

S E N S O R

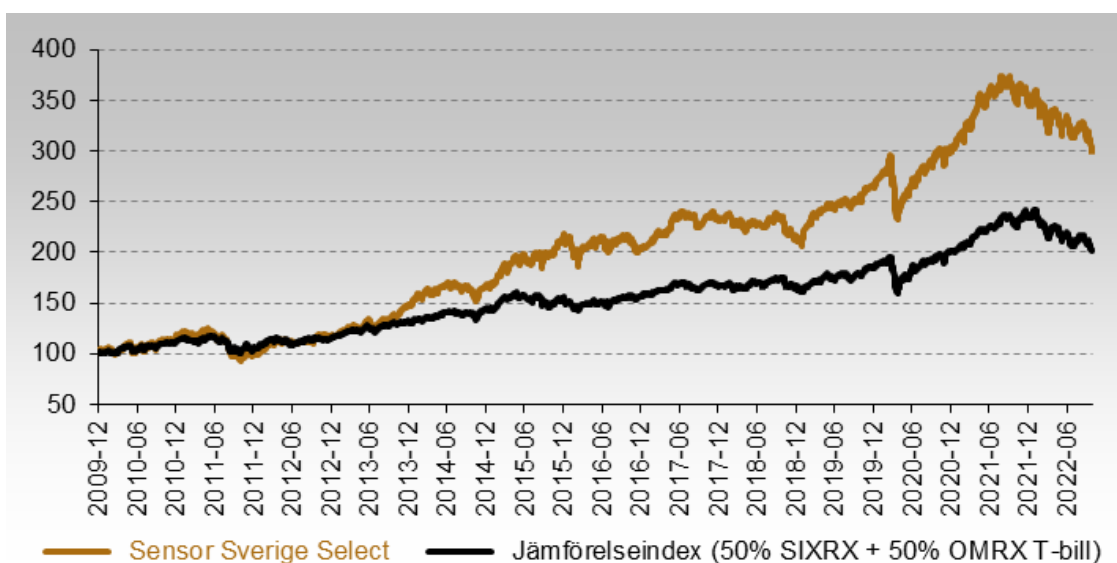
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev september 2022



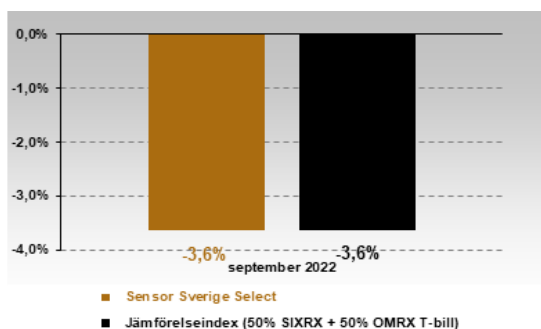
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

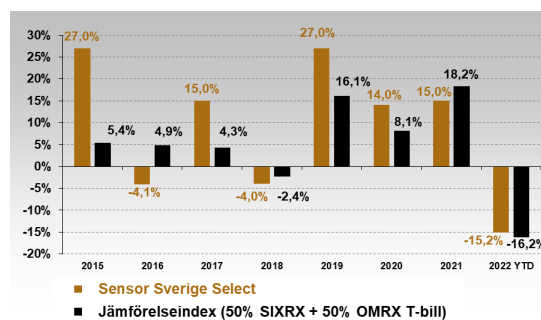


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning september 2022



Avkastning 2015-2022



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen sjönk under september med 7,3 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

Kurserna steg initialt något i september och det fanns förhoppningar att vi skulle få uppleva ett fjärde rally i år. Detta kom snart på skam då kurserna under andra halvan av månaden föll brant och vi passerade under nivån 1600 i SIXRX-index. Senast börsen var nere på den nivån var i december 2020, dvs under värsta pandemiåret. I stället kan vi konstatera att vi befinner oss i en riktig björnmarknad med den fjärde nedgångsfasen i år, som nu snart är lika lång som den första som startade direkt efter årsskiftet. Index har därmed fallit mer än 30 % hittills i år på nio månader.

Varje fas i nedgången, alltså den fjärde vi befinner oss i nu, har inneburit att varje botten har varit lägre än den tidigare och varje topp likaså. Vi har tidigare berättat att vi inte är chartister, vi är fundamentalister, men det är omöjligt att inte slås av den tydliga periodiciteten i börsutvecklingen. Denna periodicitet måste brytas innan vi ser ett nytt mönster. Förhoppningsvis ett ljusare.

Marknadssyn

Börstunneln är lång och mörk och än anas inget ljus. Till allt elände som präglat marknaderna under året med centralbanker som försöker rädda ekonomierna från den inflationskatastrof de själva ställt med under och efter pandemin samt krig, energikriser, utbudschocker mm så börjar nu också konjunkturutsikterna att svikta rejält. Det var ju den stora, stora frågan; Kan centralbankerna häva inflationen med aggressiva räntehöjningar utan att knäcka konjunkturen. Svaret börjar bli tydligare. Troligen inte. De senaste siffrorna från inköpscheferna har sjunkit ned under 50-nivån och indikerar därmed att de ser mörkare tider framför sig. Det som oroar mest i rapporterna är att orderingången är den faktor som mest bidrar till nedgången. Arbetsmarknaderna är fortfarande påfallande starka i både USA och Sverige, men det kan inte vara långt bort innan vi ser svaghetstecken även där.

Till den negativa bilden kan vi också lägga den senaste tidens mycket oroande utveckling i Rysslands agerande i kriget mot Ukraina. Ukrainas framgångar har skrämt ut det lilla vett som kanske fanns kvar i Kreml, och man hotar t o m med kärnvapen. Det oerhörda att en ständig medlem av FN:s säkerhetsråd, med vetorätt i säkerhetsfrågor, kan hota ett grannland utan kärnvapen med kärnvapen känns så abstrakt att det gränsar till det ofattbara. En eskalering här kommer att ha effekter på marknaderna. Mycket mer än hittills då krigets marknadspåverkan hittills har varit underordnad inflationens påverkan.

Att i det läget som Storbritannien befinner sig gå ut och lova stora skattesänkningar och subventioner som den nya regeringen där gjorde blev en minnesbeta av rang. Inte bara för den brittiska regeringen, men även för alla andra, inklusive den tillträdande italienska, kanske även den svenska. Att gödsla budgetunderskott nu straffar sig direkt med stigande räntor och i UK en akut statsobligationskris som fick Bank of England att rycka ut med alla brandsläckare man hade i lager. Om centralbankerna ska lyckas med att knäcka inflationen så är det sista som behövs kraftigt stimulerande finanspolitik. Det blir bara kontraproduktivt.

Trots att enorma förluster måste ha genererats under året både på börsen, och kanske ännu mer på obligationsmarknaden, har vi ännu inte sett några stora krascher i form av havererade hedgefonder, banker eller andra finansiella institutioner. Kanske beror det på att nedgången är seg och utdragen och inte kraschartad. Av två onda ting är nog en krasch att föredra framför det nuvarande scenariot.

Vad ska då vända detta och vi börjar se ljuset i tunneln? Kanske om centralbankerna hejdar sig i sin iver

att höja räntorna. Dvs om konjunkturen viker väldigt snabbt och vi går in i en djup recession. Eller om arbetsmarknaden snabbt blir sämre med stigande arbetslöshet. Eller om Kina ändrar sin restriktiva covid-politik. Eller om Ryssland sansar sig. Helst allt på en gång!

Men, kanske får vi ändå ett rejält björnmarknadsrally till därför att bolagen rapporterar starkt nu i oktober och guidar bättre än väntat. Det vore kul! Och nog på tiden efter att börsen känns tydligt översåld för tillfället. Men vi tror att tjuren väntar i sitt bås ett tag till och vi fortsätter därför att vara försiktiga med en exponering mot aktier lite under 50 procent med i huvudsak defensivt innehåll.

Fondens utveckling

Fonden sjönk under september med 3,6 % medan vårt benchmark sjönk med 3,6 %. Sedan årets början har fonden sjunkit med 15,2 % medan benchmark har sjunkit med 16,2 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var de räntebärande innehaven där flera av innehaven steg samt Evolution. De aktier som bidrog mest negativt var Truecaller, Cibus och Balder.

Börsen fortsatte ned under månaden drivet av fortsatt rädsla för stigande inflationen och aggressiva uttalanden från centralbankerna, kombinerat med rädsla för recession. Företagsspecifikt var det fortsatt nyhetsfattigt. Det kom en del vinstvarningar under månaden främst från bolag med inriktning mot konsumenter. Både Thule och Mips flaggade för sämre resultat än väntat. Under månaden levererade även H&M en rapport klart under förväntan. Det är uppenbart att konsumenterna snabbt har dragit åt svångremmen och dragit ned på konsumtionen. Vår uppfattning är att konsumenterna kommer bli än mer försiktiga med sin konsumtion framledes med tanke på att vintern borde leda till än högre elpriser och att de höjda räntorna för bolån blir mer uppenbara för konsumenterna.

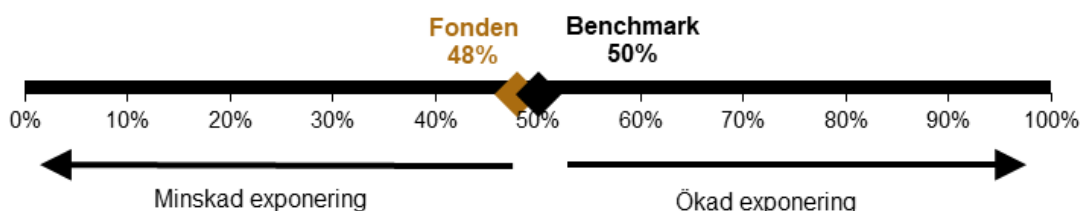
Rapportsäsongen drar snart i gång och vi förväntar oss att rapporterna kommer vara ungefär som förväntat. Bankernas räntenetto kommer vara mycket starkt tack vare de stigande räntorna medan verkstadsbolagen kommer att visa starka vinster stödda av den starka dollarn. Verkstadsbolagen kommer nog däremot att vara mycket försiktiga i sina uttalanden och det finns stor risk för att tillverkningsindustrin går in i recession och därmed att vinsterna snart kommer att börja minska för bolagen.

Månaden var mycket turbulent för ett av fondens minsta innehav; Truecaller. Det har dels varit en hel del skrivelser om att Indien som är bolagets största marknad kommer att införa hårdare regler angående spam mm i landet, vilket skulle kunna begränsa bolagets marknad i Indien och dels har den kända blankningsspecialisten Viceroy Research meddelat att de blankat aktien. Viceroy's motiverar sin blankning till att de anser att bolaget undviker att betala skatt i Indien samt att bolaget bryter mot dataskyddsförordningar och Googles integritetsskyddspolicy. Bolaget har i sin tur meddelat att de inte anser att de indiska lagförslagen kommer påverka bolaget negativt samt att de tillbakavisar alla anklagelser från Viceroy. Vår uppfattning av det vi läst dels från bolaget och dels från analytiker som följer bolaget är att bolaget har tillbakabevisat Viceroy's uppgifter på ett trovärdigt sätt, samtidigt som vi förväntar oss att Viceroy kommer presentera fler negativa uppgifter om bolaget. Sett till analytikernas vinstprognoser så handlas bolaget för tillfället till mycket låga multiplar. P/e-talet för 2023 är 15 och för 2024 är p/e-talet 12 dvs väldigt mycket negativa nyheter är diskonterade i aktiekursen.

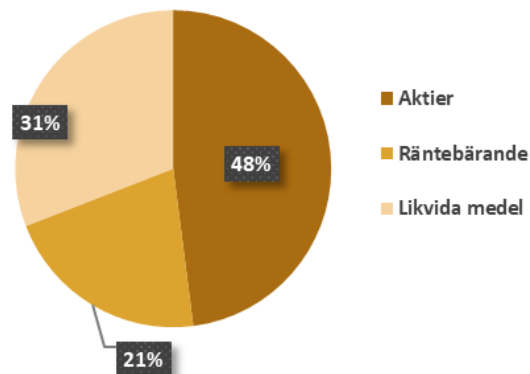
Under månaden har fonden köpt obligationer i NCC samt en FRN utgiven av Bellman Group.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 48 %.

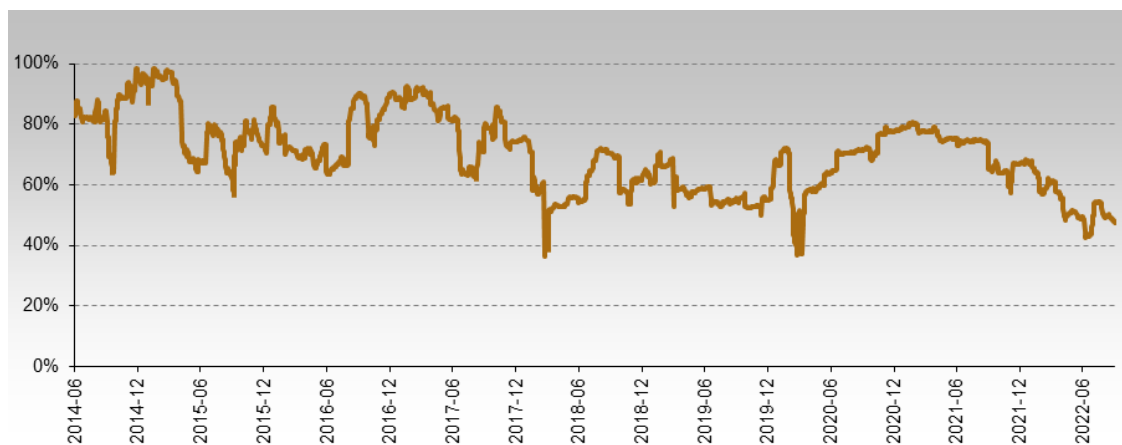
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★
NAV kurs 220930 : 310,79
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	9,1
2 Nordea	8,0
3 AstraZeneca	6,8
4 Cibus	3,8
5 SEB	3,6
6 Atlas Copco	3,5
7 Sandvik	3,4
8 Volvo	2,6
9 Evolution	2,0
10 Balder	1,9
	44,6

Risk och avkastning

	Fonden Index*	
Total avkastning (fr 091130)	222%	103%
Total avkastning (5 år)	33,4%	19,7%
Total avkastning (3 år)	17,7%	12,2%
Total avkastning (1 år)	-13,6%	-11,1%
Total avkastning (YTD)	-15,2%	-16,2%
Volatilitet (fr 091130)	11,3%	7,8%
Volatilitet (5 år)	11,4%	9,4%
Volatilitet (3 år)	12,6%	10,8%
Volatilitet (1 år)	11,6%	12,6%
Beta (fr 091130)	0,63	0,50
Beta (5 år)	0,56	0,50
Beta (3 år)	0,54	0,50
Beta (1 år)	0,42	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,84	0,71
Sharpekvot (5 år)	0,56	0,43
Sharpekvot (3 år)	0,46	0,38
Sharpekvot (1 år)	-1,16	-0,86

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

Största räntebärande innehav

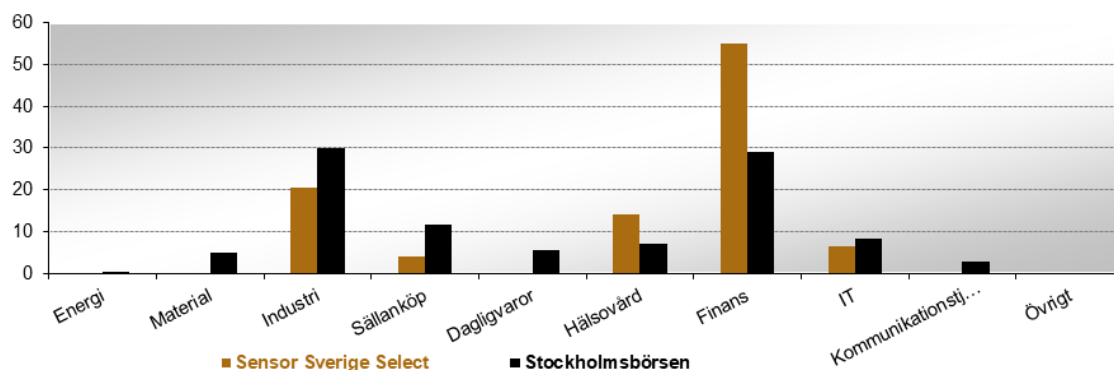
Bolag	% av fonden
1 SFF FRN 240228	1,1
2 Länsförsäkringar FRN 250310	0,9
3 Husqvarna FRN 230214	0,9
4 Viaplay FRN 240523	0,9
5 M2 FRN 221219	0,9
	4,9

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,9%
	A+/A/A-	1,8%
	BBB+/BBB/BBB-	8,6%
High Yield	BB+/BB/BB-	6,9%
	B+/B/B-	2,8%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		30,9%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 10,8%
(för dessa har interna kreditbetyg använts)

Branschexponering



Förvaltarteam



Stefan Olofsson

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



Ulf Öster

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



Stefan Ahlfeldt

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