

Marknadssyn

Stockholmsbörsen sjönk i december med 1,2 % enligt SIXRX och det blev tredje månaden i rad med fallande börskurser. Hela fjärde kvartalet föll kurserna vilket är ett ovanligt säsongsmönster. Under året som gick var det bara första kvartalet som gav en riktigt stark börs. Kurserna från slutet av mars var desamma som när året avslutades.

Så inget tomterally 2024. Tomten måste ha gått vilse, åtminstone i Stockholm, i början av december. Av de sista 13 handelsdagarna på året föll kurserna under 10 dagar.

Under perioden Q2–Q4 var det naturligtvis stora svängningar med en botten i början av augusti då två saker fick marknaden att rejält hicka till. Dels att de amerikanska jobbsiffrorna såg sämre ut än väntat med stigande arbetslöshet (från extremt låga nivåer), dels att den japanska centralbanken (BOJ) hotade med ytterligare räntehöjningar efter den som just skett. Börsen skakade och obligationsräntorna steg dramatiskt under några dagar. Marknaderna hämtade sig dock fort efter lugnande uttalanden från både Fed och BOJ.

En topp i kurserna under konsolideringen efter Q1 inträffade i slutet av september. Marknaderna hade då mer eller mindre bestämt sig för att Donald Trump skulle ta hem det amerikanska presidentvalet. Tech-miljardärernas fetaste plånböcker öppnades för honom och därefter hade nog aldrig Kamala Harris någon chans. I samma veva hade Fed påbörjat räntesänkningar och det låg en optimism i luften att börsen skulle upp. Så har också skett i USA. Sedan början av augusti har S&P 500 stigit med 14 %. Dock kan vi se att marknaden konsoliderar sedan Trumps valvinst med samma kursnivå idag som strax efter valdagen. Cautious is back in stocks.

Optimismen var inte lika stor på obligationsmarknaden som ju som vanligt är mer försiktig. Sedan slutet av september har den amerikanska 10-åriga statsobligationen stigit nästan 100 punkter. Fear is back in bonds.

2025? Nya hot, nya möjligheter! Optimisterna ser fortfarande möjligheterna, även om optimismen har dämpats i slutet av 2024. Inflationen har fallit till bekväma nivåer, runt eller strax över 2 %. Centralbankerna är trots det inte klara med räntesänkningar ännu. Mer kommer under H1. Tydligast är det i Sverige och EU som halkat och halkar efter i den ekonomiska utvecklingen. Både Riksbanken och ECB kommer behöva lätta ytterligare på räntetrycket då hushållen behöver få stimulanser till konsumtion. Men det kan ta tid då det finns behov att fylla på sparkontona igen efter stålbadet under 2023 och 2024. Från Fed kanske det inte blir så många till då det finns en oro för att Trumps ekonomiska politik kan vara inflationsdrivande med massdeportationer av illegala arbetande invandrare och kraftigt höjda tulltariffer.

Optimisterna ser också att konjunkturen bottenar nu och då finns ju bara en väg framåt. Till det bättre. Visserligen ser PMI och ISM-siffrorna fortsatt ganska mörka ut framför allt för tillverkningsindustrin, som fortsätter att få magrare orderböcker. Tjänstesidan ser klart bättre ut. Här sticker Sydeuropa ut med starka siffror från bl a Spanien men även Grekland och Portugal. Länder som nu dopas rätt kraftigt av den enorma coronafonden som sattes upp under pandemin för att rädda Europa från digerdöden. Lite väl mycket pengar där och kanske går inte allt till rätt ställen. Sverige och Tyskland får smulor trots jättebehov av gröna infrastrukturinvesteringar.

På den politiska och geopolitiska sidan ser optimisterna också att kriget i Ukraina kommer till ett slut under 2025. Fred är kanske att begära för mycket då varken Ryssland eller Ukraina verkar ha några större ambitioner till eftergifter. Det vore naturligtvis bra om kriget upphör, kanske inte för vapentillverkarna på kort sikt, men för matpriser och inflation. Kanske kommer det också att lugna sig i mellanöstern, vilket är bra för oljepriserna och inflationen. Men någon fred kommer inte att komma till stånd där heller och krutdurkar har en tendens att smälla mellan varven.

Kanske blir det mer oro i Korea i stället. Världens blickar finns där på Nordkoreas alltmer aggressiva inställning och med trupper krigandes i Europa, samt ett Sydkorea som är mycket instabilt för tillfället. Kanske kommer spänningarna öka ännu mer i och runt Östersjön efter de många angreppen från kinesiska fartyg och ryska skuggflottan på undervattensinfrastrukturen med el- och telekabler. Så kan vi ju inte ha det, och Finland visar nu vägen för att hantera detta genom att tvinga in misstänkta fartyg till eget vatten för undersökningar. Ett utmärkt sätt att knäcka Rysslands ekonomi vore ju att stoppa skuggflottan helt från att komma in i Östersjön. Men det kommer nog Kreml inte acceptera.

Pessimisterna ser att allt kommer ta tid innan det blir bättre. Och de har fått ett visst övertag under den senaste tiden. Trump kommer inte att frälsa världen med en mycket starkare amerikansk ekonomi, kanske tvärtom, åtminstone kortsiktigt. Inflationen kan ta fart igen och räntesänkningarna blir kanske inte av, i alla fall inte i USA. Konsumenterna har fått sig en tankeställare efter inflationsbrasan. Kanske bäst att ha en bra slant på sparkontot i stället för att shoppa loss. Vår uppfattning? Pessimisterna har övertaget under första halvåret. Optimisterna tar över under det andra halvåret. Stor volatilitet är att vänta innan molnen skingras kring amerikansk och kinesisk ekonomisk politik.

God fortsättning!



Stefan Olofsson



Stefan Ahlfeldt



Ulf Öster

Sensor Sverige Select

Förvaltarkommentar

Fonden sjönk under december med 1,8 % medan vårt benchmark (50 % SIXRX+50% Omxr T-bill) sjönk med 0,5 %. Sedan årets början har fonden stigit med 7,6 % medan vårt benchmark stigit med 6,3 %. De innehav som bidrog mest positivt under månaden var Trelleborg, Cibus och Swedbank. De aktier som bidrog mest negativt var Balder, Investor och Yubico.

Börsåret 2024 var liksom 2023 ett ganska svårnavigerat år. Drygt hälften av börsens bolag har genererat en positiv avkastning under året, resterande har alltså avkastat negativt. Överlag var det ganska spretig utveckling även inom sektorerna. Tydligaste vinnande sektorn var försvarssektorn medan fastighetssektorn hade det motigare.

Fonden utvecklades bättre än sitt benchmark i år. Fonden har under året haft en tydlig övervikt i stabila värdebolag och flera av dessa hade en bra utveckling. Fonden inledde året med en aktieexponering på 75 % och sedan låg exponeringen rätt still runt den nivån under större delen av året. Vi gjorde dock en tydlig nedjustering av aktievikten inför det amerikanska valet för att efter valet återigen öka upp aktievikten då Trumps valseger blev så tydlig. Börserna utvecklades starkt under Trumps förra presidentperiod och vi ser det som sannolikt att den kommer göra det även under denna period. Aktieviktens snitt över året låg runt 73 %. Resterande del av fondförmögenheten var investerad främst i räntebärande papper. Sett till hela året var de aktier som bidrog mest positivt till fondens avkastning Investor, Cibus och Addtech, medan de som bidrog mest negativt var Evolution, Sdiptech och Castellum. På räntesidan bidrog alla tagna positioner positivt till årets avkastning (79 positioner) förutom innehaven i Intrum och Viaplay. Fondens räntebenen utvecklades överlag bra med en avkastning på drygt 4 %

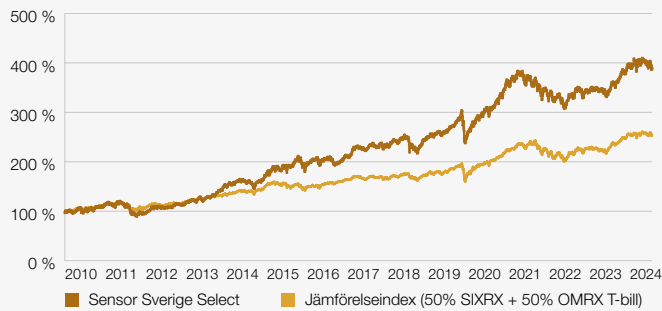
Fondens exponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 72 %. Runt 22 % var placerat i räntebärande värdepapper och drygt 5 % var placerat som inlåning hos bank.

Fakta om fonden

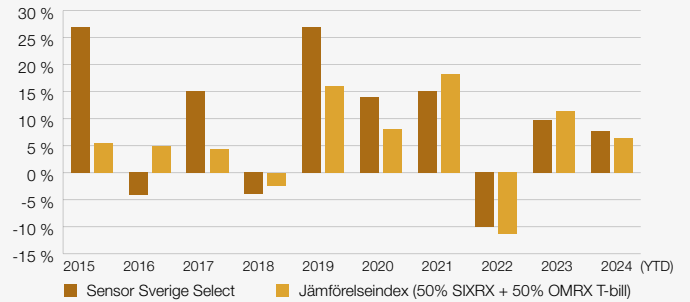
Strategi	Svensk blandfond
Jämförelseindex	50 % SIXRX + 50 OMRX T-bill
Riskenivå	3 av 7
Startdatum	2009-11-30
Handel	Daglig
Fast Arvode	1,25 %
Rörligt arvode	20 % över jämförelseindex (HWM: Ja, evigt)
ISIN	SE0002801290
Hållbarhetskategori	Artikel 8

Sensor Sverige Select

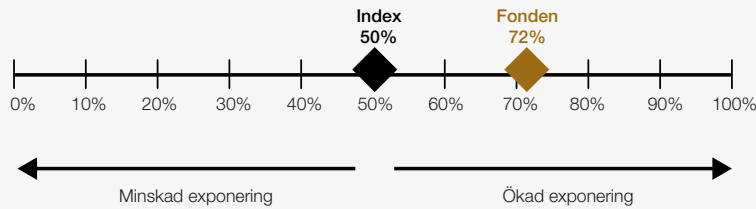
Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 10 åren



Aktuell aktieexponering



Största aktieinnehav

	% av fonden
INVESTOR B	9,6
BALDER B	5,9
CIBUS REAL ESTATE	5,0
ALFA LAVAL	4,6
ASSA ABLOY B	4,0
ATLAS COPCO A	4,0
ABB LTD	3,8
VOLVO B	3,8
SEB A	3,4
ASTRAZENECA	3,4

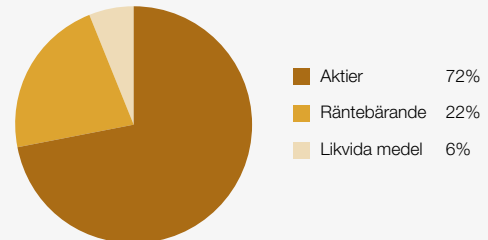
47,5

Största räntebärande innehav

	% av fonden
BORGO COVDFRN 270630	1,3
LHYP COV FRN 290219	1,1
KINNEVIK FRN 281123	1,0
BALDER OBL 290604	0,9
SPB SKÅ SNPFRN280214	0,9

5,1

Aktuell allokering



Avkastning

December 2024

Sensor Sverige Select	-1,8%
Jämförelseindex	-0,5%

Största bidragsgivare

Minsta bidragsgivare

+ TRELLEBORG B	- BALDER B
+ CIBUS REAL ESTATE	- INVESTOR B
+ SWEDBANK AB A	- YUBICO AB

Sensor Sverige Focus

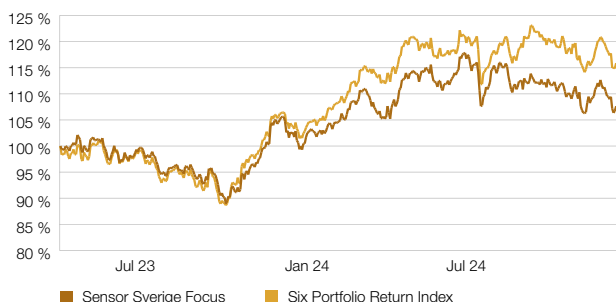
Förvaltarkommentar

Fonden sjönk 1,9 % under december medan benchmark sjönk med 1,2 %. Sedan årets början har fonden stigit med 1,8 % medan benchmark har stigit med 8,6 %.

Under månaden sjönk ett av fondens största innehav, Novo Nordisk, kraftigt. Anledningen till det var en besvikelse över forskningsresultat runt bolagets tänkta nya storsäljare Cagriserna. Resultatet visade att medlet hjälpte överviktiga patienter att tappa 22,7 procent av sin vikt, vilket är lägre än de 25 procent som bolaget hade förväntat sig. Vissa analytiker hade räknat med ännu högre siffror än 25 procent. Efter forskningsresultatet har många analytiker skruvat ned sina riktkurser rejält men de flesta ligger fortsatt klart över nuvarande aktiekurs. Vi håller med om att forskningsresultatet var sämre än väntat samtidigt tror vi att mycket av framtiden inom fetmaläkemedlen handlar om att kunna möta efterfrågan genom att ha en hög produktionskapacitet. Novo Nordisk släppte även en positiv nyhet i december som helt kom i skymundan av forskningsresultaten och det var att Novo Holdings, storägare i Novo Nordisk, fick sitt förvärv av Catalent godkänt. Det innebar i sin tur att Novo Nordisk köpte tre fabriker av Novo Holding. Dessa tre anläggningar kommer att utöka bolagets tillverkningskapacitet i stor skala och hastighet samtidigt som det kommer att komplettera bolagets pågående interna expansioner av leveranskedjan. Efterfrågan kommer fortsätta att öka kraftigt för fetmaläkemedel och det kommer bli svårt för konkurrenterna att hinna i kapp, dels att få fram lika bra produkter men sen även att kunna tillverka i tillräckligt hög omfattning. Som vi ser det kommer marknaden i överskådlig tid delas av Novo Nordisk och Eli Lilly.

Fonden är i dagsläget överviktad mot bolag med högre förväntat vinststillväxt än genomsnittet samt mot fastighetssektorn. Övervikten mot fastighetssektorn var inget som bidrog till fondens avkastning 2024 men vi tror att fallande räntor kommer gynna sektorn under 2025.

Avkastning sedan fondstart



Fakta om fonden

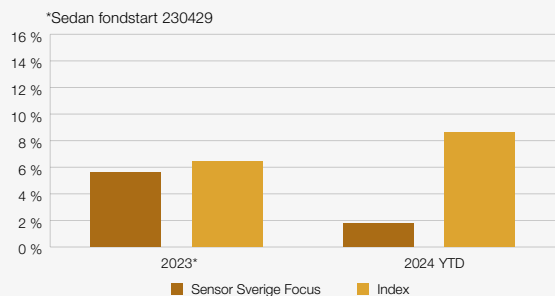
Strategi	Svensk aktiefond
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Riskenivå	5 av 7
Startdatum	2023-04-28
Handel	Daglig
Fast Arvode	1,6 %
ISIN	SE0020051514
Hållbarhetskategori	Artikel 8

Avkastning

December 2024

Sensor Sverige Focus	-1,9%
Jämförelseindex	-1,2%

Avkastning senaste 2 åren



Största aktieinnehav

% Av fonden

INVESTOR B	8,8
TRUECALLER AB	6,0
VOLVO B	5,9
BALDER B	5,3
ABB LTD	4,9
NYFOSA	4,5
NOVO NORDISK A/S-B	4,3
SDIPTech AB	4,3
BETSSON B	4,1
BUFAB AB	3,9

52,0

Branchfördelning

Fördelning

Energi	0%
Material	0%
Industri	34%
Sällanköpsvaror	10%
Dagligvaror	0%
Hälsovård	16%
Finans	15%
Informationsteknik	6%
Kommunikationstjänst	0%
Kraftförsörjning	0%
Fastighet	19%

Största bidragsgivare

Minsta bidragsgivare

+ BUFAB AB	- NOVO NORDISK A/S-B
+ TRUECALLER AB-B	- BALDER B
+ BONESUPPORT HOLDING	- YUBICO AB

Sensor Räntefond

Förvaltarkommentar

Fonden steg i december med 0,04 % medan vårt benchmark sjönk med 0,12 %. Sedan fondstart i maj 2023 har fonden stigit med 9,6% medan benchmark stigit 9,1 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var FRN:er utgivna av Tagehus, Cibus och Sdiptech. Mest negativt bidrog fastränteobligationer utgivna av Balder, Latour och Sobi.

Vi fick under december se stora rörelser på räntemarknaderna. Långräntor på de flesta ställen runt om i världen (Kina undantaget) steg kraftigt när inflationssiffror kom in på högre nivåer än förväntat och centralbankerna levererade högaktiga besked. I Sverige steg 10-årsräntan från straxt under 2% vid ingången av december till runt 2,40% vid månadens utgång. Med tanke på svagheten i svensk och till stor del europeisk ekonomi har vi svårt att se att svenska långa räntor ska fortsätta kraftigt upp, utan ser ränteuppgången under december delvis som en smitta från USA, där ekonomin i relativa termer faktiskt är väldigt stark och den tillträdande presidentens politik i många delar befaras bli inflationsdrivande. På tal om USA kommer det bli intressant att se hur Trump, som själv beskrivit sig som en "low interest rate guy", kommer att handskas med räntenivåer som nu närmar sig historiskt höga nivåer, när det i mångt och mycket är Trumps egna politik som ligger bakom uppgången.

När det gäller korta räntor fick vi under december se sänkningar från såväl amerikanska Fed och europeiska ECB som svenska Riksbanken. Alla sänkte med 25 punkter men retoriken i efterföljande presskonferenser och protokoll var åt det högaktiga hållet. Den svenska Riksbanken höjde sin inflationsprognos men sänkte sin prognostiserade räntebana, dock inte alls så lågt som marknaden förväntade sig. Riksbanken förväntar sig nu endast sänka räntan en enda gång under 2025. Intressant är att många förväntar sig fler sänkningar, tex kom Konjunkturinstitutet med nya prognoser dagen efter att Riksbanken levererat sitt besked. Konjunkturinstitutet räknar med att den svenska styrräntan kommer att sänkas med hela 75 punkter under första halvåret 2025. Klart är att osäkerheten kring framtida räntesänkningar ökat under de senaste månaderna. Vi har svårt att se att en enda ytterligare sänkning kommer att räcka för att sätta fart på den svenska ekonomin och framför allt konsumenten, men det är oroande att inflationen inte saktar in ytterligare trots svagheten i den svenska ekonomin. Det kan bli ett spännande 2025 på räntemarknaden.

När det gäller prissättningen av kreditrisk fick vi se en liten uppgång av spreadarna i december, men under helåret föll spreadarna. Störst nedgång har vi sett inom fastighetssektorn, men nedgångarna har gällt nästan alla sektorer.

Vi har under december fått intressanta nyheter från några av våra emittenter, bla meddelade Corem att de tecknat 7 nya hyreskontrakt i New York. Cibus meddelade att man gör ett antal förvärv, där det största avser en hel portfölj av livsmedelsfastigheter i Benelux.

Vi har under månaden köpt obligationer utgivna av bla SEB, Tagehus och Husqvarna medan vi sålt obligationer utgivna av Borgo och Addvise.

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

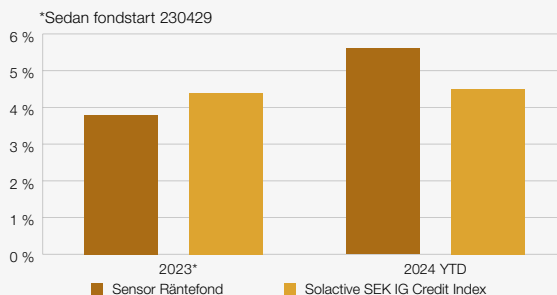
Snittyield:	4,3%
Ränteduration:	0,8
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-

Avkastning

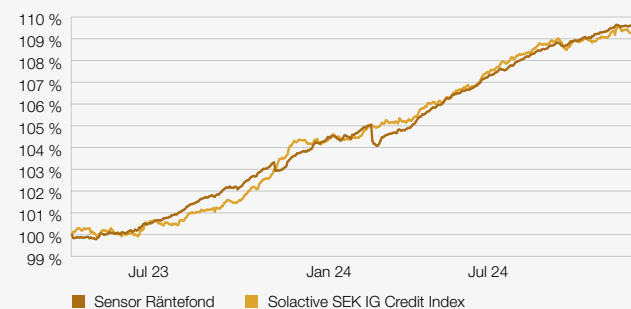
December 2024

Sensor Räntefond	0,0%
Jämförelseindex	-0,1%

Avkastning senaste 2 åren



Avkastning sedan fondstart



Största innehav

% Av fonden

SEB AT1 FRN C290903	3,4
CIBUS FRN 270902	2,4
BALDER OBL 290604	2,4
RIKSHEM OBL 270125	1,9
ARWIDSRO FRN 270220	1,8
	11,9

Största bidragsgivare

Minsta bidragsgivare

+ TAGEHUS FRN 271217	- BALDER OBL 290604
+ CIBUS FRN 270902	- LATOUR OBL 290614
+ SDIPTTECH FRN 270831	- SOBI OBL 290517

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)