

S E N S O R

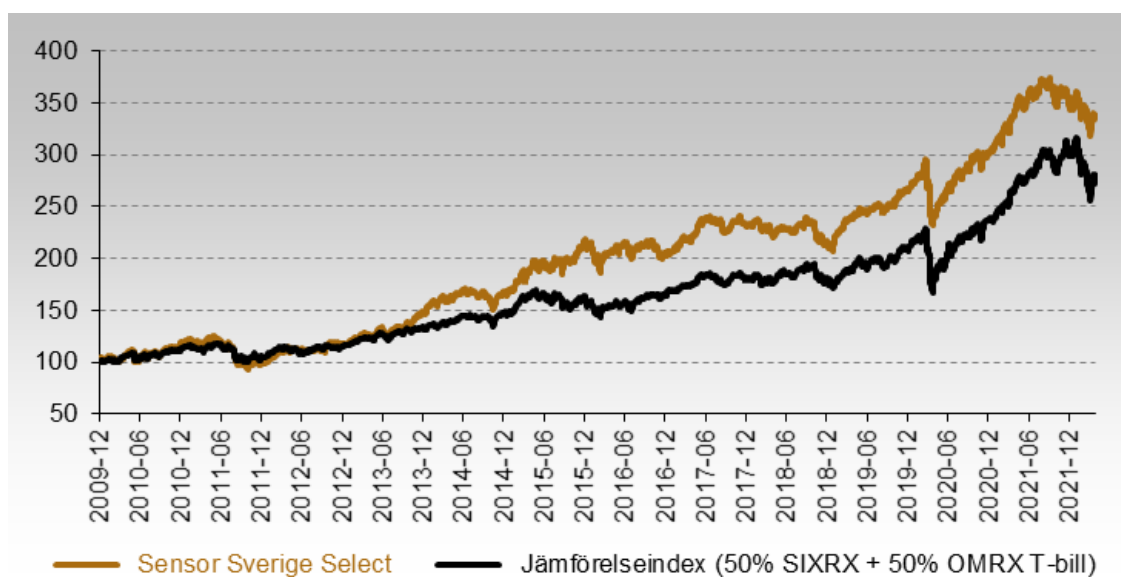
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev mars 2022



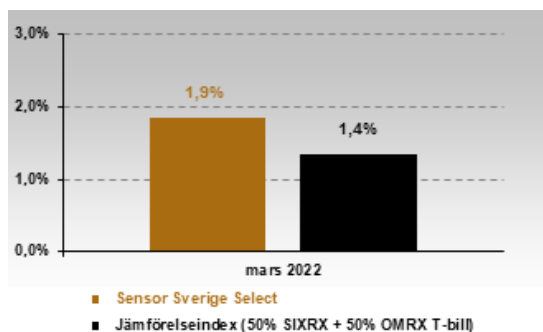
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

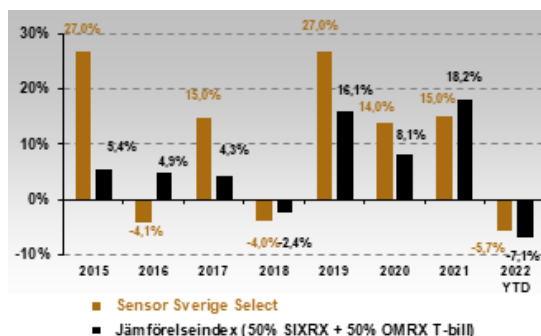


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning mars 2022



Avkastning 2015-2022



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg i mars med 2,5 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Det har varit en minst sagt turbulent tid på börsen under första kvartalet i år, och en av de sämsta inledningarna på ett nytt börsår på mycket länge. Efter en stark inledning de allra första dagarna i januari spred Fed sitt nya dystra budskap att inflationen har kommit för att stanna och måste bekämpas stenhårt, med höjda räntor och ned- och bortdragna kvantitativa stimulanser. På det utlöste Ryssland ett stort krig i Europa med stora konsekvenser för olje- och gaspriser. Kinas stora nya covid-utbrott med omfattande nedstängningar kom som ytterligare lök på laxen under mars månad.

Mot den bakgrunden är det ändå en styrka att börsen har återhämtat en hel del av nedgången under den senare delen av mars. Som mest, den 8 mars, var SIXRX ned 23 % sedan årsskiftet men är i skrivande stund ned ca 13 %. Någon krasch har det inte blivit som många domedagsprofeter spådde. Det visar än en gång att marknaden har stor motståndskraft, att börsen fortfarande ger bättre avkastning än obligationsmarknaden och att geopolitiska händelser ger krusningar på ytan och får, oftast, marginella ekonomiska konsekvenser.

Marknadssyn

Hur kan vi förstå den styrka börsen visat? Långa räntor har rusat kraftigt uppåt, den amerikanska 10-åringen som är ett bra riktmärke har släppts lös med en uppgång från nivåer runt 1,5 % vid årsskiftet till nu runt 2,4 %. För två år sedan var nivån runt 0,6 %. Avkastningskravet på börsen stiger i det läget och börsen borde då vara svag då alternativet obligationer ger förbättrad avkastning. Det var också det vi såg fram till kriget bröt ut. Nu ser vi att börsen återhämtar sig trots motvinden. De kraftigt stigande obligationsräntorna indikerar ju ett stort säljtryck av obligationer, dvs fallande kurser, och troligen har en hel del av det kapitalet sökt sig till aktiemarknaden, kanske kortsiktigt nu i den starka utdelningssäsongen. Placerarna förväntar sig troligen ännu högre räntor framöver och köper då tillbaka långa obligationer. Det kan ge ny press på aktiemarknaden senare i vår om denna teori stämmer.

Överst på agendan att bevaka för att alla ekonomer, placerare och strateger står inflationen, räntorna, tillväxten, kriget och fortfarande en del corona. Vad ser vi?

Fed kommer att kraftfullt bekämpa inflationen med räntehöjningar vid varje policymöte under året, dvs det kan bli sju höjningar. Inflationen har inte hejdats, tvärtom ser vi ständigt nya högre nivåer på mellan fem och 10 %. Andra centralbanker har redan hakat på medan ECB och Riksbanken lurar i vassen men med tydliga budskap att nivåerna kommer höjas långt tidigare än förut kommunicerats. Realräntorna kommer dock fortsatt vara negativa.

Tillväxten mattas av och alla prognosinstitut skriver nu ned förväntningarna för året, men känner vi dem rätt så kommer fler neddragningar, man vågar ofta inte ta i för mycket när man vrider om positionerna. Inköpscheferna är fortfarande klart positiva, endast marginella neddragningar har vi sett än så länge. Det talas mycket om ytterligare svårigheter med logistik, produktionsstörningar och leveransproblem, så vi blir inte förvånade om ISM-siffrorna sjunker ytterligare senare i vår.

Som vi skrev i förra månadsbrevet vågar eller kan vi inte spekulera om krigets utveckling då vi har att göra med ett land och en ledare som är beredd att göra saker vi inte trodde hörde 2000-talet till. Kriget kan bli långvarigt, det kan spridas och det kommer att få ekonomiska konsekvenser. Det finns anledning att vara oroad över utvecklingen då Ryssland genom sina enorma gas- och oljereserver är en maktfaktor vad gäller energi, och inte minst vad gäller leveranser till Europa. De kraftigt höjda priserna på olja och gas slår direkt igenom i konsumentledet både för att värma bostäder och varmvattnet till duschen och för

att tanka bilen. Inte konstigt att konsumentförtroendet för framtiden globalt rasat kraftigt under årets inledning.

Corona trodde vi lite naivt var över, men det var fel visade Kina. Det kan komma nya varianter och det kommer en höst och vinter igen och i stora delar av världen är vaccinationsgraden fortfarande mycket låg.

Kanske ser vi lite negativt på utvecklingen och börsen har överraskat förr. Men det är lite väl många mörka moln på himlen för att vi ska öka exponeringen eller placera om till mer tillväxtorienterade aktier.

Fondens utveckling

Fonden steg under mars med 1,9 % medan vårt benchmark steg med 1,4 %. Sedan årets början har fonden sjunkit med 5,7 % medan benchmark har sjunkit med 7,1 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Investor, SSAB och AstraZeneca. De aktier som bidrog mest negativt var AB Volvo, Nordea och Embracer.

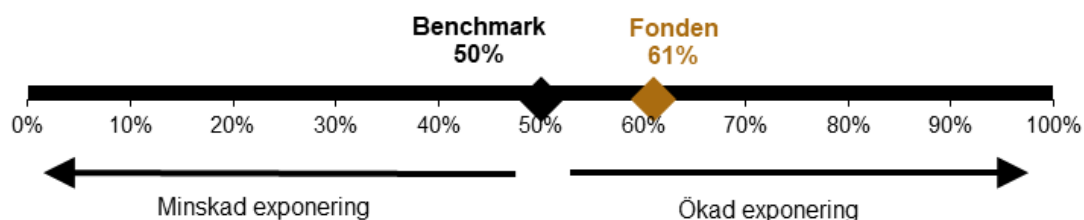
Allt fokus under månaden har varit på inflationssiffror och kriget i Ukrainas inverknings på världsekonomin och så kommer det nog att fortsätta att vara fram till att marknaden ser att inflationen faller tillbaka och att inte kriget sprider sig till andra länder. På bolagsfronten har det varit rätt nyhetsfattigt. Många bolag, främst bland de stora internationella, kommer att rapportera engångskostnader pga. att de stängt ned sin verksamhet i Ryssland och att deras verksamhet i Ukraina går på sparlåga, men vi räknar trots allt med att de effekterna överlag blir begränsade. Fonden har inga innehav med stor verksamhet i antingen Ryssland eller Ukraina även om flera av de verkstadsbolag som fonden äger har viss försäljning i båda dessa länder. Volvo har dessutom en större fabrik i Kaluga och ifall den kommer förstärkas eller inte är ju naturligtvis också en intressant fråga att följa.

Under månaden deltog fonden i en riktad nyemission på närmare 1 miljard i Cibus. Bolaget har undertecknat ett avtal om att köpa 34 fastigheter i Danmark värda närmare 3 miljarder kronor. Bolaget har inte varit närvarande tidigare i Danmark och vi ser positivt på affären, dels för att affären är ett stort steg på vägen för att uppfylla de nyligen uppsatta företagsmålen t o m 2023, samt att köpet öppnar upp en helt ny geografisk marknad.

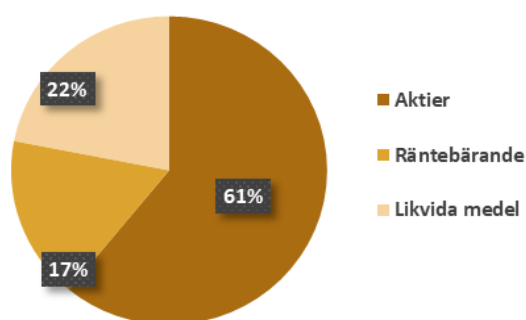
Under månaden har fonden fortsatt att styra sina innehav gentemot bolag som har lättare att hantera stigande inflation och räntor. Under månaden har fonden återköpt Boliden samt ökat i Nordea, SEB och Cibus. Fonden har samtidigt sålt Skanska samt minskat i AB Volvo.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 61 %.

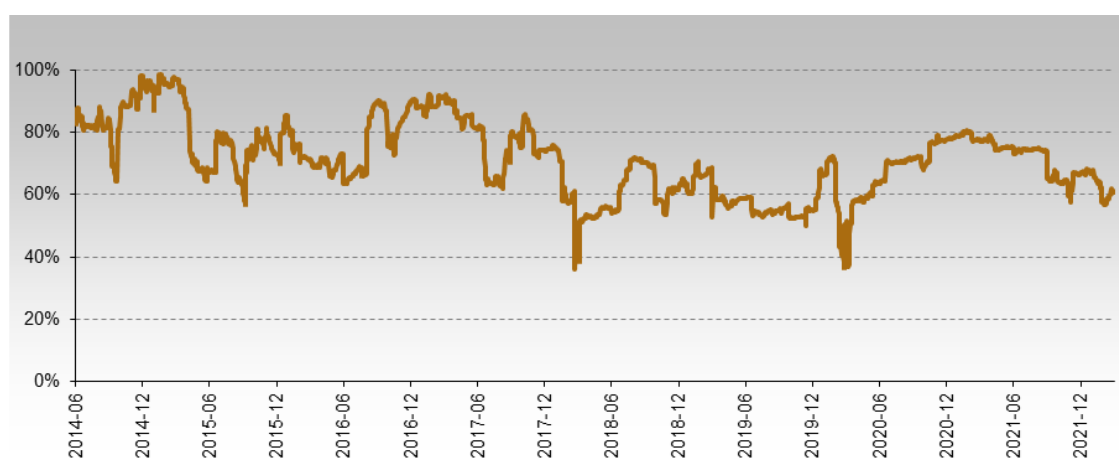
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★ ★ ★ ★ ★
NAV kurs 220331 : 345,56
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	9,7
2 Nordea	6,3
3 AstraZeneca	6,1
4 Cibus	4,9
5 Swedish Match	4,3
6 Sandvik	4,0
7 Balder	4,0
8 Embracer	3,7
9 Volvo	3,2
10SSAB	3,1
	50,3

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	258%	125%
Total avkastning (5 år)	62,3%	36,3%
Total avkastning (3 år)	39,4%	29,7%
Total avkastning (1 år)	-1,2%	2,8%
Total avkastning (YTD)	-5,7%	-7,1%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,4%
Volatilitet (5 år)	10,9%	8,3%
Volatilitet (3 år)	11,4%	9,4%
Volatilitet (1 år)	11,3%	9,4%
Beta (fr 091130)	0,65	0,50
Beta (5 år)	0,60	0,50
Beta (3 år)	0,55	0,50
Beta (1 år)	0,53	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,97	0,91
Sharpekvot (5 år)	0,98	0,83
Sharpekvot (3 år)	1,05	0,99
Sharpekvot (1 år)	-0,09	0,32

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

Största räntebärande innehav

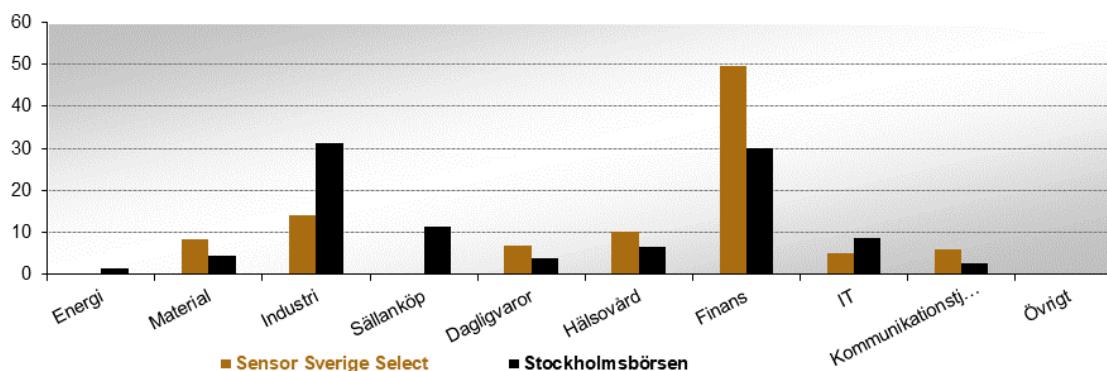
Bolag	% av fonden
1 SFF FRN 240228	1,1
2 Nordic Ent FRN 240523	0,9
3 Länsförs FRN 250310	0,9
4 Husqvarna FRN 230214	0,9
5 M2 FRN 221219	0,8
	4,5

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,9%
	A+/A/A-	1,3%
	BBB+/BBB/BBB-	6,9%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,4%
	B+/B/B-	2,6%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		21,9%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 8,5%
(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 eller kan beställas på telefon 08-400 440 50.

DELA TILL



Hemsida Skicka vidare Avprenumerera