

S E N S O R

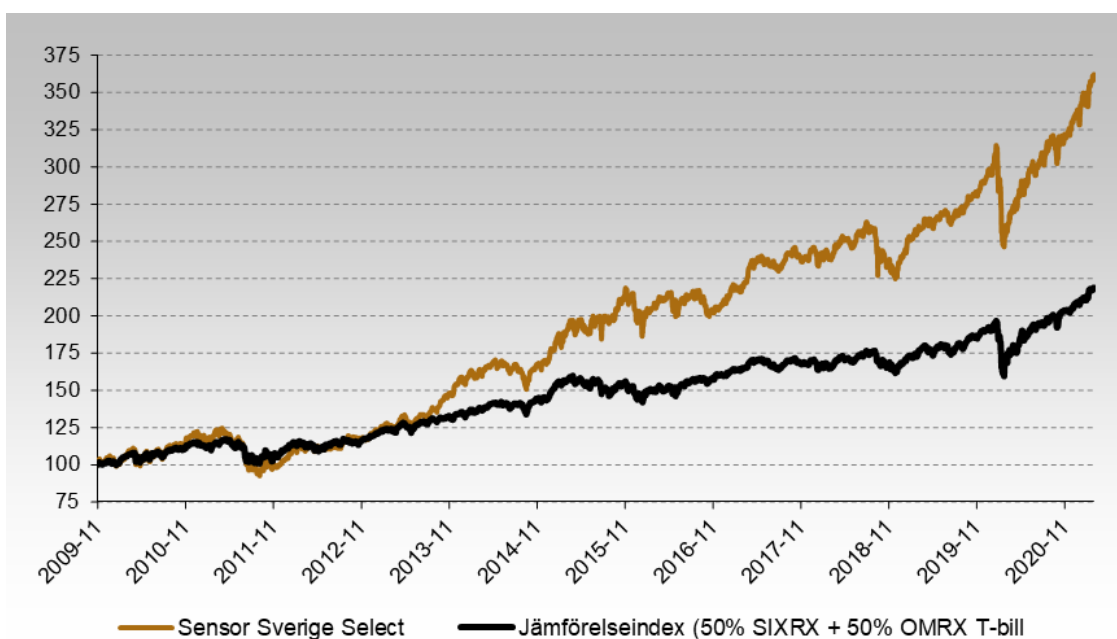
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev mars 2021



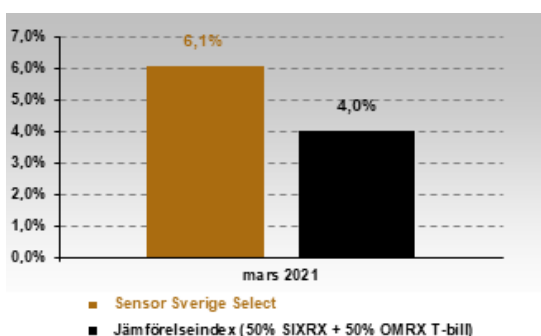
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

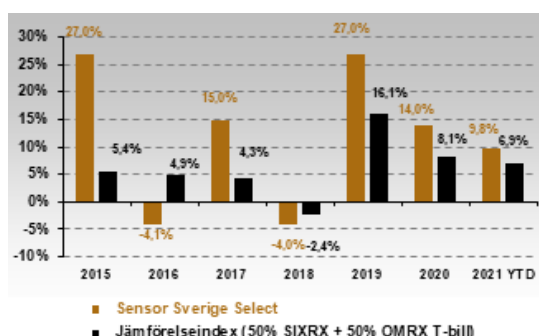


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning mars 2021



Avkastning 2015-2021



Förvaltarkommentar

Under mars fick vi det glädjande beskedet att Sensor Sverige Select återigen blivit utsedd till bästa Svenska blandfond av Morningstar, nu vid Morningstar Fund Awards 2021. Sensor Sverige Select vann även förra året och har nu vunnit kategorin 3 av de 4 senaste åren.

Morningstar skriver att fonden "hade en stark avkastning på 14% år 2020 och slog dess genomsnittliga kategori också under 2017, 2018 och 2019". Här kan du läsa mer om utmärkelsen.

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under mars med 8,2 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Köparna återkom med full kraft direkt i inledningen av månaden, efter sättningen i slutet av februari, och fortsatte att handla upp kurserna oavbrutet ända fram till månadsskiftet. Det är ständigt nya all time high på börsen.

I mars förra året var det andra toner, då föll börsen handlost ned till en nivå under 1000 enheter i SIXRX, medan vi nu noterar nivåer runt 1900 enheter, alltså 90 % upp på ett år och någon vecka. Nivåerna nu är dessutom väsentligt högre än innan pandemin slog till med full kraft mot börsen. Toppen i mitten av februari 2020 var nivån ca 1500 enheter i SIXRX, så där ser man vad volatilitet innebär. Att man kan förlora stora värden på börsen väldigt fort, men man kan också få fantastisk avkastning om man har lite is i magen och är uthållig genom en kris.

Hittills under första kvartalet har kurserna stigit med 14,3 %. Det är mer än en normal årsavkastning.

Marknadssyn

Konjunkturutsikterna skrivs nu upp kontinuerligt. I IMF:s senaste rapport räknar man med en tillväxt i världen på 6 % efter en nedgång på 3,3 % förra året, alltså inte bara återhämtning utan en reell kraftig ekonomisk tillväxt. Dock ser det lite olika ut på regionala nivåer där USA får en kraftig tillväxt i år i förhållande till nedgången i fjol, medan Europa (Euro zone) inte ens klarar att återhämta förra årets nedgång då tillväxten i år beräknas bli 4,4 % mot -6,6 % förra året. Den kraftigaste tillväxten förväntas bli i den mer utvecklade delen av Asien. Tillväxten väntas fortsätta vara god även 2022 varför vi ser framför oss en mycket stark konjunktur i slutet av 2022 och början av 2023.

Att konjunkturen får olika styrkor i olika regioner framöver har delvis med pandemins utveckling och bekämpning att göra. Europa har här hamnat på efterkälken med ett haveri i vaccinhanteringen. Länder som inte behövt stänga ned eller som tidigare kan öppna upp får stora fördelar, och framför allt den så arbetsintensiva tjänsteproduktionen kommer i gång snabbare. Det syns redan också på börsutvecklingen i vissa länder. Sverige som stängt ned mindre än de flesta har i år bland de snabbaste börsuppgångarna i världen.

Den ekonomiska utvecklingen drivs naturligtvis av att hjulen går i gång, men farten på hjulen drivs upp av de stora stimulansprogram som sjösätts över hela världen. USA har redan tagit beslut om ett jättelikt program för att starta upp ekonomin med bl a helikopterpengar till hushållen för att stimulera konsumtionen. President Biden vill också få igenom ett program för att under tio år rusta upp en nedgången infrastruktur med flera tusen miljarder dollar. Något som Trump aldrig riktigt hann med (förutom muren mot Mexiko!).

Samtidigt med dessa enorma finansiella stimulanspaket kastar centralbankerna ut likviditet i systemet genom låga räntor och enorma stödköp av obligationer. Med löften om att fortsätta med detta ett bra tag till. Tillgången till billiga pengar i överflöd parat med låg avkastning på obligationer har skapat en enorm riskapitet som vi sett några avskräckande exempel på de senaste veckorna. Den brittiska supply chain-fonden Greensill är nära konkurs med förluster på flera miljarder, och det senaste exemplet är den amerikanska förvaltaren Archegos som bränt upp till 10 miljarder dollar i förluster genom att ta gigantiska risker med belånade hävstångsprodukter i ett antal företag. I bägge fallen finns den schweiziska banken Credit Suisse med som stor långgivare, och där huvudena nu rullar som en konsekvens därav. Men stora delar av det internationella banksystemet kan vara inblandade här. Rimligen kommer många

finansaktörer att ta lärdom av detta och som konsekvens härav kan riskaptiten minska hos både investerare och långgivare.

Oron för ränteuppgångar och stigande inflation är därför naturliga inslag i debatten nu. Vi har diskuterat detta flera gånger tidigare i våra månadsbrev. Till oron för detta kommer allt fler rapporter om produktionsstörningar bl a med halvledare, och logistikproblem med brist på containrar och lastfartyg som sätter sig på tvären på fel ställe. Än så länge har inte placerarna satt sig på tvären, men visst har riskerna ökat för att vi får bakslag och högre volatilitet i det korta perspektivet. Men riskerna verkar vara övergående både vad gäller inflationsrisk, det finns gott om lediga resurser i ekonomin, och produktion och logistik. Det löser sig nog efter sommaren och då har vi förhoppningsvis också alla blivit vaccinerade. Om våren och försommaren kan bli lite stökiga på börserna så räknar vi med att det blir bra fart under hösten igen.

Fondens utveckling

Fonden steg under mars med 6,1 % medan vårt benchmark steg med 4,0 %. Sedan årets början har fonden stigit med 9,8 % medan benchmark har stigit med 6,9 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Evolution, Investor och Swedish Match. De aktier som bidrog mest negativt var Stillfront, Sinch och Cint.

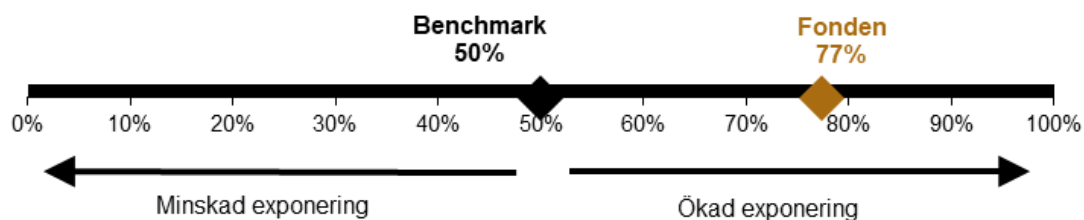
Fonden steg successivt under månaden i ett fortsatt starkt börs klimat. Investerarna handlade fortsatt mycket på tema då många börsdagar kännetecknades av att antingen värdeaktier gick starkt medan teknikaktier gick svagt, eller tvärtom.

Månaden har varit mycket händelsefattig på bolagsnivå och vi ser främst fram mot rapporterna för första kvartalet. Rapportsäsongen drar i gång på allvar under andra halvan av april.

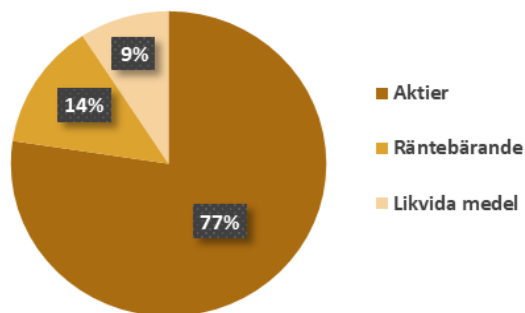
Fonden har månaden skalat ned sina största positioner något, främst för att öka flexibiliteten i fonden. Vi anser att fonden i dagsläget har en bra balans mellan värdeaktier och teknikaktier. Även om vårt huvudscenario är att räntorna skall upp en bit till ser vi det som farligt att uteslutande äga värdeaktier. Många kvalitativa teknikaktier har värderingar som i relation till sin vinsttillväxt ser fortsatt intressanta ut.

Under månaden har fonden ökat i Volvo samt minskat i Sinch, Evolution, Embracer, Investor och Swedish Match. På räntesidan har fonden köpt FRN:er utgivna av Mekonomen samt Nordisk Bergteknik. Affärerna har devis finansierats genom att sälja en FRN utgiven av Castellum. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 77 %.

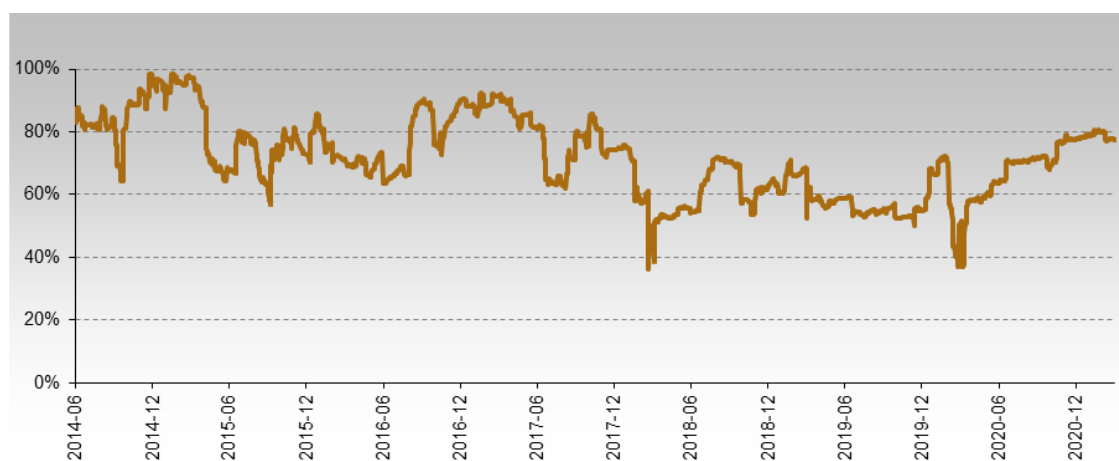
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★ ★ ★ ★ ★

NAV kurs 210331 : 349,90

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	8,4
2 Evolution Gaming	7,8
3 Swedish Match	7,0
4 Embracer	5,6
5 Volvo	4,8
6 Sandvik	4,8
7 Sinch	4,7
8 Hexagon	3,9
9 SKF	3,6
10 AstraZeneca	3,4
	55,3

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	262%	119%
Total avkastning (5 år)	73,7%	45,6%
Total avkastning (3 år)	51,8%	31,4%
Total avkastning (1 år)	38,8%	27,2%
Total avkastning (YTD)	9,8%	6,9%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,2%
Volatilitet (5 år)	10,5%	7,4%
Volatilitet (3 år)	11,5%	8,9%
Volatilitet (1 år)	9,4%	7,4%
Beta (fr 091130)	0,67	0,50
Beta (5 år)	0,63	0,50
Beta (3 år)	0,60	0,50
Beta (1 år)	0,56	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,07	0,98
Sharpekvot (5 år)	1,17	1,14
Sharpekvot (3 år)	1,34	1,13
Sharpekvot (1 år)	4,12	3,67

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

Största räntebärande innehav

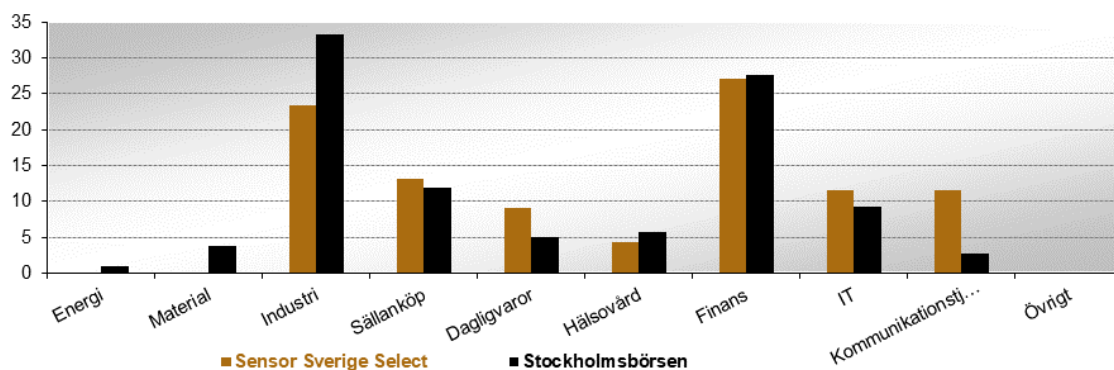
Bolag	% av fonden
1 Nordic Ent FRN 240523	0,9
2 Husqvarna FRN 230214	0,9
3 M2 FRN 221219	0,8
4 Rikshem FRN 221019	0,8
5 Betsson FRN 220926	0,7
	4,0

Fördelning kreditbetyg

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

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 8,6%
(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