Det finns en underliggande styrka och riskaptit på börsen som fallerar mellan varven då svarta svanar dyker upp som i början av augusti och nu i senaste månadsskiftet. Det blir säkert mer av den sorten framledes.

Börserna i New York och Stockholm och på flera andra håll hovrar kring all time high. och inte utan anledning. Inflationen är bekämpad och räntorna faller, och kommer att falla ännu mer under åtminstone ett år framåt i tiden. Oljepriset har tryckts tillbaka av överutbud från Ryssland och Iran samtidigt som den kinesiska ekonomin haltar. Dollarn har fallit mot Euron och ger därmed en boost till börserna.

Så med fallande inflation och regelbundna räntesänkningar att vänta från de stora centralbankerna så gav september de positiva svar vi ville ha. Styrräntan i Sverige kommer vid årsskiftet att ligga på 2,5 % mot 4 % före Riksbankens första sänkning i maj i år. Fed har inlett med att sänka 50 punkter och det kommer mer. Det har blivit lite mer eld i baken på direktörerna att sänka snabbare än väntat bara för ett par månader sedan. Är det bra? Kanske inte om vi tittar på anledningen som är konjunkturutvecklingen och sysselsättningen.

De senaste siffrorna avseende inköpschefsindexar är ingen rolig läsning. Vi trodde nog att hösten 2024 skulle börja visa lite uppgång men det är tvärtom överallt. Alla industri-PMI ligger under 50 och är i fallande eller ligger still. Värstingen är Tyskland med nivån 40,6 och som också drar ner hela Euroområdet industrisiffror till 45,0, alltså långt under tillväxt. Kina har också visat sig ovanligt svagt med trilsande konsumenter och en överbelånad fastighetsmarknad. Dock kom ett massivt stimulanspaket i slutet av september med stöd till statliga banker och konsumenter, vilket gav ett bra tryck uppåt på de kinesiska börserna med spill över effekter i framför allt Asien men även i övriga världen.

Risken är nu att den svaga konjunkturen sätter agendan för aktier och obligationer. Räntemarknaden går alltid före och långräntor har fallit de senaste dagarna i skenet av svaga ekonomiska utsikter. Ska vi vara oroliga inför rapporterna som börjar landa om ett par veckor? Kanske. Kronan har stärkts på ett märkligt sätt när Riksbanken tagit täten i att sänka räntan. Vi har konjunktursvagheter i för svensk industri stora exportmarknader och vi har sett fler vinstvarningar inför Q3 än vanligt. En ytterligare försvagad konjunktur sätter sig på företagens försäljning och marginaler och vägs inte upp av fortsatt sjunkande räntor.

Vår tro är dock fortsatt att vi får en mjuklandning i ekonomin i USA och att konjunkturen vänder upp globalt under 2025. Politik och geopolitik är och kommer att vara en central faktor för utvecklingen. Det har kommit flera geopolitiska händelser i närtid som stört den positiva bilden med snabba men korta korrekationer. Geopolitik, bra eller dålig kommer alltid att finnas. Eskaleringen av konflikten mellan Israel och Iran och dess krigande terroristombud har en påverkan, kanske främst på oljepriset, men finansmarknaderna har en otrolig förmåga att skaka av sig det hela.

Det amerikanska presidentvalet är en månad bort när detta skrivs och utgången ser högst oviss ut. Det är ganska stor skillnad i ekonomisk politik mellan kandidaterna. Trump sänker skatter men höjer kanske räntor med sin isolationistiska och tullhöjande politik. Harris höjer skatter men har en mer frihandelsvänlig syn. Båda vill öka budgetunderskotten. Ett ovisst valresultat kan skapa rejäl turbulens och mängder av juridiska processer som inte gynnar ekonomin, kanske till och våldsamma upplöpp i ett land som är mer splittrat än någonsin tidigare.

Om en månad har vi fått svar på många viktiga frågor. Vi vill ha starka rapporter och ett en klar utgång i det amerikanska president- och kongressvalet. Önsketänkande, ja troligen.



Stefan Olofsson



Stefan Ahlfeldt



Ulf Öster

Sensor Sverige Select

Förvaltarkommentar

Fonden steg under september med 0,2 % medan vårt benchmark (50 % SIXRX+50% Omxr T-bill) steg med 0,8 %. Under året har fonden stigit med 12,8 % medan vårt benchmark stigit med 9,1 %.

Hösten är ofta en volatil period med tvära kast. Det samt de allt sämre konjunktursignalerna vi fått främst från Kina och Tyskland medförde att vi minskade exponeringen under månaden. Vi har sålt fondens innehav i Sandvik, Evolution och Addtech samt minskat i Castellum. Fonden var samtidigt med i en riktad nyemission i Cibus. Aktieexponeringen är nu runt 65 % vilket är en minskning från förra månadens 77 %, vilket bättre speglar risken på marknaden för tillfället. Det skall nu bli mycket spännande att läsa bolagens rapporter för tredje kvartalet. Mest intressant skall det bli att läsa rapporterna från verkstadsbolagen, vår känsla är att flera bolag inom verkstadssektorn upplevt att den förstärkning av konjunkturen som de pratade om i samband med rapporterna för andra kvartalet har förskjutits framåt i tiden inte minst inom fordonssektorn (främst bilar). Den likvid som fonden erhållit i samband med aktieförsäljningarna har fonden delvis använt till att öka andelen räntebärande papper. Ränteandelen har sedan förra månaden ökat med 3,5 procentenheter och troligtvis kommer vi öka den andelen ytterligare i närtid.

Räntorna har sjunkit under månaden vilket stärkt vår uppfattning om att intresset borde öka för fastighetsaktier senast under nästa år. Fonden är fortsatt överviktad mot fastighetsaktier.

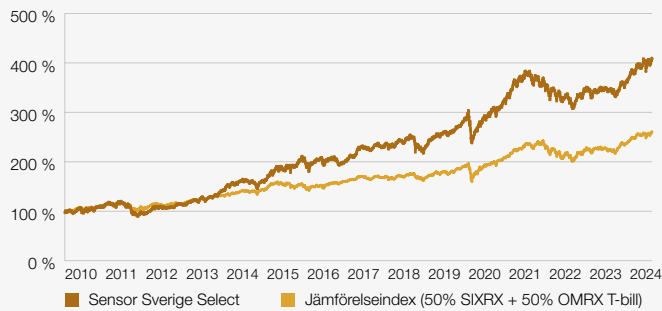
Under månaden har fonden ökat i Cibus. Fonden har sålt Addtech, Evolution och Sandvik samt minskat i Castellum. Fonden har köpt FRN:er utgivna av Nyfosa och Sveaskog samt förlängt löptiderna på FRN:er i Corem och Diös. Fondens exponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 65 %. 25 % var placerat i räntebärande värdepapper och knappt 10 % var placerat som inlåning hos bank.

Fakta om fonden

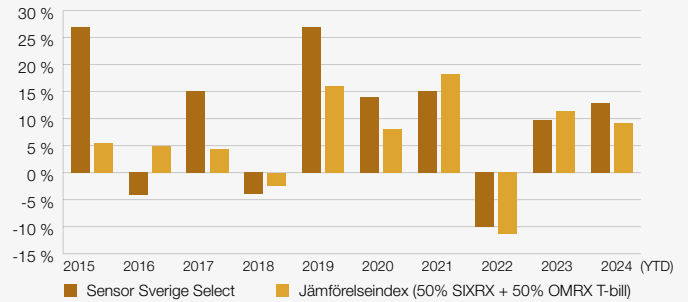
Strategi	Svensk blandfond
Jämförelseindex	50 % SIXRX + 50 OMRX T-bill
Riskenivå	3 av 7
Startdatum	2009-11-30
Handel	Daglig
Fast Arvode	1,25 %
Rörligt arvode	20 % över jämförelseindex (HWM: Ja, evigt)
ISIN	SE0002801290
Hållbarhetskategori	Artikel 8

Sensor Sverige Select

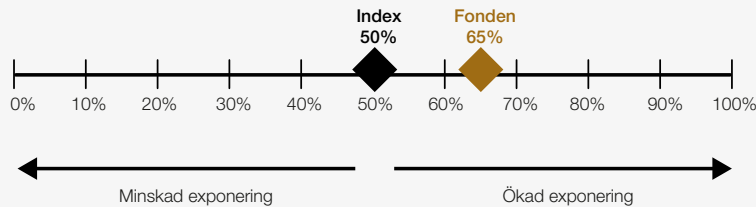
Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 10 åren



Aktuell aktieexponering



Största aktieinnehav

	% av fonden
INVESTOR B	9,7
BALDER B	6,5
CIBUS REAL ESTATE	4,7
ATLAS COPCO A	4,3
VOLVO B	3,6
ABB LTD	3,6
ALFA LAVAL	3,6
ASTRAZENECA	3,5
INDUTRADE	3,4
TRELLEBORG B	3,3

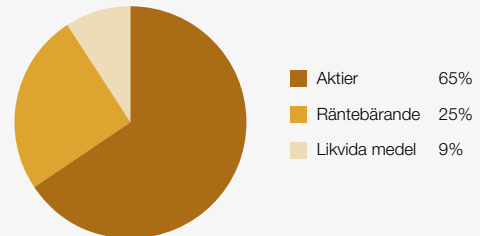
46,1

Största räntebärande innehav

	% av fonden
SKAND COV FRN 270623	1,2
BORGO COVDFRN 270630	1,2
LHYP COV FRN 290219	1,0
KINNEVIK FRN 281123	1,0
BALDER OBL 290604	0,8

5,2

Aktuell allokering



Avkastning

September 2024

Sensor Sverige Select	0,2%
Jämförelseindex	0,8%

Största bidragsgivare

Minsta bidragsgivare

+ BALDER B	- ASTRAZENECA
+ CIBUS REAL ESTATE	- YUBICO AB
+ INVESTOR B	- ADDTECH AB

Sensor Sverige Focus

Förvaltarkommentar

Fonden sjönk under september med 2,6 % medan vårt benchmark steg 1,3 %.

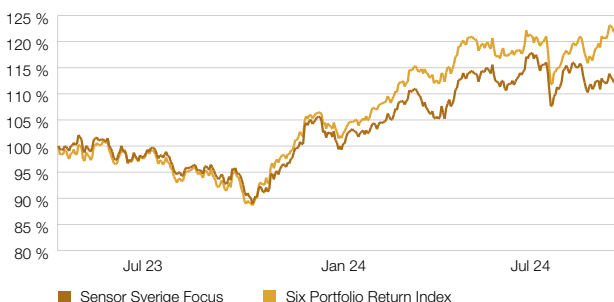
Fonden utvecklades svagt jämfört med sitt benchmark under månaden drivet av svag kursutveckling för flera av bolagen samtidigt som inget innehav gick riktigt starkt.

Vi har genomfört ett flertal förändringar under månaden. Fonden har sålt Evolution, Sandvik, Smart Eye, Bravida samt minskat i Castellum. Fonden har köpt Logistea samt ökat i Emilshus, Truecaller, Karnell och Novo Nordisk.

Vi tror fortsatt mycket på fastighetsaktier främst drivet av de allt lägre räntorna. Vi tror att fastighetspriserna nu har bottnat ur och att de under nästa år kommer att stiga igen vilket kommer medföra att fastighetsaktierna kommer att se billiga ut igen i förhållande till sina substansvärden. Anledningen till att vi sålda Castellum var för att vi öka exponeringen mot logistikfastigheter där vi ser fortsatt god potential. Både Emilshus och Logistea är fokuserade på logistikfastigheter. Deras genomsnittliga hyresnivåer är även de på låga nivåer vilket medför att det på sikt skulle finnas möjligheter till att höja hyrorna när hyresavtalen omförhandlas.

Fonden har ökat sitt innehav i Truecaller. Vi ser flera möjligheter till att bolaget skall kunna få fart på tillväxten igen under de kommande åren. Bolaget har genomfört prishöjningar på sin produkter riktade mot företag. Bolaget kommer inom kort börja sälja videoannonser vilka kostar 10 gånger mer än de traditionella annonserna. Bolaget har sedan start nästan bara haft kunder som använt Android men nu har Apple meddelat att de kommer att öppna upp ekosystemet för sitt iOS-system vilket kommer medföra att Truecaller kommer kunna marknadsföra en mycket bättre produkt mot de som använder iOS-systemet än tidigare. Produkten kommer bli likvärdig mot den produkt som bolaget i dagsläget har mot Android användare. 95 % av alla Truecallers kunder använder Android. Ytterligare en fördel med iOS kunder är att de är mer betalningsvilliga. Cirka 27 % av omsättningen för bolaget är i dagsläget från företagskunder eller prenumererande kunder vilket borgar för en mer stabil och förutsägbar utveckling, vilket borde tilltala investerarna.

Avkastning sedan fondstart



Fakta om fonden

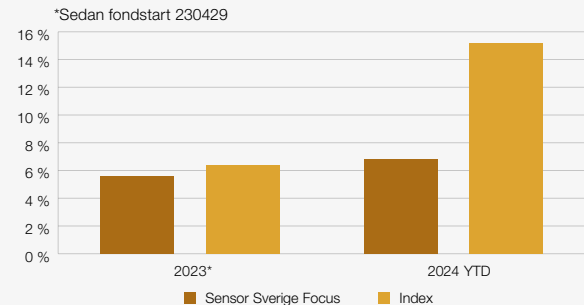
Strategi	Svensk aktiefond
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Riskenivå	5 av 7
Startdatum	2023-04-28
Handel	Daglig
Fast Arvode	1,6 %
ISIN	SE0020051514
Hållbarhetskategori	Artikel 8

Avkastning

September 2024

Sensor Sverige Focus	-2,6%
Jämförelseindex	1,3%

Avkastning senaste 2 åren



Största aktieinnehav

% Av fonden

INVESTOR B	9,5
BALDER B	5,9
VOLVO B	5,7
SDIPTech AB	5,2
NOVO NORDISK A/S-B	5,2
NYFOSA	5,0
ABB LTD	4,6
MUNTERS AB	4,6
TRUECALLER AB	4,3
YUBICO AB	3,8

53,9

Branchfördelning

Fördelning

Energi	0%
Material	0%
Industri	38%
Sällanköpsvaror	7%
Dagligvaror	0%
Hälsovård	14%
Finans	16%
Informationsteknik	4%
Kommunikationstjänst	0%
Kraftförsörjning	0%
Fastighet	20%

Största bidragsgivare

+ BALDER B

+ MUNTERS AB

+ NYFOSA

Minsta bidragsgivare

- NOVO NORDISK A/S-B

- BUFAB AB

- SDIPTech AB

Sensor Räntefond

Förvaltarkommentar

Fonden steg i september med 0,54 % medan vårt benchmark steg med 0,51 %. Sedan fondstart i maj 2023 har fonden stigit med 8,8% medan benchmark stigit 8,9 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var fastränteobligationer utgivna av Balder och Swedbank samt en FRN utgiven av Arwidsro. Den enda obligationen som gav negativ avkastning under månaden var en AT1 utgiven av Landshypotek Bank.

I september fick vi se fortsatt volatilitet på kreditmarknaden. Den tidigare inflationsoron har skiftat till konjunkturoro och vi har under månaden sett ganska stora rörelser för såväl spreadar (det extra kreditpåslag investerare kräver för att låna ut pengar till riskfyllda emittenter) som räntor, när ny makrostatistik nått marknaden. Itraxx Crossover, ett index som följer spreadarna för europeiska High Yield emittenter, bottnade under mitten på september runt 276 punkter för att sedan stiga och avsluta september på 312 punkter.

Vi fick under månaden också se amerikanska FED slå till med en räntesänkning på 0,5 procent. Att de skulle sänka var glasklart givet den senaste tidens ekonomiska utveckling, men meningarna gick isär om den amerikanska centralbanken skulle våga sig på en "dubbelsänkning" på 0,5%, eller om de skulle nöja sig med 0,25%. Även svenska Riksbanken sänkte räntan i september, med 0,25 procent till 3,25%. Dessutom sänkte man sin framtida räntebana och flaggar för att det kan bli en dubbelsänkning under hösten.

Kommunikationen och agerandet från den amerikanska och svenska centralbanken andas ekonomisk pessimism alltså. Men också att kampen mot inflationen är vunnit. Här skiljer de sig från ECB, som inte haft något möte under september. Däremot har kommunikationen från den europeiska centralbanken varit mycket mer neutral, för att inte säga hökaktig. Vi är något förvånade över det med tanke på det svaga ekonomiska läget i Europa, där framför allt Tyskland sticker ut med en riktigt svag konjunktur. Vi tror dock ECB kommer få "krypa till korset" och att de kommer svänga i sin retorik och sitt agerande kommande månader.

Ingen av fondens emittenter har rapporterat under september, däremot har vi fått se några intressanta nyheter kring vissa av emittenterna. Moodys uppgraderade Hoist kreditbetyg till Baa2 från tidigare Baa3. Uppgraderingen var väntad av såväl oss som marknaden, efter att bolaget haft en positiv outlook på sitt tidigare kreditbetyg, men gav ändå viss skjuts för bolagets obligationer. S&P meddelade att de höjer utsikterna för Storskogens kreditbetyg till stabila, från tidigare negativa. Bolaget har i vår mening gjort mycket rätt det senaste året när det gäller vård av balansräkningen så det var skönt att se att det fick effekt även på kreditbetyget.

Vi har under månaden köpt obligationer utgivna av Getinge, Hoist, Diös, Corem och Sinch, där Getinge, Corem och Diös avser "förlängningar" (dvs vi har sålt eller löst in obligationer med förfall i närtid och köpt nya med längre löptid). Vi har under månaden även haft förfall i en FRN utgiven av Peab.

Fakta om fonden

Strategi	Svensk räntefond
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit Index
Riskenivå	2 av 7
Startdatum	2023-04-28
Handel	Daglig
Fast Arvode	0,90%
ISIN	SE0020051522
Hållbarhetskategori	Artikel 8

Nyckeltal

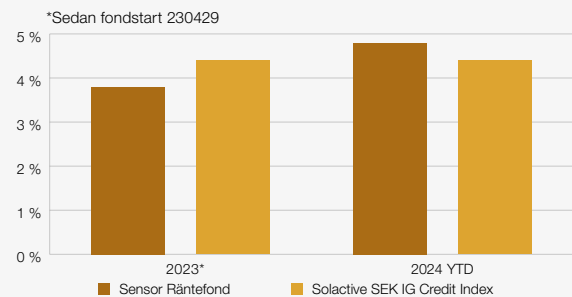
Snittyield:	4,8%
Ränteduration:	0,9
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-

Avkastning

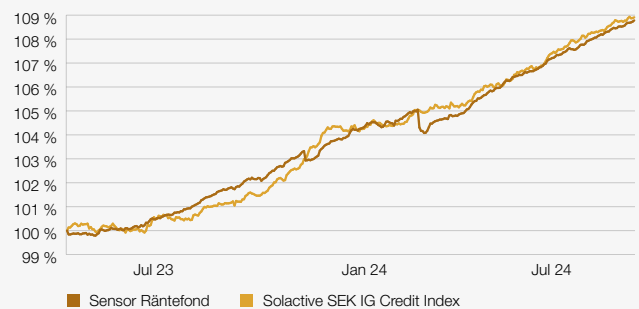
September 2024

Sensor Räntefond	0,5%
Jämförelseindex	0,5%

Avkastning senaste 2 åren



Avkastning sedan fondstart



Största innehav

% Av fonden

BALDER OBL 290604	2,9
CIBUS FRN 270902	2,9
RIKSHEM OBL 270125	2,3
BORGO COVDFRN 270630	2,3
ARWIDSRO FRN 270220	2,2
	12,6

Största bidragsgivare

Minsta bidragsgivare

+ BALDER OBL 290604	- LHYP AT1 FRN 290515
+ SWED OBL T2 C280609	- DIOS FAST FRN 280911
+ ARWIDSRO FRN 270220	- LÄNSF AT1 FRN 290123

S E N S O R F O N D E R

Hållbarhet

För mer information om vårt hållbarhetsarbete, vänligen se vår [hemsida](#) eller kontakta philip.karlberg@sensorfonder.se

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Informationen i detta material skall inte uppfattas som ett erbjudande, uppmaning eller rekommendation att göra en investering. Denna publikation är inte avsedd att vara tillgänglig för någon person eller något företag hemmahörande i ett land där publiceringen eller tillgängliggörandet är förbjuden enligt lag eller föreskrift eller på något annat sätt begränsad. Skäliga ansträngningar har gjorts för att garantera riktigheten av informationen, men det kan aldrig uteslutas att den baserats på oreviderade eller icke verifierade siffror och källor. Fullständig information såsom faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan erhållas från Sensor Fonder AB.

[sensorfonder.se](https://www.sensorfonder.se)