

S E N S O R

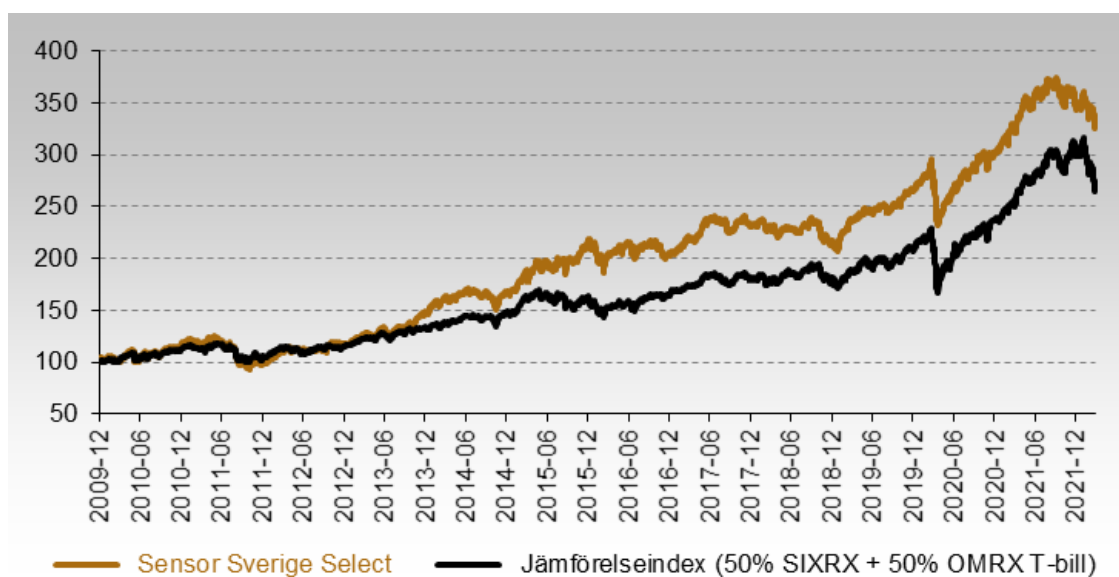
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev februari 2022



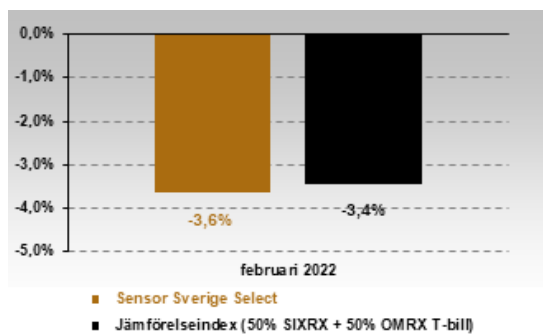
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

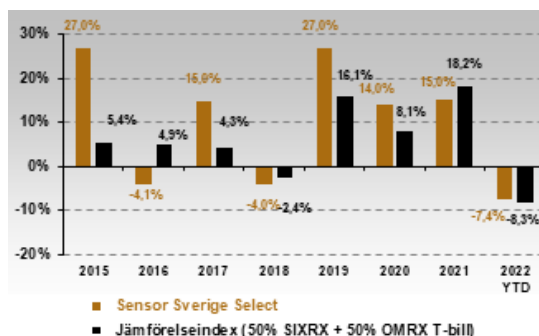


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning februari 2022



Avkastning 2015-2022



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen sjönk i februari med 6,9% beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

Kurserna i februari påverkades fortsatt kraftigt av Fed:s besked i början av året att helt vrida om sin strategi för att bekämpa den inflation som tidigare ansågs tillfällig, men som vid årsskiftet kom att ses som ett permanent hot mot ekonomin. Fram till det ödesdigra krigsutbrottet då Ryssland på bred front angrep Ukraina den 24 februari hade kurserna i Stockholm sjunkit med hela 17 %, medan det direkt efter invaderingen av Ukraina skedde en återhämtning av kurserna. Kurserna sista februari stod därför något högre än då kriget startade. Många, inklusive den ryska statsledningen, trodde nog att kriget skulle gå över på några dagar.

Så blev nu inte fallet och vi ser en fasanfull utveckling i Ukraina med urskillningslösa attacker från rysk sida på civila mål, kärnkraftverk och infrastruktur. Vi ser också ett modigt ukrainskt folk som står upp mot en i materiel och manskap övermäktig fiende. Men en fiende som inte verkar ha rätt moral eller stridsvilja rakt igen i sina trupper eller stöd i sin befolkning.

Marknadssyn

Att göra rätt finansiella eller ekonomiska analyser i ett sådant läge som nu är vanskligt. Det riskerar att bli fel slutsats stunden efter att man satt den på pränt. Säkra slutsatser finns inte just nu och därför ska man vara försiktig. Men vi måste ständigt ha en uppfattning kring hur vi exponerar oss mot börsen, vilka sektorer och bolag vi tror kan klara sig bäst. Krigets utgång vet vi inte mycket om, det kan bli långvarigt, och det kan inte uteslutas att det utvidgas. Det kan inträffa incidenter som startar något större där Nato känner sig tvingat att agera. Så spekulationer om kriget lägger vi åt sidan.

Vi tittar istället mot penning- och finanspolitiken. Fed inledde året med att sätta skräck i börserna och Putin fortsatte med att sätta skräck i världen. En sak är helt klar. Inflationen som ansågs alltför hög för ett par månader sedan kommer bli mycket högre. Vi ser en enorm uppgång i energipriser, oljan har dubblats i pris på några veckor och detta slår snabbt igenom hos konsumenterna och många företag. Matpriserna stiger nu också, och det kommer att bli värre senare i år. Ryssland och Ukraina är tillsammans världens största veteproducenter, och risken är uppenbar att det kommer att bli stor brist på spannmål. Finns det bränsle till traktorerna i Ukraina, och finns det bönder som inte deltar i försvaret av landet, frågar man sig?

Fed i täten för centralbankerna i den demokratiska delen av världen måste nu ta ställning. Och det är inga lätta beslut. Ska inflationsbekämpningen nu få förtur, med kraftigt höjda räntor, eller ska centralbankerna stödja ekonomin i en tid när det grävs djupa hål i konsumenternas plånböcker och företagens kassor. Vi riskerar att rusa rakt in i en stagflation, dvs rusande inflation men ingen tillväxt. Bevare oss väl! Så var det på 70-talet och det var en hemsk tid på börsen.

Fed-chefen Jerome Powell blev utfrågad inför kongressen för några dagar sedan och han var då inte lika stursk kring räntehöjningar som han varit tidigare. En första höjning kommer i mars, och den blir på 25 punkter, och inte 50 punkter som det spekulerades om tidigare. Han talade mer om att banta Fed:s gigantiska balansräkning efter år av stödköp av stats- och bostadsobligationer. I ECB, BoJ, BOE, Norges bank och i den svenska Riksbanken pågår samma funderingar, dock med den skillnaden att Fed ligger steget före och kommer att vara riktkarl här.

Rimligen är svaret på alla våra frågor att nog blir lite av varje, inflationen kommer att bekämpas, men inte

lika hårdhänt som vi trodde, och de kvantitativa stöden kommer att minska, men finnas kvar i verktygslådan. En hårfin balansgång väntar!

Det kommer att vara extremt volatilt på alla finansmarknader en tid framöver. Vid tecken på fred kommer börserna att rusa som en fredlig rymdraket. Vid tecken på upptrappning; håll i hatten!

Med fortsatt stigande inflation och en ekonomi som saktar in så kommer vi att betala ett högt pris även i väst för krigets effekter och de vidtagna sanktionerna mot Ryssland. Och det är ett pris vi tror alla är beredda att betala för att stå upp för de värderingar (alltså inte på börserna!) vi värnar för att inte dras ned i diktaturens gytta.

Fondens utveckling

Fonden sjönk under februari med 3,6 % medan vårt benchmark sjönk med 3,4 %. Sedan årets början har fonden sjunkit med 7,4 % medan benchmark har sjunkit med 8,3 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var AstraZeneca, Boliden och de räntebärande innehaven. De aktier som bidrog mest negativt var Volvo, Sandvik och Investor.

Börsen fortsatte att falla kraftigt under månaden och nedgången leddes liksom under januari av förra årets vinnare och tillväxtorienterade aktier. I samband med Rysslands invasion av Ukraina i slutet av månaden syntes dock ett visst skifte här till att de tillväxtorienterade bolagen gick starkare än exempelvis verkstads- och bankaktier. Anledningen till det var att marknaden antog att räntehöjningstakten p g a invasionen skulle bli långsammare vilket sågs som negativt för bankaktier samt att bortfallet av den ryska marknaden p g a sanktioner skulle leda till lägre vinster för vissa av de större svenska verkstadsbolagen. Den ryska marknaden är redan en väldigt liten marknad för de svenska verkstadsbolagen så vi tror inte att effekten för dem blir särskilt stor resultatmässigt. Vi föredrar fortsatt värdeaktier framför tillväxtorienterade aktier.

Rapportsäsongen är i stort sett slut och överlag tycker vi att rapporterna varit bra. Rapporterna har dock inte givit stöd till marknaden då allt fokus har legat på inflationssiffror och vilken påverkan de förväntas få på centralbankerna. I slutet av månaden skiftade även fokuset över till Rysslands invasion av Ukraina och dess negativa konsekvenser.

Fondens bolag rapporterade enligt våra förväntningar. Det enda innehav vi sålde under rapportdagen var Swedbank. Anledningen till det var främst att vi tror att de utredningar från amerikanska myndigheter som pågår runt bolaget kommer att fortsätta hämma bolagets utveckling och skapa osäkerhet. Av fondens bankaktier anser vi att Nordea är den aktie som har störst potential.

Fondens fastighetsaktier rapporterade starkt och aktierna ser nu klart billigare ut än för några månaders sedan. Samtliga fastighetsbolag har skrivit upp värdena på sina fastighetsinnehav rejält under kvartal 4 vilket medför att i förhållande till sina substansvärden ser flera av aktierna klart attraktiva ut på nuvarande nivåer.

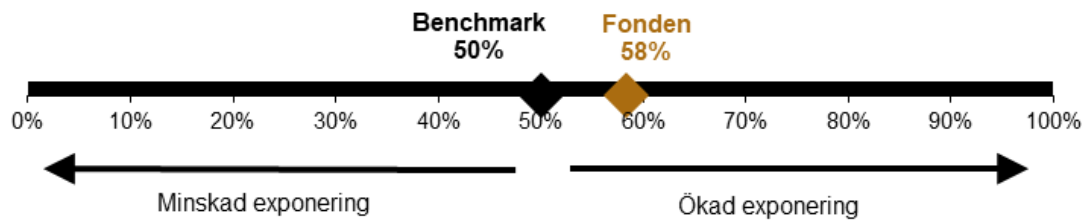
Under månaden tog fonden hem en snabb och stor vinst i Boliden.

I dagsläget går det väldigt bra för bolag på börserna som finns inom sektorerna vapen och energi. Av stränga hållbarhetsskäl kan vi inte investera i den typen av bolag då dessa är exkluderade i vår policy för integrering av hållbarhetsrisker, se vår hemsida www.sensorfonder.se/hallbarhet

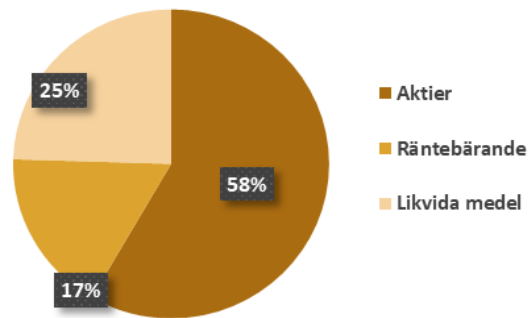
Med den stora osäkerheten runt inflationen och inte minst Rysslands invasion av Ukraina så har vi minskat nettoexponeringen mot marknaden under perioden genom att sälja Boliden och Swedbank, samt minska i SEB och Nordea. Vi har även rensat i portföljen genom att sälja två mindre innehav i Cint och SBB. Fonden har ökat sin exponering något mot räntebärande innehav, bl a genom att köpa en FRN utgiven av Svensk Fastighets Finansiering.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 58 %.

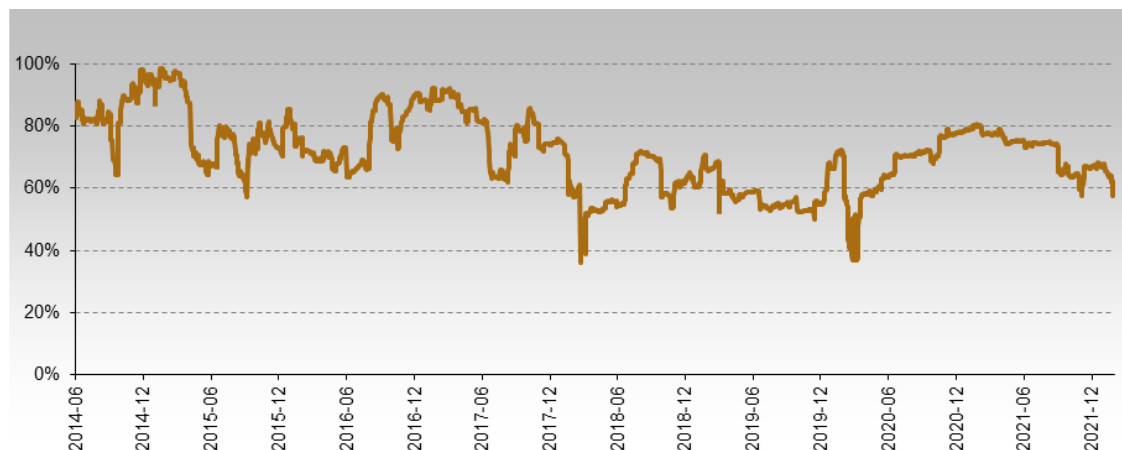
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★ ★ ★ ★ ★
NAV kurs 220228 : 339,27
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 AstraZeneca	5,7
3 Volvo	5,4
4 Nordea	4,9
5 Cibus	4,8
6 Swedish Match	4,2
7 Sandvik	4,2
8 Embracer	3,8
9 Balder	3,8
10 Hexagon	3,0
	49,1

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	251%	122%
Total avkastning (5 år)	61,0%	35,9%
Total avkastning (3 år)	40,1%	28,7%
Total avkastning (1 år)	2,9%	5,5%
Total avkastning (YTD)	-7,4%	-8,3%
Volatilitet (fr 091130)	11,2%	7,4%
Volatilitet (5 år)	10,9%	8,3%
Volatilitet (3 år)	11,4%	9,4%
Volatilitet (1 år)	12,8%	10,1%
Beta (fr 091130)	0,65	0,50
Beta (5 år)	0,60	0,50
Beta (3 år)	0,55	0,50
Beta (1 år)	0,57	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,96	0,90
Sharpekvot (5 år)	0,97	0,82
Sharpekvot (3 år)	1,07	0,96
Sharpekvot (1 år)	0,24	0,57

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

Största räntebärande innehav

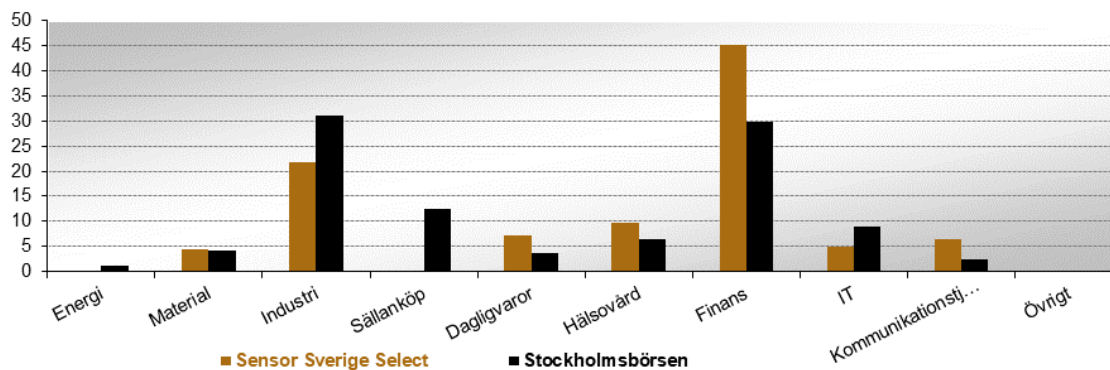
Bolag	% av fonden
1 SFF FRN 240228	1,1
2 Länsförs FRN 250310	0,9
3 Nordic En FRN 240523	0,9
4 Husqvarna FRN 230214	0,9
5 M2 FRN 221219	0,9
	4,5

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-	7,0%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,4%
	B+/B/B-	2,5%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		24,5%

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