

S E N S O R

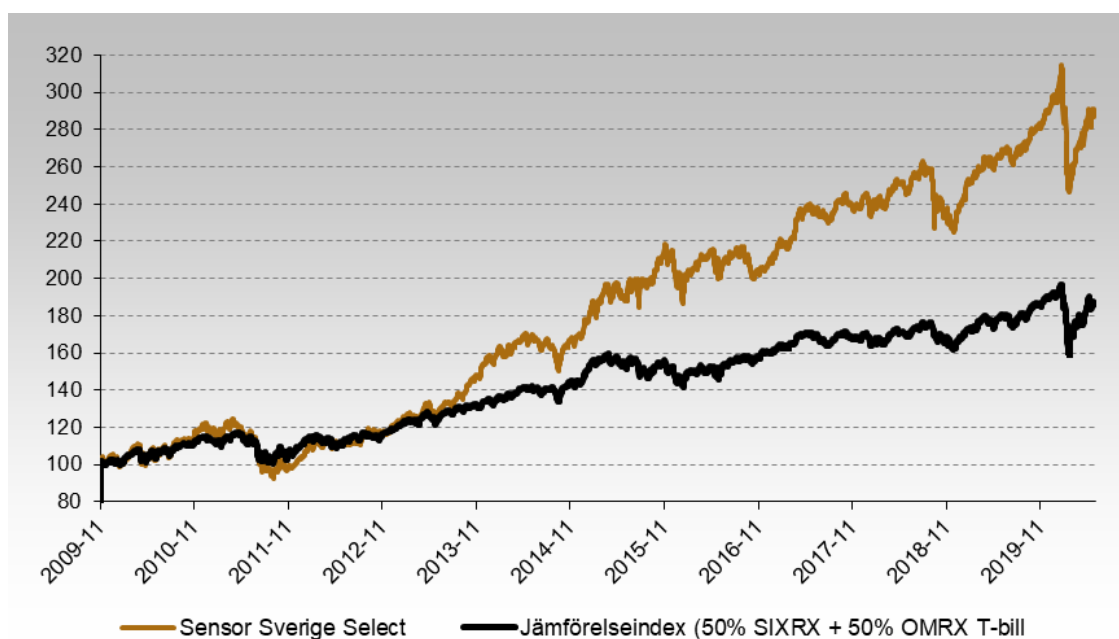
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev juni 2020



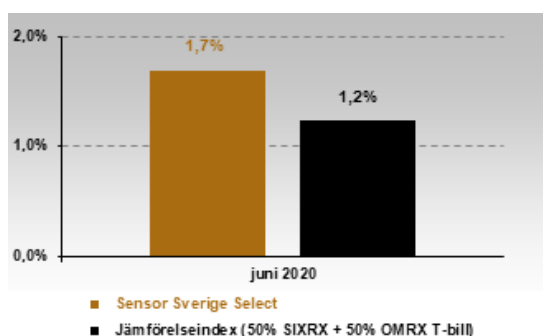
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

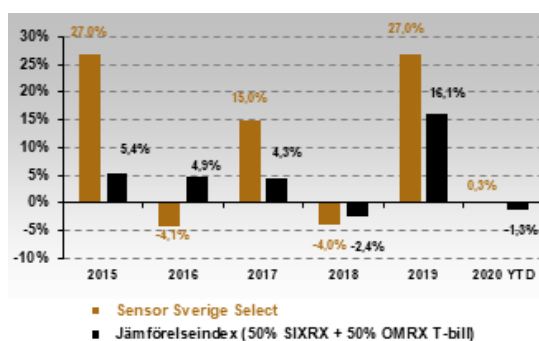


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning juni 2020



Avkastning 2015-2020



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under juni med 2,4 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Juni blev tredje månaden i rad med uppgång på börsen efter dramatiken i mars, nu dock klart svagare än april och maj. Marknaden i Stockholm var ordentligt volatil, andra veckan i juni föll kurserna med drygt 7 %. Oron utlöstes av farhågor för en andra spridningsvåg och för att handelskonflikten mellan USA och Kina skulle blossa upp igen.

Det är fortfarande en bra bit kvar till årshögsta men även till nivån vid årsskiftet. Hittills i år har kurserna på stockholmsbörsen fallit med 4,1 %.

Marknadssyn

Marknadsvolatiliteten är alltså fortfarande relativt hög, VIX noteras till det dubbla, ca 30, av sin långsiktiga normalnivå. Inte så konstigt att marknadens aktörer har olika syn på marknaden. Å ena sidan har vi en pandemi som lamslagit, och lamslår, många aktiviteter och företag. Å andra sidan har vi massiva stödprogram från centralbanker och regeringar, alltså samordnade penning- och finanspolitiska program för att hålla ekonomierna igång.

Vi ser också att många försiktiga placerare söker sig till guld, en säkrare hamn vid oroliga tider. Guldpriset har på mindre än två år gått från 1200 dollar/uns till 1800 dollar/uns. En annan råvara, koppar, som är en relativt säker konjunkturindikator, har också stigit kraftigt den senaste tiden. Kopparsnoterade sin högsta nivå under första halvåret 2018 för att därefter falla med en tredjedel från toppen fram slutet av mars i år. De senaste tre månaderna är återhämtningen kraftig, ca 30 % upp, vilket indikerar att tron på en återhämtning av konjunkturen är stark hos andra placerare.

Så här kommer vi nog se marknaden bete sig under ganska lång tid. Ena dagen gäller defensiva bolag för att nästa dag falla då pengarna istället söker mer konjunkturkänsliga bolag.

Det som understödjer en stark börs för närvarande är de signaler som nu kommer in från inköpscheferna. PMI har stigit markant från bottenivåer i mars och april och börjar komma upp i nivåer som är mer normala. Fortfarande noteras nivåer under 50 vilket indikerar att vi inte har någon tillväxt, men trenden är starkt uppåt framförallt för orderingång och produktion. Det indikerar att konjunkturbotten är passerad, trots att det fortfarande är långa leveranstider. Men med länder som alltmer öppnar upp kommer detta problem sannolikt snart vara över.

Massiva kvantitativa stödprogram, och en allt bättre konjunkturbild talar alltså för en stark börs. Nu väntar vi också ivrigt på att rapporterna från bolagens Q2-or ska komma in för att få en ännu klarare bild till marknadsanalysen. Detta är mätbara faktorer vi kan luta oss emot. Det vi inte riktigt kan mäta är om smittspridningen ökar igen, det kommer oroande signaler från USA bland andra. Rimligen har den här pandemin dock snart gjort sin första turné runt jordklotet som vi skissade på redan i mars, med tre månaders akut tillstånd per världsdel, där nu Sydamerika och delar av USA är slutstation.

Dock verkar det så gott som helt klart att en andra våg kommer i höst/tidig vinter igen. Erfarenheterna från Hongkonginfluensan 1969/1970 ger den bilden. Dock är alla på tå nu med goda erfarenheter av bekämpning, bättre tillgång till skyddsutrustning och kanske även läkemedel och vacciner. Därför är det helt osannolikt att vi får nedstängda länder igen, möjligen lokalsamhällen eller regioner.

Som vanligt finns alltid hotbilder som kan kasta omkull analysen. Det är presidentval i ett oroligt USA i höst. Trump har inte varit missgynnsam mot börsen, men Biden är nog mindre riskabel än de vänsterkandidater han slagit ut. Handelskonflikter ligger och pyror och USA har en aggressiv agenda här. Hongkong är också en oroshärd med de repressiva säkerhetslagar som Kina infört nu. Grundbilden är ändå att det är väldigt låga odds på ett andra halvår som blir lugnare är det första. Konjunkturen toppade årsskiftet 2017/2018 och vi har nu fått den nedgång till en bottenivå som kanske skulle kommit lite senare utan pandemin. Kombinationen bättre konjunktur, extremt gott om pengar och låga räntor är svårslagen ur ett börsperspektiv. Bara vi slipper svarta svanar bör vi ha några hyggliga

börsår framför oss.

Fondens utveckling

Fonden steg under juni med 1,7 % medan vårt benchmark steg med 1,2 %. Sedan årets början har fonden stigit med 0,3 % medan benchmark har sjunkit med 1,3 %. SIXRX har samtidigt fallit med 4,1 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Sinch, Stillfront och Embracer. De aktier som främst bidrog negativt var Nordea, Balder och AstraZeneca.

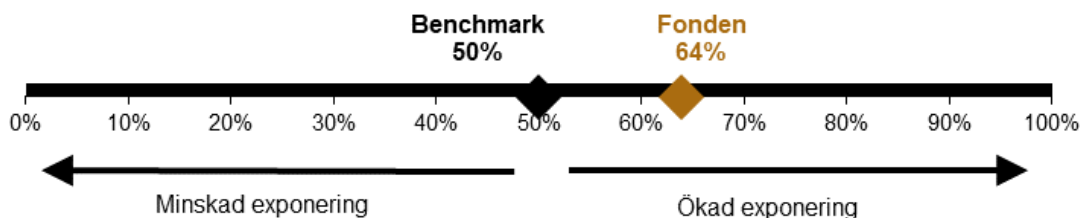
Börsen fortsatte upp under månaden drivet av fortsatt optimism om en v-formad återhämtning. Branschmässigt fortsatte fastighetsbolagen sin kräftgång. Fastighetssektorn är en sektor som utvecklats mycket svagt under året och återhämtningen i sektorn har varit klart lägre än för börsen sedan botten i mars. Det är bl a oro för att hyresgästernas beteenden kommer att ändras efter coronakrisen som pressar sektorn. Oron ligger i att fler anställda kommer att jobba hemifrån och att efterfrågan på kontorsytor kommer att minska med hyressänkningar som följd. Sektorn som tidigare handlades till rejäla premier handlas numer generellt till stora rabatter i förhållande till sina nav. Vi anser att det är befogat med en lägre värdering generellt för fastighetsbolagen då även finansieringskostnaderna skjutit i höjden men vi anser ändå att värderingarna i flera fall kommit ned på intressanta nivåer. För närvarande är vi dock nöjda men den aktieexponering vi har mot sektorn i form av Balder, Nyfosa och Cibus. Cibus har egentligen inte påverkats alls av coronakrisen då deras kunder främst är livsmedelsbutiker. Balder består till stor del av bostäder där efterfrågan är fortsatt mycket hög. Posten i Nyfosa innebär en större osäkerhet men posten väger endast runt 1 % och vi har stort förtroende för bolagets ledning att de skall kunna utnyttja dagens marknadssituation.

Månadens stora händelse för fonden var Evolution Gamings bud på Net Entertainment. Budet är inget kontantbud utan innebär att Evo köper Nettan med egna aktier innebärande en utspädning runt 17 % för Evo:s nuvarande aktieägare. Fördelen med köpet är att Evo breddar sin verksamhet mot slots vilket borde innebära att bolaget blir ännu mer konkurrenskraftigt gentemot sina kunder, speciellt i USA. Just Nettans starka position i USA lyfts fram av Evo som ett av huvudskälen till förvärvet. En annan fördel som vi ser är att Nettan försvinner som konkurrent inom live casino, vilket på sikt borde stärka Evos möjlighet att försvara sina marginaler. Vi har ett stort förtroende för Evos ledning och vi ser positivt på affären, även om det alltid finns oro för stora kulturkrockar vid större fusioner.

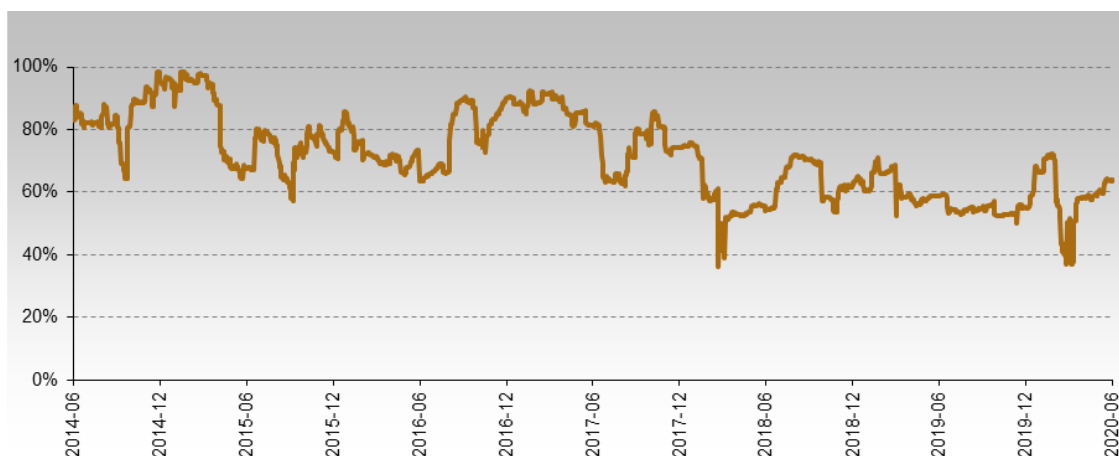
Fonden har under månaden köpt aktier i Nordea då vi räknar med att kreditförlusterna blir lägre än förväntat. Fonden har även deltagit i ren riktad emission i Stillfront.

Liksom som vi skrev i förra månadsbrevet brukar sommarbörsen vara ganska svag, men det här året har ju inte utvecklats som vanligt. Riskerna är fortsatt kraftigt förhöjda samtidigt som det finns extremt mycket kapital vid sidlinjen. Kasten på marknaden kan bli tvära vilket vi såg under juni. Fondens nettoexponering var vid månadens slut 64 %.

Aktuell aktieexponering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★ (5 år)
NAV kurs 200630 : 280,12
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

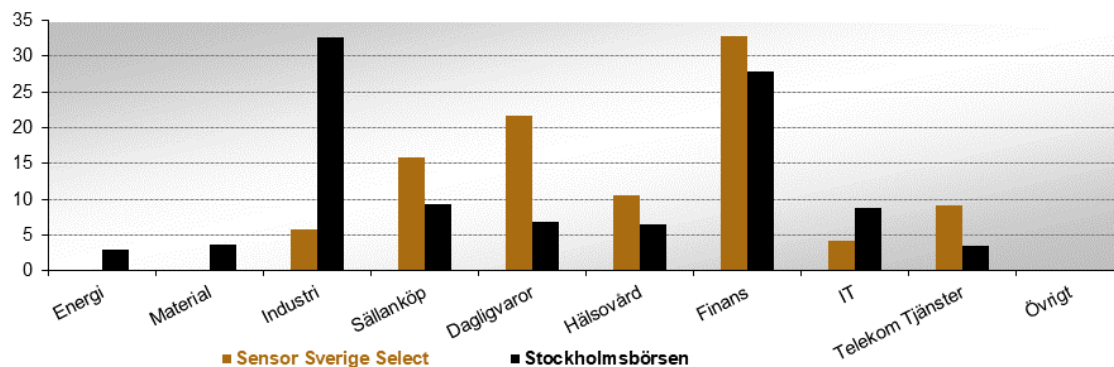
Bolag	% av fonden
1 Investor	8,5
2 Swedish Match	7,1
3 AstraZeneca	4,9
4 Evolution Gaming	4,2
5 Embracer Group	4,0
6 Sinch	3,9
7 Nordea	3,8
8 Cibus	3,5
9 Stillfront	3,1
10 Balder	3,0
	45,9

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	190%	87%
Total avkastning (5 år)	54,4%	22,7%
Total avkastning (3 år)	23,6%	11,0%
Total avkastning (1 år)	9,5%	4,3%
Total avkastning (YTD)	0,3%	-1,3%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,1%
Volatilitet (5 år)	10,4%	7,4%
Volatilitet (3 år)	10,5%	8,1%
Volatilitet (1 år)	12,0%	9,8%
Beta (fr 091130)	0,68	0,50
Beta (5 år)	0,60	0,50
Beta (3 år)	0,61	0,50
Beta (1 år)	0,59	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,94	0,84
Sharpekvot (5 år)	0,93	0,65
Sharpekvot (3 år)	0,75	0,51
Sharpekvot (1 år)	0,82	0,48

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

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.

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