

S E N S O R

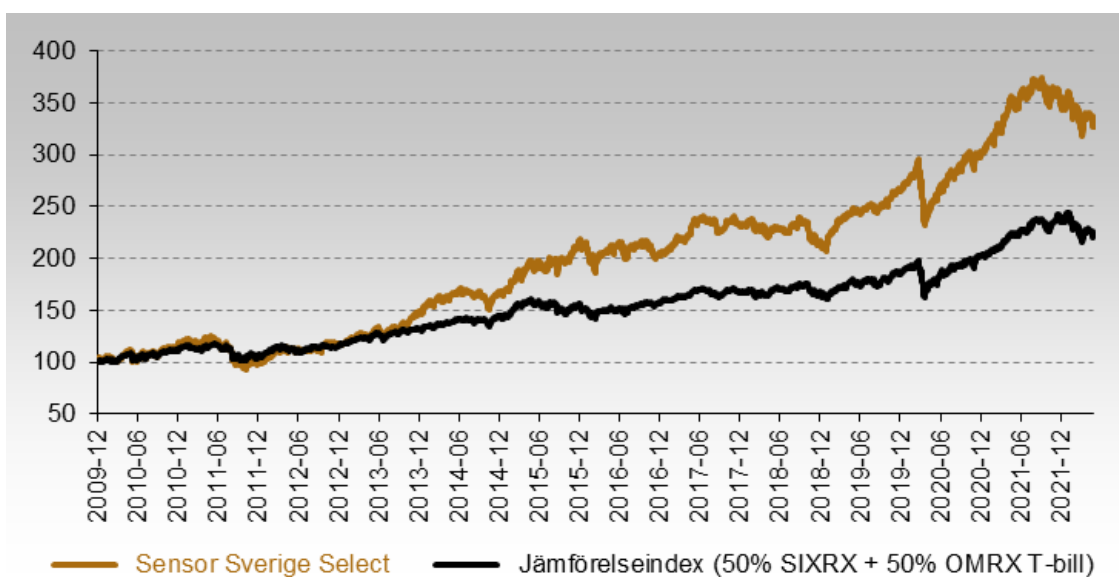
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev april 2022



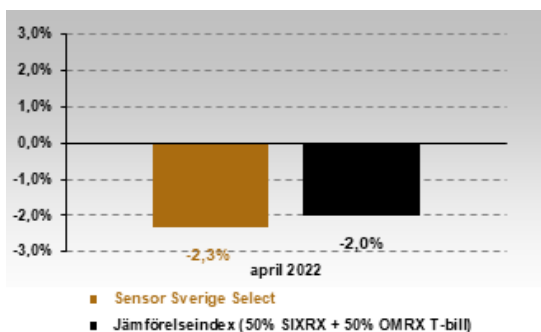
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

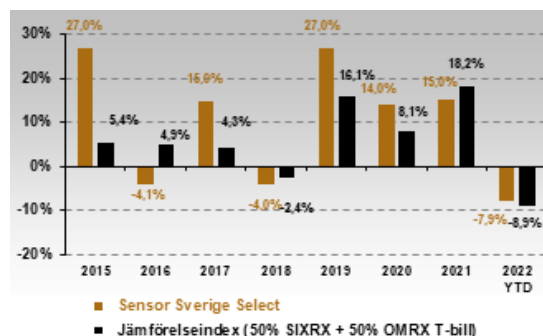


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning april 2022



Avkastning 2015-2022



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen sjönk i april med 3,9 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Turbulensen från första kvartalet fortsatte med full kraft i april som blev en riktigt dålig börs månad efter omsvängningen uppåt i mars. Kurserna höll sig hyggligt fram till sista veckan då proppen gick ur marknaden och vi fick flera dagar i rad med nedgångar på 2 % per dag. April är ju normalt en av årets bästa börs månader med rapporter för Q1, stora utdelningar och ljusare tider. Men det hjälpte föga i år.

Hittills under årets första tertial summerar nedgången till 17,4 % i SIXRX. Det är en av de sämsta starterna på ett börsår på mycket länge. Någon krasch är det inte ännu, om vi med krasch definierar en nedgång med 30-40 %, men det svider nog så mycket ändå.

Marknadssyn

Kriget i Ukraina, som i rysk förhoppning tänktes ta två till tre dagar, är nu inne på sin tredje månad. Det är ohyggliga scener vi bevittnat från ett på många ställen totalt förstört land med miljoner människor på flykt. Läget i Mariupol kan bara liknas vid de värsta bilderna man sett från Dresden eller andra totalförstörda städer från andra världskriget.

Det är därför väldigt cyniskt, naturligtvis, att skriva att börsen inte riktigt bryr sig om kriget eller att geopolitiska händelser av den här karaktären inte påverkar analysen. Det är klart att det påverkar i det här fallet, då Ryssland, trots sin litenhet totalt i ekonomiska termer, tyvärr är en storspelare på världsmarknaden för många råvaror, inte minst olja och gas. Dessutom har flera länder, framför allt Tyskland, spelat Putins spel och gjort sig beroende av Ryssland för sin energiförsörjning. De sitter nu i hans knä och bidrar till att den ryska krigskassan fylls på dagligen med miljarder. Här kan vi tacka vår lyckliga stjärna att vi aldrig kopplade på den ryska gasen från ledningarna under Östersjön in till Sverige. Därmed inte sagt att vår energipolitik har varit perfekt, eller ens bra. Men vi är oberoende av Ryssland på det stora hela.

Den inflationsbrasa som nu brinner igen, och som vi som varit med förr väl känner igen, matas ju också rejält med syre av den brist på olja och gas som kommer att uppstå när Europa ska stoppa köpen från Ryssland. Dessutom eldades inflationen fram ordentligt under 2021 då centralbankerna hade den lättaste och generösaste penningpolitiken någonsin med noll- eller minusräntor och gigantiska stödköp för att skapa likviditet och trycka upp efterfrågan i ekonomierna. Från finanspolitiken kom ytterligare enorma stöd för att med alla medel undvika arbetslöshet i pandeminns spår. Det blev en giftig inflations-cocktail då varuutbudet i världen samtidigt bromsades av brist på insatsvaror, brustna logistikkedjor och fortsatta nedstängningar i Kinas fabriker. Nog hade detta kunnat hanteras annorlunda. Nu blev det panik i centralbankerna med dramatiska omsvängningar i penningpolitiken till ett stramare tillstånd. Som kommer att bli än mycket stramare framöver. Högre räntor och avvecklingen av centralbankernas gigantiska obligationsportföljer är precis tvärtom mot hur det sett ut de senaste dryga tio åren.

Konjunktoren saktar nu in, det kommer allt fler nedskrivningar av tillväxtprognoserna. Och konsumenterna deppar och har börjat inse att det inte blir bättre på ett tag, tvärtom. Däremot deppar inte bolagen. Man kan inte bli annat än imponerad av hur snabbt de flesta anpassar till nya situationer med brist, och snabbt stigande priser, på enskilda insatsvaror. Många bolag får också ut högre priser i säljledet. En situation som naturligtvis håller så länge efterfrågan inte mattas av eller utbudet kommer tillbaka till normala nivåer igen.

Vi går nu efter rapport- och utdelningssäsongen in i ett skede som normalt brukar vara lite svagare på börsen. Och tendensen från slutet av april ger inte någon annan signal heller. Vi kommer fortsatt att vara

försiktiga med exponeringen mot aktier och hålla oss till mer defensiva bolag ännu ett tag.

Fondens utveckling

Fonden sjönk under april med 2,3 % medan vårt benchmark sjönk med 2,0 %. Sedan årets början har fonden sjunkit med 7,9 % medan benchmark har sjunkit med 8,9 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Swedish Match, AstraZeneca och SEB. De aktier som bidrog mest negativt var Balder, Investor och Embracer.

Rapportsäsongen var intensiv under månaden och återigen överträffade bolagen analytikernas prognoser. Ifall man ser till de bolag som är listade på OMX30 så överträffade dessa analytikers förväntningar på intäkterna med cirka 3 %, medan rörelseresultaten överträffade med cirka 8 %. Bolagen har varit mycket skickliga på att hantera sina kostnader trots den turbulenta omvärlden, samtidigt som många av bolagen har lyckats att få igenom prishöjningar ut mot sina kunder snabbare än väntat. Orderingången var en annan siffra som överraskade väldigt positivt där speciellt ABB och Atlas utmärkte sig. Bolagens VD-ord handlade mycket om kostnadsinflation, leveransproblem, nedstängningar i Kina och situationen i Ukraina. Osäkerheten inför framtiden är mycket hög och bolagen gav få prognoser och de som gjorde det tror att kvartal 2 ska bli ungefär som kvartal 1. Fastän bolagens rapporter återigen har överraskat oss positivt så har börserna varit fortsatt svaga. Investerares fokuserar inte för tillfället på starka rapporter utan mer på oron för fortsatt stigande inflation och därigenom kraftigt stigande räntor.

Många av fondens innehav rapporterade under månaden och samtliga bolag rapporterade som förväntat eller bättre. Det bolag som rapporterade starkast var SEB. Rörelseresultatet var 27 % bättre än väntat drivet av ett urstarkt tradingnetto men även det mer stabila räntenettet överraskade positivt. Sett till bankernas rapporter var SEB det bolag som överraskade klart mest positivt. Nordea levererade även de en bra rapport men den var mer i linje med förväntningarna. Bankerna gynnas kraftigt av stigande räntor och med tanke på de signaler vi fått från Riksbanken så tror vi bankerna kommer att leverera starka resultat de närmsta åren. Även om kreditförlusterna kan stiga något så tror vi att de fortsatt kommer att vara på låga nivåer.

Sandvik levererade en stark orderingång vilken var 9 procent högre än väntat. Bolagets VD varnade samtidigt marknaden för att multiplicera första kvartalet orderingång med fyra samt att bolagets jämförelsetal kommer att bli svårare resterande del av året. Rapporten visar dock att bolaget står starkt och den kommande utdelningen av SMT kan bli en trigger.

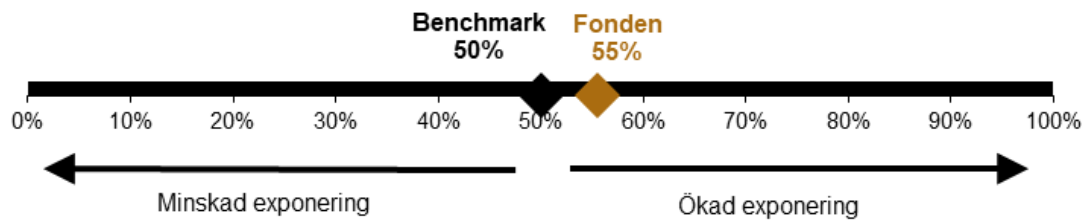
Volvo drämde också till med en mycket stark rapport, hela 26 % bättre än väntat. Marginalen för lastbilarna landade på 12,5 % mot väntade 10,6 %. Vem kunde tro det för 5 år sedan?! Rörelsemarginalen för anläggningsmaskinerna var i stället lite sämre än väntat, pressat av den svaga kinesiska marknaden. Orderingången i bolaget var sämre än väntat vilket beroende på en restriktiv orderläggning från bolagets sida. Bolaget menar att de redan har väldigt långa leveranstider till kunden vilket gör det svårt att ta emot nya orders. Som vi ser det finns efterfrågan där och bolaget är mycket lågt värderat speciellt med hänsyn till sin stora kassa. Fondens position i bolaget har dock minskat kraftigt den senaste tiden då vår oro ökat för att bolagets kunder skall kunna få problem tex pga de kraftigt ökande drivmedelspriserna.

AstraZenecas rapport var något bättre än väntat. Bolaget uppvisar en stark tillväxt både omsättningsmässigt och resultatmässigt under kvartalet. Flera av bolagets kärnprodukter uppvisar bra tillväxt samtidigt som nyhetsflödet runt bolagets produkter är fortsatt positivt. Ett orosmoln för bolaget är utvecklingen i Kina som fortsatt hackar. Anledningen till det är Kinas hårda pandemipolitik och att landet drivet ett statligt inköpsprogram som pressar priserna på läkemedel och ersättningsnivåer. Bolaget skall trots en svag utveckling i Kina öka sin vinst rejält de närmsta åren och med tanke på bolagets värdering så ser vi fortsatt uppsida i aktien trots årets starka utveckling.

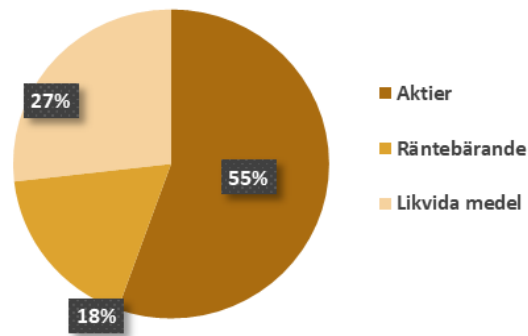
Under månaden har fonden minskat sin aktieexponering genom att sälja Castellum och minska i Hexagon, Volvo b och Sandvik.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 55 %.

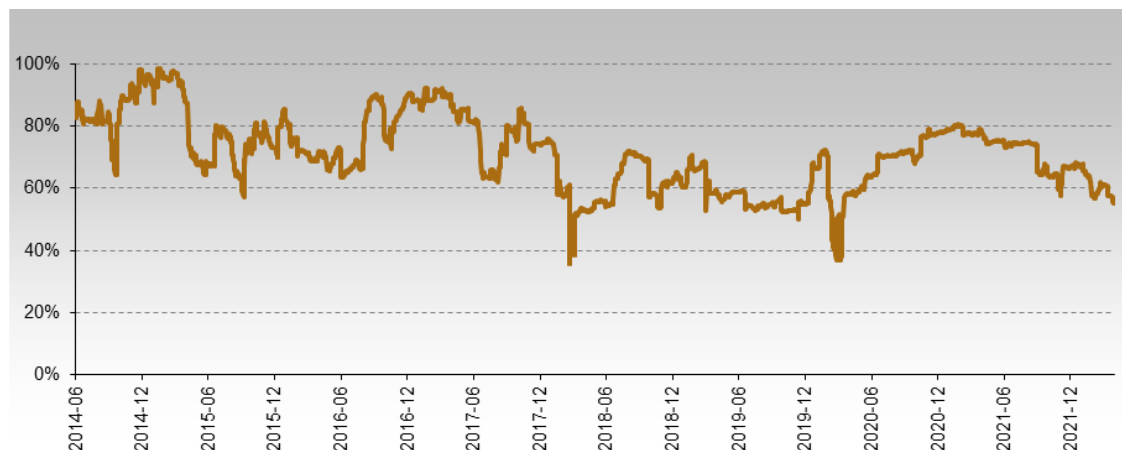
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★
NAV kurs 220429 : 337,48
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	9,2
2 AstraZeneca	6,6
3 Nordea	6,6
4 Cibus	5,4
5 Swedish Match	4,9
6 SEB	3,5
7 Balder	3,2
8 Embracer	3,2
9 SSAB	3,0
10 Sandvik	2,9
	48,5

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	249%	120%
Total avkastning (5 år)	50,3%	30,7%
Total avkastning (3 år)	31,7%	22,8%
Total avkastning (1 år)	-6,1%	-1,1%
Total avkastning (YTD)	-7,9%	-8,9%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,4%
Volatilitet (5 år)	10,7%	8,3%
Volatilitet (3 år)	11,4%	9,4%
Volatilitet (1 år)	11,1%	9,5%
Beta (fr 091130)	0,65	0,50
Beta (5 år)	0,59	0,50
Beta (3 år)	0,56	0,50
Beta (1 år)	0,52	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,95	0,88
Sharpekvot (5 år)	0,84	0,72
Sharpekvot (3 år)	0,87	0,78
Sharpekvot (1 år)	-0,51	-0,08

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

Största räntebärande innehav

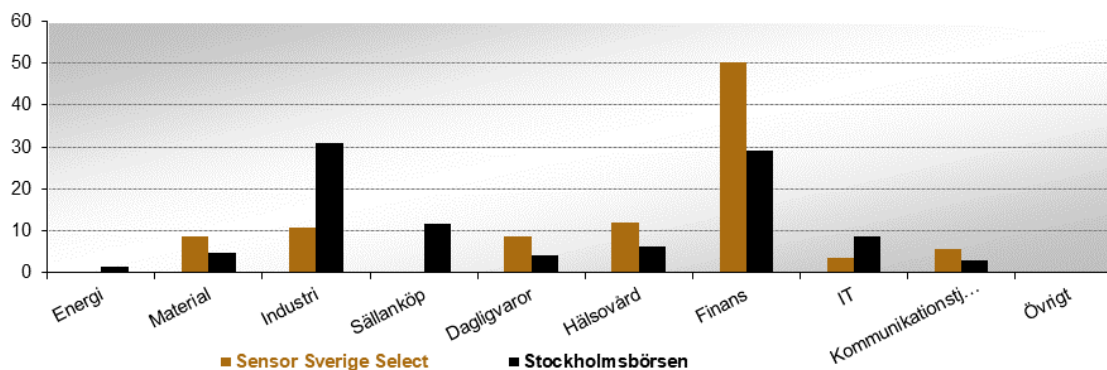
Bolag	% av fonden
1 SFF FRN 240228	1,1
2 M2 FRN 221219	0,9
3 Länsförs FRN 250310	0,9
4 Nordic Ent FRN 240523	0,9
5 Husqvarna FRN 230214	0,9
	4,6

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,9%
	A+/A/A-	1,3%
	BBB+/BBB/BBB-	7,5%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,6%
	B+/B/B-	2,4%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		26,8%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 8,4%
(för dessa har interna kreditbetyg använts)

Branschexponering



Förvaltarteam



Stefan Olofsson

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2000. Förvaltat fonder sedan 2004, förvaltat Sensor Sverige Select sedan fondstart november 2009.



Ulf Öster

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 1974. Fondbranschen sedan 1981, förvaltat Sensor Sverige Select sedan fondstart november 2009.



Stefan Ahlfeldt

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