

S E N S O R

F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev mars 2023



Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin exponering 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.

Sensor Sverige Select utsedd till bästa blandfond. I år igen!

Vi är glada och stolta att meddela att vår fond, Sensor Sverige Select, har blivit utsedd till bästa blandfond vid Morningstar Fund Awards 2023. Priset innebär att fonden vunnit kategorin fyra gånger under de sex senaste åren. Motiveringen från Morningstar lyder:

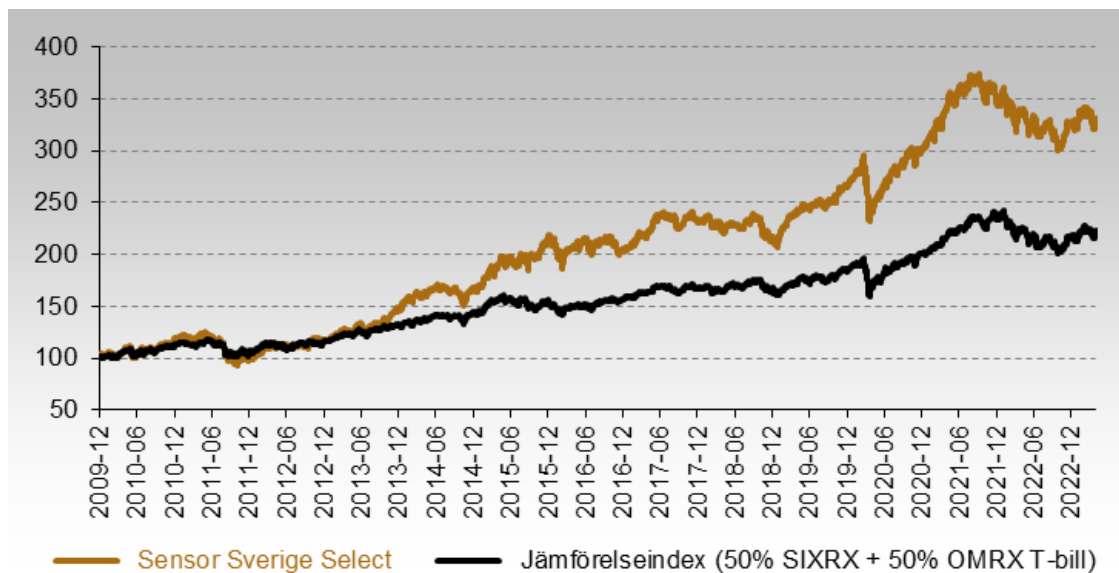
”Vinnare av Best SEK Allocation Fund för år är Sensor Sverige Select som visat sig motståndskraftig under en längre tidsram, med anmärkningsvärd avkastning och riskjusterad avkastning jämfört med sin kategori. Fonden förvaltas av Ulf Öster och Stefan Olofsson sedan 2009 och Stefan Ahlfeldt anslöt sig till teamet 2021. Portföljens exponering mot räntepapper med kort duration minimerade förlusterna på räntesidan, medan AstraZeneca och Swedish Match gav stöd på aktiesidan under 2022.”

Vi är tacksamma för det förtroende våra kunder visar oss och lovar att göra vårt yttersta för att fortsätta leverera hög riskjusterad avkastning.

Mer information hittar du [här](#).

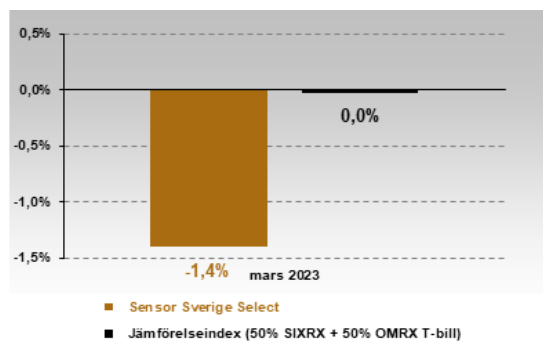


Avkastning sedan fondstart

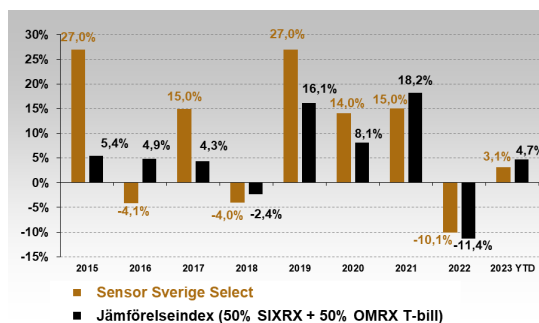


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning mars 2023



Avkastning 2015-2023



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen sjönk under mars med 0,4 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

I vårt förra månadsbrev i februari beskrev vi marknaden som mycket volatil. Det var ändå en västanfläkt mot mars då kurserna rasade med 6,5 % de två första veckorna, återhämtade sig snabbt för att ytterligare en vecka senare rasa ned till en ny bottennivå. Under sista veckan steg kurserna med 6,6 %.

Det har varit hela havet stormar under årets första kvartal med stora slag i kursutvecklingen på börsen, men också stor dramatik på räntemarknaden. Hela uppgången på börsen på knappt 9 % hittills i år åstadkoms i januari, därefter har det skakat ordentligt.

Marknadssyn

Mars blev en mer än nödvändigt händelserik månad med bankkrascher både i USA och Europa. Var det början på en finanskris vi såg? Nej, knappast. Att det finns misskötta banker är inget nytt. Men att en amerikansk bank under tillsyn placerade sin extremt korta inlåning från start up-firmor i amerikanska långa statspapper kunde man kanske inte ana. Silicon Valley Bank blev det första offret för en omlagd räntepolitik från Fed och ett par andra nischbanker drogs med i raset. Allt inträffade en torsdag och fredag, och under helgen hade myndigheterna löst problemet. Men oron hade tagit tag i marknaden, var

gömde sig ytterligare problem? Jo, i Schweiz! Världens stabilaste bankmarknad trodde vi tills Credit Suisse visade sig vara så sårbar som ryktena hade gjort gällande. Brandkårsutryckning igen av myndigheterna och regeringen där under nästa helg då storebror UBS "tvingades" ta över för en spottstyver.

Inflationen och räntorna är då åter främst på dagordningen. Såvida det inte dyker upp nya svarta svanar vid horisonten som stör bilden som under mars. Kommer bankkrascherna att göra bankerna försiktigare med att låna ut pengar? Kommer det leda till att vi snabbare kommer ner i en djup lågkonjunktur? Och leder det till att centralbankerna blir mindre aggressiva i att höja räntorna för att trycka tillbaka inflationen? Nej, vi tror inte det. Som sagt, det var inte en finanskris i vardande, det var några misskötta banker som fallerade. Det leder knappast till att centralbankerna ändrar sin syn på hur inflationen ska tacklas. Det blir fortsatta räntehöjningar. Det positiva är ändå att vi nu äntligen kan börja ana slutet på denna period av räntehöjningar som inleddes tidigt under 2022. Inflationen visar tecken på att mattas av, även med jämförelsetal mot för ett år sedan då inflationen drog i väg kraftigt.

Fed kommer nog vara den centralbank som längst kommer att få bekämpa inflationen om man beaktar makrosituationen. Arbetslösheten i USA är mycket låg, sysselsättningen hög och lönerna stiger i god takt. Stora amerikanska konsumentinriktade företag vittnar också om att köplusten är stark och ser inga tendenser till avmattning i efterfrågan. Fed har hittills höjt mest och troligen kommer de inte vara klara förrän styrräntan hamnar en bit över 5 %.

Sverige sticker ut som det svagaste ekonomi-kortet i leken med en förväntad nedgång i BNP i år på mellan 0,5-1 %. Misstroendet från utlandet mot svensk ekonomi är unikt svagt just nu, där både våra banker och fastighetsbolag tros vara nära att krascha. Så blir det naturligtvis inte, även om det blivit lite mycket fastighetsfinansieringsbolag av bankerna. Det blir kanske ännu mer så när fastighetsbolagens stora obligationsförfall inträder och bankerna står ensamma kvar som alternativ till ny finansiering. Men fastighetsbolagen har fattat galoppen, de flesta i alla fall. Neddragna utdelningar, riktade nyemissioner och avyttringar av fastigheter står på agendan och kommer att hjälpa bolagen att överleva. I lite mindre kostym framöver kan vi hoppas.

Vi riktar kikaren mot horisonten för att speja efter ljusare moln. Vi vill se att räntorna toppar i sommar, och vi vill se att bolagen fortsätter rapportera bra resultat. Så blir det nog, tror vi. Vi vill inte se några svarta svanar, och vi vill inte att vargen kommer trots att många experter och makroekonomer ropar ihärdigt på vargen. Att vi ska slippa undan alla mörka moln, svarta svanar och vargar är kanske att vara väl optimistisk, volatiliteten fortsätter nog vara hög ett tag till.

Men, vi anar ett ljus i tunneln, inflationen kommer ner och kommer vara på lägre nivåer 2024 än både i år och förra året. Centralbankerna börjar så smått att sänka räntorna nästa år är vårt bästa tips. Bra för både obligationer och aktier!

Fondens utveckling

Fonden sjönk under mars med 1,4 % medan vårt benchmark var oförändrat. Sedan årets början har fonden stigit med 3,1 % medan benchmark har stigit med 4,7 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var AstraZeneca, Evolution och Atlas Copco. De aktier som bidrog mest negativt var Nordea, SEB och Balder.

Månaden var dramatisk på det sättet att bankerna som utvecklats mycket starkt tidigare under året rasade pga. att flera banker i USA kollapsade. Även Credit Suisse tvingades att acceptera ett lågt bud från UBS. Vår uppfattning är att våra banker är mycket stabila samt att de tjänar mycket pengar men självklart har oron för hela banksektorn ökat markant. Vi räknar dock tills vidare med att fallen för de svenska bankerna är överdrivna och vi tror att de kommer att återhämta sig.

Månaden var annars mycket nyhetsfattig på bolagsnivå och marknaden väntar med spänning på rapporterna för första kvartalet. Vår uppfattning är att rapporterna kommer visa på fortsatt stabil utveckling för företagen.

Utöver bankerna stod Hexatronic och Cibus för den största turbulensen bland fondens innehav.

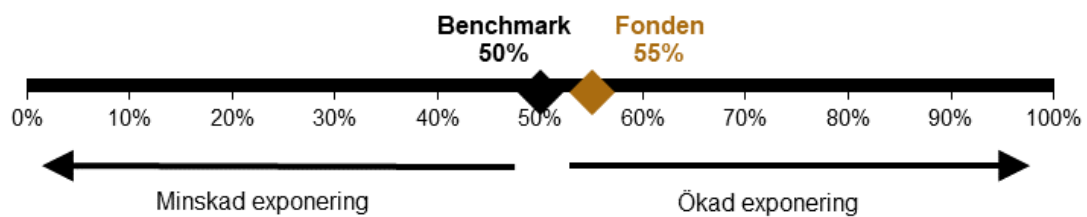
Hexatronic har fallit tillbaka kursmässigt då aktörer på marknaden har spekulerat om att bolagets marknad i Storbritannien har försvagats. Mindre bredbandsaktörer i Storbritannien har upplevt finansieringsproblem samt problem med att få in tillräckligt med nya kunder i sina nät. Hexatronic har samtidigt uttalat sig om att de inte upplevt dessa problem hos sina kunder. Cibus har också haft en volatil månad där bolaget annonserade en riktad nyemission för att betala av ett kommande förfall av obligationer senare i år. Cibus utvecklas starkt på top-line och deras hyresgäster ser mycket stabila ut, samtidigt har bolagets räntekostnader skjutit i höjden rejält. Bolaget meddelade i samband med sin rapport att bolaget skulle sänka sin utdelning från 0,99 euro per aktie till 0,90 euro per aktie. I och med att antalet aktier ökar efter nyemissionen så är den sammanlagda utdelningen på ungefär samma nivå som året innan. Sensor deltog i nyemissionen, med villkoret att det röstas ja till den på en extra bolagstämma den 20 april. Fastighetsbolagen pressas alltmer av de högre räntorna och den stängda obligationsmarknaden vilket ökar riskerna i sektorn. Med anledning av det avyttrade fonden hela sitt innehav i Balder i början av månaden.

I och med att räntorna stigit till alltmer attraktiva nivåer har fonden ökat sin ränteportfölj rejält under månaden och vid utgången av mars utgjorde ränteportföljen ca 33 % av den totala fondförmögenheten.

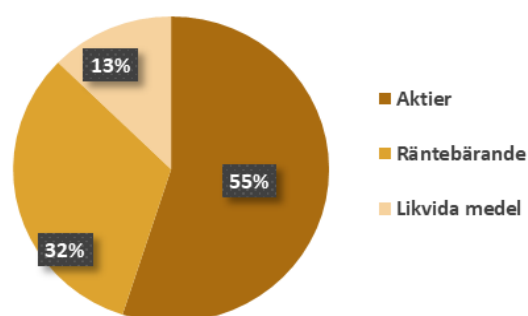
Under månaden har fonden sålt Balder och EQT. Fonden har i stället köpt obligationer utgivna av bla Borgo (säkerhetsställd), Coor, Sveaskog och Kinnevik.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 55 %.

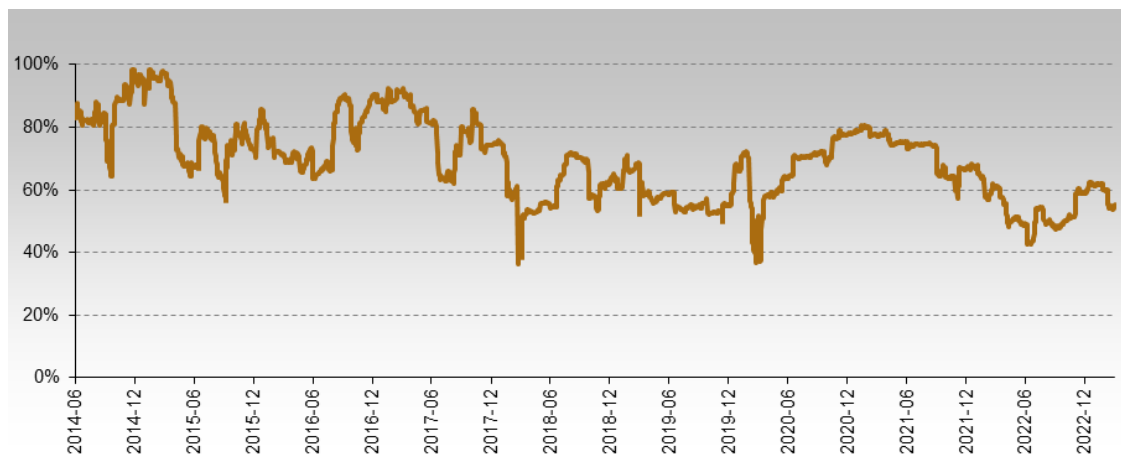
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★
NAV kurs 230331 : 339,49
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	9,9
2 Nordea	8,1
3 AstraZeneca	7,3
4 Sandvik	5,7
5 Volvo	4,8
6 Evlolution	4,1
7 Atlas Copco	4,0
8 SEB	3,5
9 Hexatronic	3,0
10Cibus	2,6
	53,0

Risk och avkastning

	Fonden	Index*
Total avkastning (fr 091130)	251%	125%
Total avkastning (5 år)	47,3%	34,8%
Total avkastning (3 år)	34,7%	30,5%
Total avkastning (1 år)	-1,8%	-0,2%
Total avkastning (YTD)	3,1%	4,7%
Volatilitet (fr 091130)	11,2%	7,8%
Volatilitet (5 år)	11,5%	9,7%
Volatilitet (3 år)	11,7%	10,2%
Volatilitet (1 år)	11,9%	12,6%
Beta (fr 091130)	0,62	0,50
Beta (5 år)	0,55	0,50
Beta (3 år)	0,53	0,50
Beta (1 år)	0,46	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,87	0,78
Sharpekvot (5 år)	0,71	0,65
Sharpekvot (3 år)	0,88	0,89
Sharpekvot (1 år)	-0,21	-0,08

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

Största räntebärande innehav

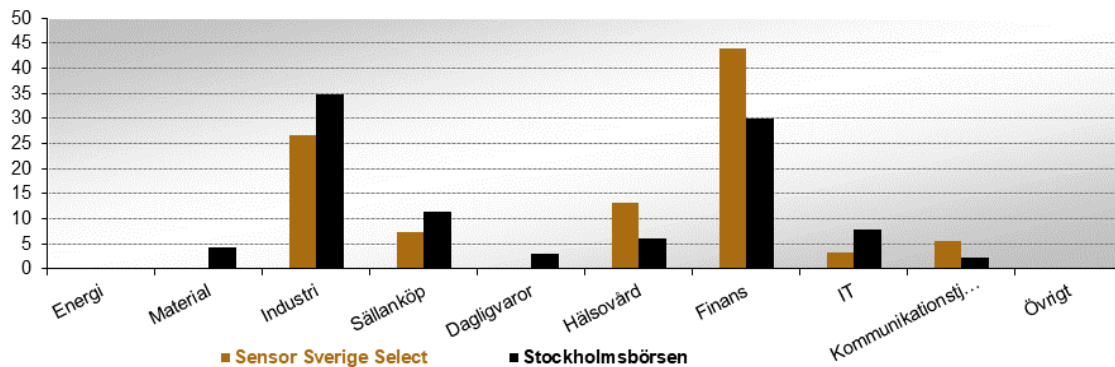
Bolag	% av fonden
1 Borgo Covid FRN 270630	1,3
2 Indutrade Obl 250523	1,1
3 SFF FRN 240228	1,1
4 Kinnevik FRN 281123	1,0
5 Sveaskog Obl 241016	1,0
	5,5

Fördelning kreditbetyg

Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	
AAA	1,3%
AA+/AA/AA-	0,9%
A+/A/A-	4,8%
BBB+/BBB/BBB-	14,7%
High Yield	
BB+/BB/BB-	8,1%
B+/B/B-	2,6%
CCC/CC/C	0,0%
Default	
D	0,0%
Likviditet / kassa	12,7%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 17,1%
(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

Sensor Fonder AB, Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm. Tel 08-400 440 50. Fax 08-400 440 79. e-post info@sensorfonder.se