

S E N S O R

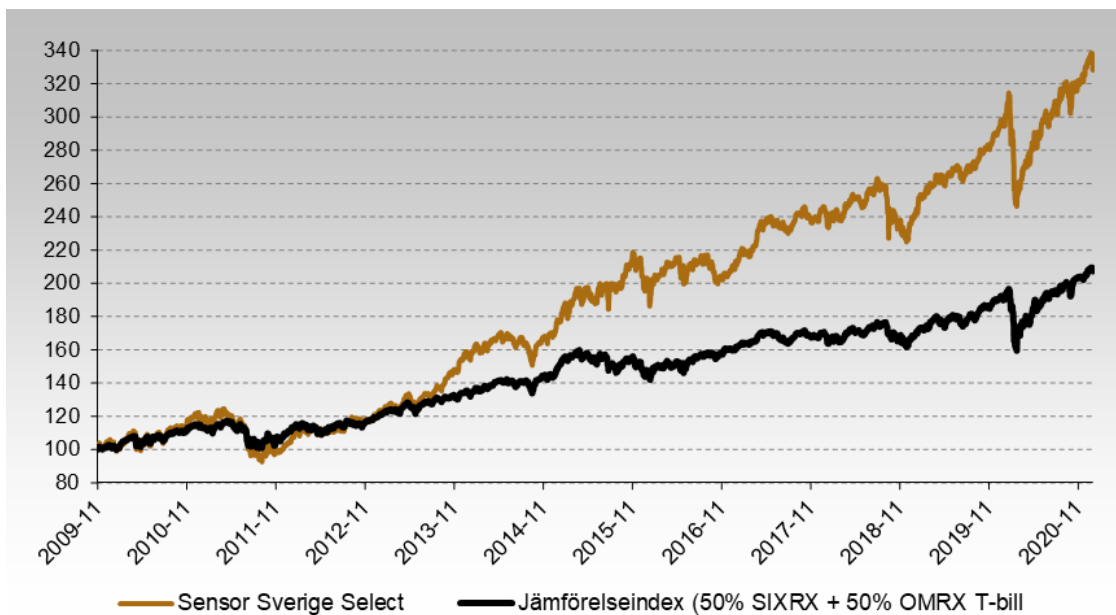
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev januari 2021



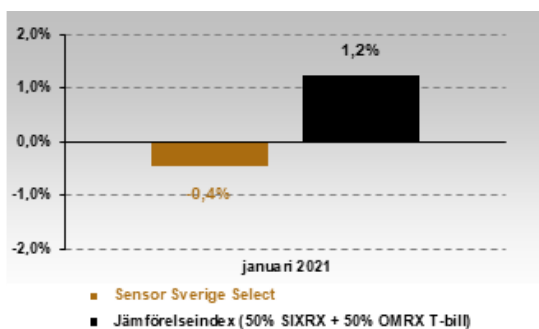
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

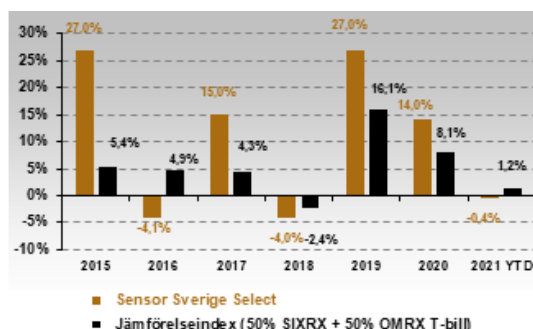


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning januari 2021



Avkastning 2015-2021



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under januari med 2,5 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Börsen rusade starkt de sista dagarna på det gamla året, och den rusningen fortsatte under de tre första veckorna i januari. Kurserna steg med 4,5 %, men föll tillbaka med ett par procentenheter under den sista vecka i januari.

Marknadssyn

Det går inte att beskriva januari 2021 utan att kommentera det som hände i Washington den 6 januari då Capitolium stormades av en pöbel, som inte var långt ifrån att nå fram till demokratiskt valda representanter för det amerikanska folket. Uppviglade av en demokratiskt vald president som försökte avsluta sin mandatperiod med något som bara kan liknas vid ett försök till statskupp. I USA! Tack och lov för en vettig vicepresident som snabbt såg till att ordningen återställdes då kongressen dagen efter fastställde valresultatet. Effekten på aktiemarknaderna uteblev därmed. Alldeles uppenbart att vicepresidenten, som vi nog till mans har sett som en bifigur i amerikansk politik, har ett ämbete som är viktigare än vi förstätt. Kamela Harris, den nyligen tillträdde vicepresidenten har nu också fått utslagsrösten i senaten efter demokraternas valseger i tilläggsvalen i Georgia. Det underlättar för den nya administrationen att få igenom sin ekonomiska politik.

Ett annat utslag av populism har nu också nått börsen då stora mängder amerikanska småsparare har gått samman via sociala medier för att med gemensamma medel slå tillbaka mot hedgefonder som har som affärsidé att blanka aktier. Kursuppgångarna då mängder småsparare köper en utbombad aktie, samtidigt som hedgefonderna måste köpa tillbaka tidigare lånade och sålda aktier har blivit helt vansinniga i några fall. Effekten blir inte bara att dåliga bolags aktier stiger, bra bolag riskera att falla i värde då hedgefonderna måste sälja sina långa positioner i bolag de köpt för uppgång. Marknaden är lite överrumplad av detta beteende och det är en intressant debatt huruvida detta är bra eller dåligt för marknaden. Hur som, många institutionella placerare ser nu en ny risk i marknaden att ta hänsyn till.

Ekonomiska fundamenta ser inte dåliga ut för börsen framöver. Inköpschefsindexerna ligger kvar på mycket höga nivåer framförallt för tillverkningsindustrin (62,4), men även tjänstesektorn som har det tuffare i pandemin ligger över sitt historiska snitt på 55,4, och klart över nivån för tillväxt (50). I Konjunkturinstitutets senaste rapport redovisar också tillverkningsindustrin rekordhöga nivåer medan framförallt detaljhandel backar tydligt men även bygg och anläggning går tillbaka. BNP-utvecklingen som i våras bedömdes rasa med upp till 10 % under året har visat hur fel många makroekonomer fick. SCB bedömer nu att Sveriges BNP föll med 2,8 % 2020. Under andra halvåret återhämtades ca 63 % av nedgången under andra kvartalet. Det finns alltså kvar en hel del uppsida när den här pandemin är

övervunnen.

Om sista veckan i januari var ett hack i kurvan med stigande kurser eller inledningen på en svagare period är för tidigt att veta. Klart är att vaccinerna mot covid-19 spelar en avgörande roll för den fortsatta utvecklingen och att varje nyhet om förseningar i leveranser, eller upptäckta biverkningar eller dålig effekt, kommer att vara kurspåverkande. Åtminstone under den tid det tar att få människor i flertal att bli vaccinerade.

Andra avgörande faktorer för utvecklingen framåt är bolagsrapporterna som nu strömmar in, så långt ser det mesta positivt ut, president Bidens förmåga att få igenom sina extremt stora ekonomiska stödprogram är lättare nu med en demokratisk utslagsröst i senaten, och hur inflationsförväntningarna slår mot långa räntor, där finns lite oroande tendenser.

Men så länge bra aktier ger klart bättre direktavkastning än både bra och halvbra obligationer så håller vi oss till aktier i huvudsak.

Fondens utveckling

Fonden sjönk under januari med 0,4 % medan vårt benchmark steg med 1,2 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Volvo, SKF och Investor. De aktier som bidrog mest negativt var Sinch, Storytel och Stillfront.

Fonden började månaden bra därefter började flera av de större bolagen i fonden att utvecklas svagt. Främst var det en fortsatt sektorrotation från teknikaktier till värdeaktier som drabbade fonden. Även om teknikaktier har haft en svagare period den senaste tiden så är vår uppfattning att tillväxtaktierna över tiden kommer gå starkt även om flera aktier behöver tid för att växa in i sina värderingar.

Boksluten för 2020 har börjat rulla in och rapporterna som kommit hittills har varit bra. I fonden har vi fått rapporter från Sandvik, Atlas Copco, Investor, SEB och Intrum.

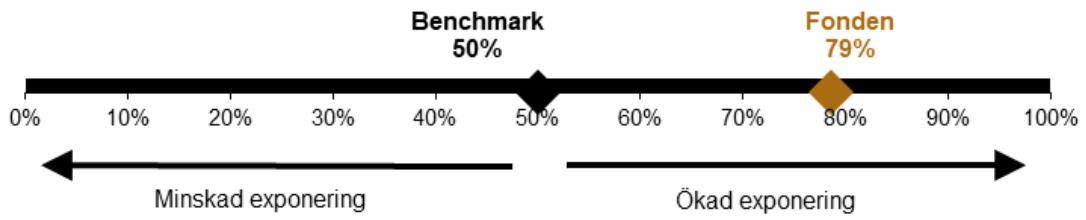
Både Sandvik och Atlas rapporterade starkare än väntat. Återigen var det främst marginalerna som överraskade på uppsidan. Bolagen är fortsatt försiktiga om framtiden, men vår uppfattning är att vinsterna kommer att återhämta sig kraftigt under 2021 och att vinsterna därefter kommer att öka även 2022, vilket gör att vi ser fortsatt positivt på de stora svenska verkstadsbolagen. Sett till värderingarna i sektorn så är Atlas högt värderat och vi större kursmöjligheter i SKF och Volvo på nuvarande kursnivåer.

Investor är oftast en händelselös rapport men något som stack ut i denna rapport var den starka utvecklingen i Mölnlycke. Bolaget som är verksamt inom medicinteknik växte organiskt med 41 % i fjärde kvartalet vilket var en ökning från det tredje kvartalets tillväxt på 29 %. Tillväxten drivs främst av covid-19-relaterad omsättning men även den underliggande verksamheten växte starkt men en organisk omsättningstillväxt på 9 %. Mölnlycke står i dagsläget för ungefär 14 % av substansvärdet i Investor.

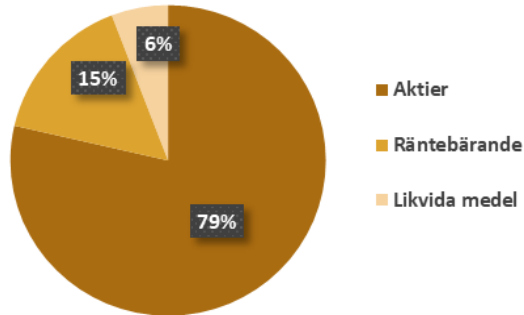
SEB levererade en bättre rapport än väntat och bolaget värderas lågt i förhållande till sina historiska nivåer. SEB är ett nytt bankinnehav i fonden tillsammans med Swedbank. Vi har valt att sälja Nordea och istället köpa dessa två banker. Vi har noterat att Finland har gjort om sina skatteregler för utdelningar vilket medför en högre skatt på utdelningar från finska bolag vilket medfört att vi valt att byta ut Nordea mot SEB och Swedbank istället.

Under månaden har fonden sålt Nordea och istället köpt SEB och Swedbank. På räntesidan har fonden köpt en FRN (Floating Rate Note) i ett bolag som heter Bellman Group och som är fokuserat på markarbeten och allt arbete omkring det. Innehavet har finansierats genom en avyttring av en FRN i Corem. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 79 %.

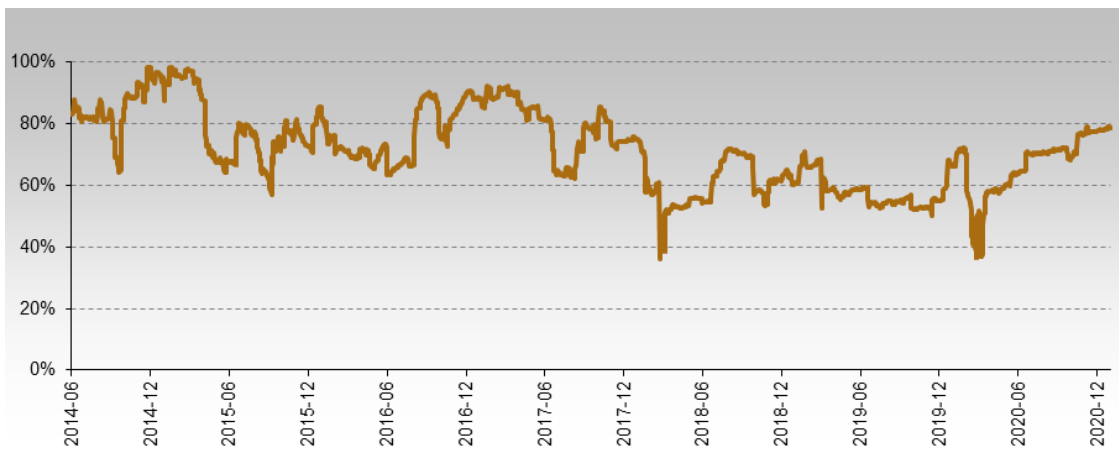
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★ ★ ★ ★ ★
NAV kurs 210129 : 317,13
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	9,4
2 Swedish Match	7,2
3 Evolution Gaming	6,4
4 Embracer	6,0
5 Volvo	5,1
6 Sinch	5,0
7 Sandvik	4,7
8 Hexagon	4,0
9 SKF	3,8
10 AstraZeneca	3,7
	55,1

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	228%	107%
Total avkastning (5 år)	61,8%	40,8%
Total avkastning (3 år)	35,6%	23,1%
Total avkastning (1 år)	11,4%	8,9%
Total avkastning (YTD)	-0,4%	1,2%
Volatilitet (fr 091130)	11,0%	7,2%
Volatilitet (5 år)	10,1%	7,2%
Volatilitet (3 år)	11,1%	8,7%
Volatilitet (1 år)	14,3%	11,8%
Beta (fr 091130)	0,66	0,50
Beta (5 år)	0,63	0,50
Beta (3 år)	0,59	0,50
Beta (1 år)	0,58	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,01	0,92
Sharpekvot (5 år)	1,05	1,06
Sharpekvot (3 år)	1,01	0,88
Sharpekvot (1 år)	0,88	0,77

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

Största räntebärande innehav

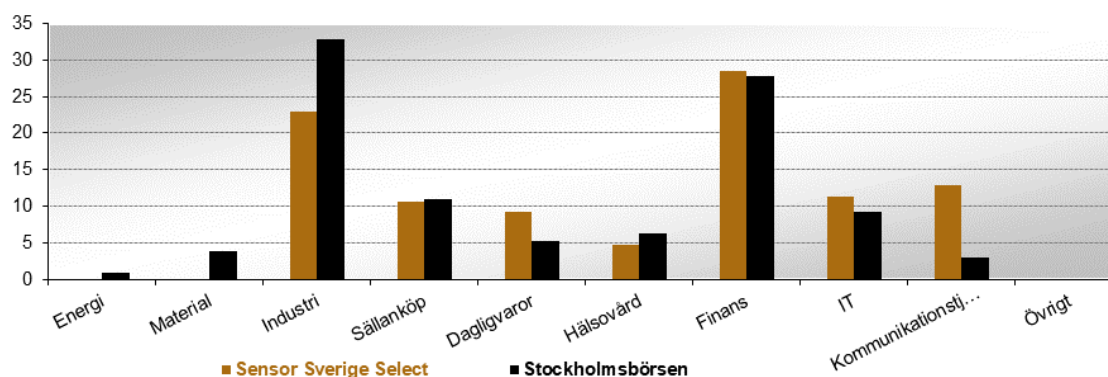
Bolag	% av fonden
1 Nordic Ent FRN 240523	1,0
2 Husqvarna FRN 230214	1,0
3 M2 FRN 221219	0,9
4 Rikshem FRN 221019	0,9
5 Klarna FRN 210623	0,8
—	4,5

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	2,2%
	BBB+/BBB/BBB-	6,4%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,3%
	B+/B/B-	1,7%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		5,9%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 9,4%
(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.

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

