

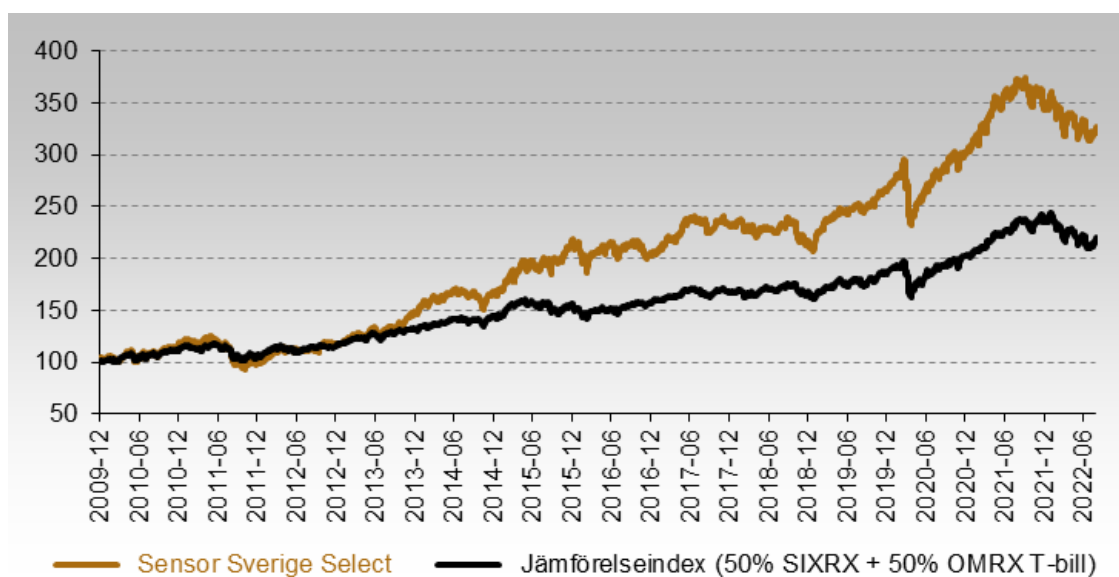
# SENSOR FONDER

Sensor Sverige Select – Månadsbrev juli 2022



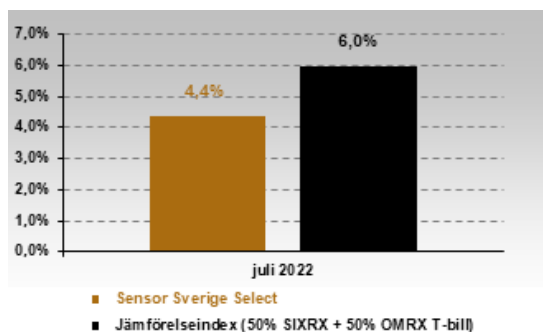
**Sensor Sverige Select** är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag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

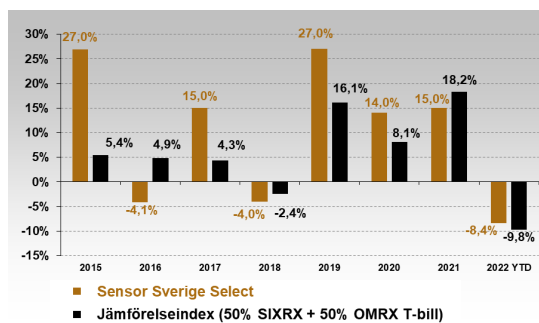


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

## Avkastning juli 2022



## Avkastning 2015-2022



---

## Förvaltarkommentar

### Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg i juli med 12,2 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

Efter en riktigt dålig juni vände kurserna upp med besked under juli. SIXRX steg med 200 punkter till en nivå strax över 1800 och återhämtade därmed nästan hela nedgången från juni. Återstår att se om uppgången i juli orkar hålla i sig under augusti och kanske överträffa den senaste toppnoteringen från början av april då index nådde strax under 2000. Varje uppgångsfas har hittills inte orkat lyfta nivån över den senaste toppnivån och därmed är vi fortsatt i en nedåtgående trend.

### Marknadssyn

Det blev en lyckad rapportsäsong med många bolag som överträffade förväntningarna, inte minst omsättningen ökade mer än väntat. En stor del av detta tack vare den svaga svenska kronan som gav exportbolagen rejäl vind i seglen. Under juli vände valutavinden något och kronan har stärkts vilket troligen kommer att ge negativ effekt på kommande rapporter.

Annars är det fortfarande inflationen som är i fokus och centralbankernas kamp mot densamma. FED tar i så det knakar och höjer i rekordfart, och Riksbanken och ECB följer efter. Det gäller få bukt med den rekordhöga inflationen innan arbetsmarknadens parter börjar kräva kompensation för reallönesänkningar, och framför allt innan vi börjar komma in i en kraftig konjunktunedgång. En balansakt i flera delar vi kommer att följa under hösten.

Det finns en tro att FED kommer att vara fortsatt aggressiva något ytterligare räntemöte men att man därefter vill avvakta och se om det blir önskad effekt. Andra tror att räntehöjningarna fortsätter in i nästa år då inflationen har bitit sig fast alltför mycket och det kommer att ta lång tid att målet om 2 %. Hushållen märker av oron och de kraftigt höjda räntorna med en sällan skådad pessimism om framtiden. Inte konstigt när vi levat med stigande börser och fastighetspriser, låga energikostnader och extremt låga räntor. Allt det där är ju omvänt nu.

Företagen visar styrka och någon konjunktunedgång är det få som vittnar om. Kanske börjar det ändå synas under hösten att valutavinden vänt och att det blir lite tuffare klimat med hushåll som måste börja vända på slantarna, inte bara i Sverige, men kanske framför allt nere i Europa, inför en vinter alla bävar för.

### Fondens utveckling

Fonden steg under juli med 4,4 % medan vårt benchmark steg med 6,0 %. Sedan årets början har fonden sjunkit med 8,4 % medan benchmark har sjunkit med 9,8 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Investor B, Nordea och Balder. De aktier som bidrog mest negativt var Embracer och SSAB. Ränteportföljen utvecklades neutralt under månaden. Ränteduration i ränteportföljen är 0,2 år.

Efter tre månader med fallande kurser vände börsen upp kraftigt under juli drivet av fyndköpare samt en stark rapportsäsong. Överlag anser vi att rapportsäsongen varit något över förväntan och det man främst reagerar på vilken motståndskraft bolagen visar mot alla de problem som de ställs inför som exempelvis kraftigt stigande inflation, stigande räntor, logistikproblem och ständiga nedstängningar i Kina pga deras nolltolerans mot covid. Under kvartalet överraskade främst försäljningsutvecklingen på uppsidan. Uppgången jämfört med förra årets kvartal blev ca 19 %, där är dock en del betydande förvärv inräknat men mediansiffran är ändå starka 11 %. Tydligt är även att exportbolagen gynnas kraftigt av den svaga

svenska kronan. Dollarn har exempelvis stärkts 17 % mot kronan jämfört med förra året. Också vinsterna överraskade på uppsidan jämfört med analytikernas förväntningar, även om det var ganska marginellt. Kraftigast vinstökningarna sågs inom basindustrin medan byggsektorn rapporterade fallande vinster jämfört med Q2 2021.

De flesta av fondens innehav har nu rapporterat och ingen av rapporterna har medfört ett vi förändrat vår syn på bolagen.

Både Nordea och SEB kom med starka rapporter och det syns tydligt i bankrapporterna att de gynnas av de stigande räntorna. SEB:s resultat var 6 % bättre än förväntat, drivet av starkt räntenetto men även provisionsnettot var starkt medan tradingnettot kom in 31 % sämre än förväntat. Tradingnettot är dock svårprognostiserat och vår bedömning är att SEB:s resultat var av god kvalitet. Bolaget har fortsatt god kontroll över sina kostnader.

Nordeas resultat var 17 procent högre än förväntat drivet av en solid intäktsgenerering, god kostnadskontroll och kreditförluster som var klart lägre än förväntat. Vi är fortsatt positiva till bank med tanke på att vi förväntat oss fortsatt stigande räntor.

Verkstadsbolagen rapporterade överlag i linje med förväntningarna. Bolagen är förvånansvärt duktiga på att parera alla obalanser i sin omgivning, samtidigt som de tjänar kraftigt på den svaga kronan. Sandvik flaggade exempelvis på att de skulle tjäna lite över 1 miljard i valutavinster under det tredje kvartalet. Sandviks uttalande var annars ganska lika övriga verkstadsbolags uttalanden dvs att de tuffar på bra trots alla utmaningar och att de får igenom sina prishöjningar ut mot kund.

AstraZeneca som gått mycket starkt i år rapporterade även de under månaden. Resultatet var starkare än förväntat och bolaget höljde även försäljningsprognosen för helåret. Höjningen berodde främst på att bolaget nu förväntar sig att sälja mer av sitt covid vaccin. Bolagets hjärt- och diabetesmedicin Farxiga utvecklades också starkt. Kursen föll trots det tillbaka viket vi tror beror på att placerarna för tillfället i alla fall är mer intresserade av mer riskfyllda aktier. Bolaget värderas till ca 20 gånger årets vinstprognos och det tycker vi inte är för dyrt med tanke på bolaget defensiva kvaliteter samt starka forskningsportfölj.

Under månaden sökte sig Swedish Match upp mot budnivån 106 vilket medförde att vi avyttrade den. Vi ser det fortsatt som osannolikt att det kommer en höjning av budet.

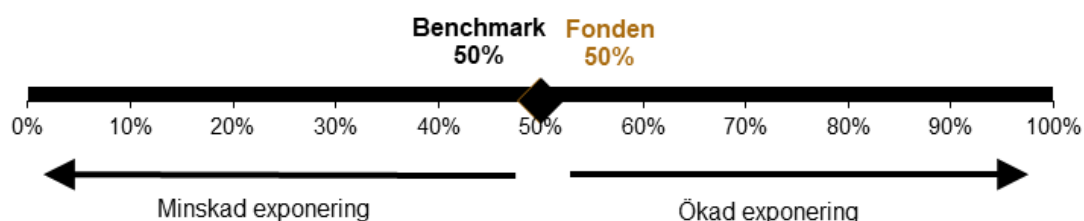
Fonden har under månaden köpt in sig i nytt innehav som heter Truecaller. Bolaget tillhandahåller en plattform för att verifiera kontakter via telefon samt som även ger möjlighet att blockera oönskad kommunikation. Bolagets störta marknad är den indiska marknaden men bolaget arbetar hårt för att öka sin närvaro även på andra marknader. Bolaget växer kraftigt både omsättningsmässigt som resultatmässigt.

Under månaden har fonden köpt Truecaller samt ökat Investor och Atlas Copco. Fonden har sålt Swedish Match och SSAB.

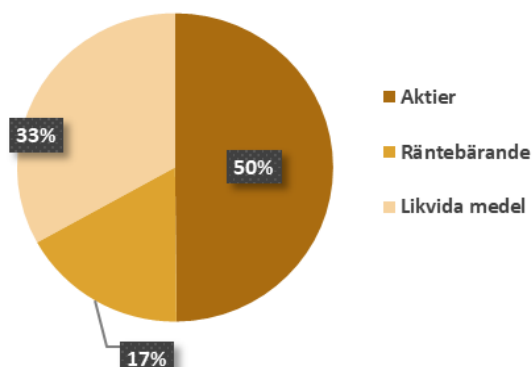
Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 50 %.

---

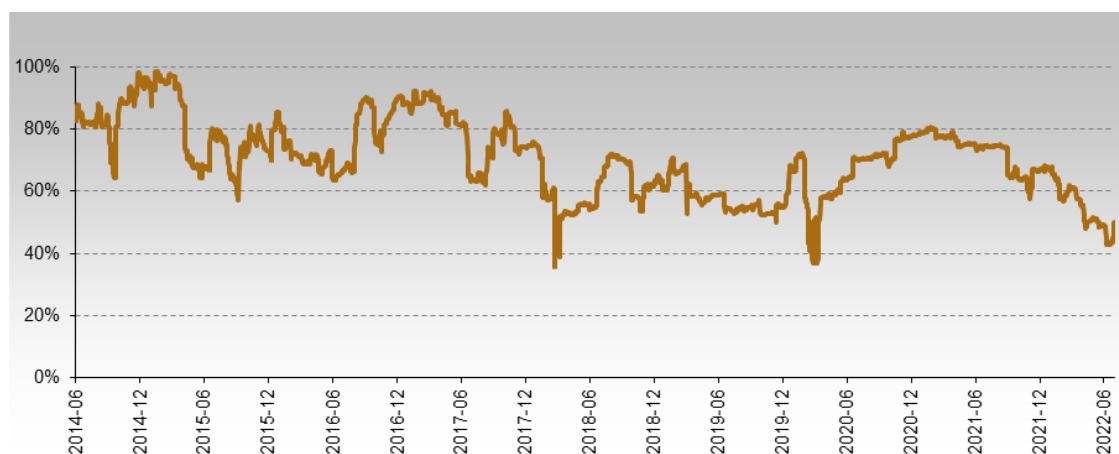
### Aktuell aktieexponering



## Aktuell allokering



## Historisk aktieexponering



## Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond  
Mål: Överträffa jämförelseindex  
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill  
Morningstar rating: ★★★★★  
NAV kurs 220729 : 335,64  
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	9,6
2 AstraZeneca	6,8
3 Nordea	6,7
4 Cibus	4,4
5 Embracer	3,7
6 Atlas Copco	3,6
7 SEB	3,4
8 Sandvik	2,9
9 Balder	2,5
10 Volvo	2,2
	45,8

## Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	247%	118%
Total avkastning (5 år)	48,9%	31,8%
Total avkastning (3 år)	29,5%	21,8%
Total avkastning (1 år)	-11,9%	-7,1%
Total avkastning (YTD)	-8,4%	-9,8%
Volatilitet (fr 091130)	11,2%	7,7%
Volatilitet (5 år)	11,2%	9,1%
Volatilitet (3 år)	12,0%	10,3%
Volatilitet (1 år)	11,5%	12,2%
Beta (fr 091130)	0,63	0,50
Beta (5 år)	0,56	0,50
Beta (3 år)	0,54	0,50
Beta (1 år)	0,43	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,92	0,82
Sharpekvot (5 år)	0,78	0,67
Sharpekvot (3 år)	0,77	0,69
Sharpekvot (1 år)	-1,00	-0,55

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

## Största räntebärande innehav

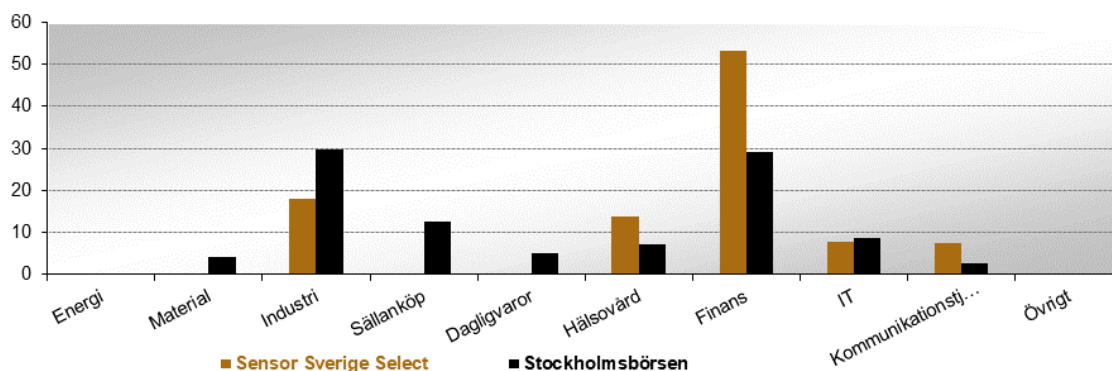
Bolag	% av fonden
1 SFF FRN 240228	1,1
2 Husqvarna FRN 230214	0,9
3 Viaplay FRN 240523	0,9
4 Länsförsäkringar FRN 250310	0,9
5 M2 FRN 221219	0,9
	4,5

## Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,9%
	A+/A/A-	1,7%
	BBB+/BBB/BBB-	7,6%
High Yield	BB+/BB/BB-	4,6%
	B+/B/B-	2,3%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		33,1%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 7,5%  
(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](http://www.sensorfonder.se) eller kan beställas på telefon 08-400 440 50.

DELA TILL



Hemsida Skicka vidare Avprenumerera