

S E N S O R

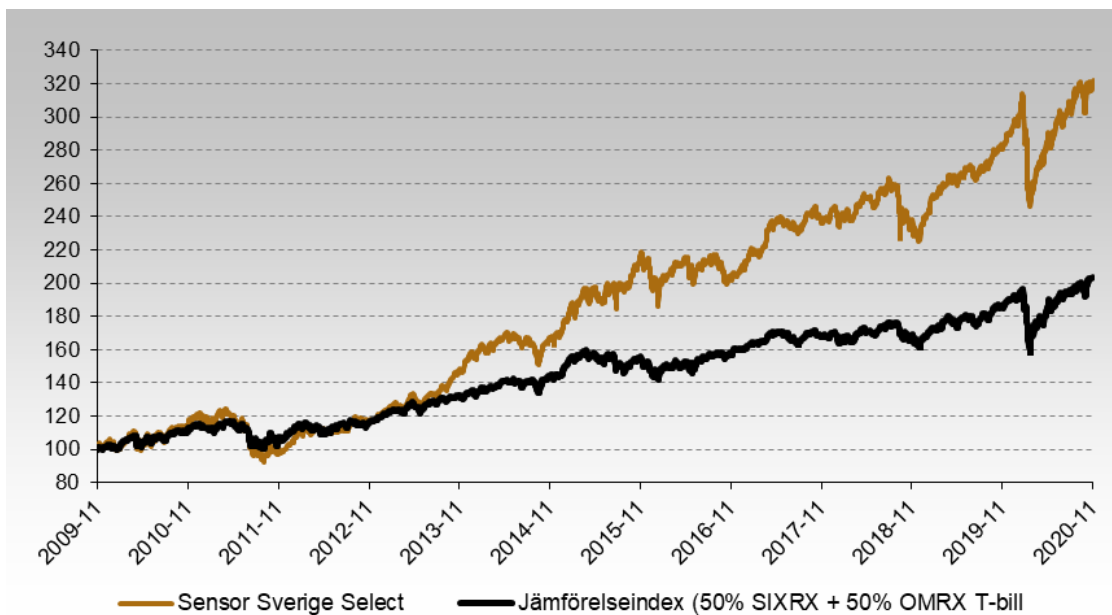
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev november 2020



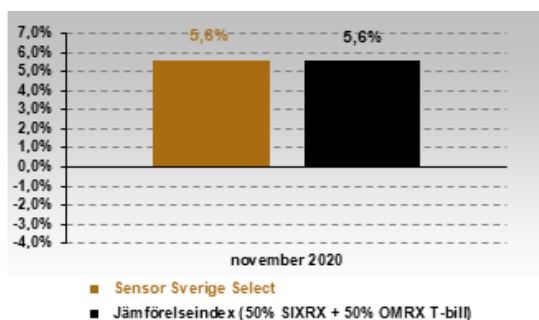
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

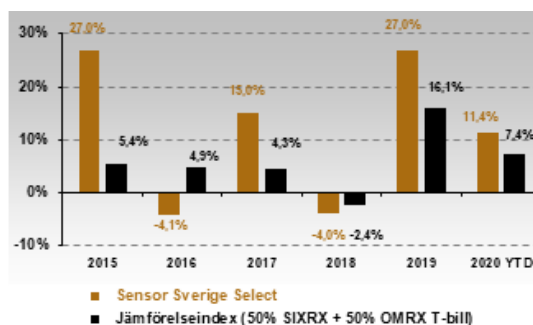


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning november 2020



Avkastning 2015-2020



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under november med 11,4 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Nedgången under oktober med 90 punkter i SIXRX togs igen med råge under november då samma index steg med drygt 160 punkter, till en nivå över 1600 punkter för första gången någonsin.

Kurserna steg stabilt under månaden med störst kraft under första halvan av månaden för att sedan plana ut mot slutet. Sedan årsskiftet har kurserna på stockholmsbörsen stigit med 13,3 %.

Marknadssyn

När vi skrev månadsbrevet för oktober var det amerikanska valresultatet inte helt klart ännu, men det lutade åt Biden som vinnare. Än idag har, trots en klar valvinst för Biden, Trump inte fullt ut erkänt sig besegrad. Marknaderna har dock inte tagit större notis om detta utan har accepterat, och applåderat, att Biden tar över Vita huset. Elektorskollegiet som träffas om några dagar kommer bekräfta detta.

Däremot råder osäkerhet om är hur senaten kommer att se ut de närmaste åren då Georgia ska hålla omval av sina två senatorsplatser i början av januari. Om, vilket inte verkar helt troligt just nu, det blir två demokrater som väljs så kommer senaten att vara 50/50 demokrater/republikaner, men där nya vicepresidenten Kamala Harris då har utslagsröst. Biden kan då föra en mer radikal ekonomisk politik, som marknaderna nog inte kommer att gilla, än om det motsatta inträffar, dvs att republikanerna behåller majoriteten i senaten. Kanske en bra mix av ett blått Vita huset (!), ett blått representanthus och en röd senat vilka modererar varandra till en vettig ekonomisk politik.

Styrkan i börserna världen över var alltså en effekt av ett tydligt valresultat i presidentvalet, och där man kunde höra en kollektiv lättnadens suck, och positiva vaccinerresultat, som mer kunde höras som ett unisont jubel. Glädjen över detta blev desto större då vi under hösten drabbats av både andra och t o m tredje vågen av corona-smittspridning. Nedstängningarna har drabbat ekonomierna igen, dock inte lika hårt som våras då paniken fick myndigheter och politiker att många gånger fatta lite väl snabba och drastiska beslut. Det ser också ut som om de länder där smittan sprids snabbast efter sommaren nu kan börja lätta på de lokala och regionala restriktionerna igen och med goda resultat.

Trots smittspridningen, som nog kommer att rulla på in i vintern innan det lättar, och vaccineringarna börjar, så tuffar konjunkturen på i bra fart, för att inte säga väldigt bra fart. Inköpschefs-indexerna stiger och ligger i vissa fall, något överraskande, på nivåer vi inte sett sedan konjunkturtoppen i slutet av 2017. Det är framförallt tillverkningsindustrin som har bra fart med stark orderingång, och synes det, utan de leveransstörningar vi såg under våren. Sverige och svensk industri drar nytta av detta då vi har industrin

igång och har sluppit de stora nedstängningar andra länder går igenom. Däremot drabbas tjänstesektorn igen, efter en viss återhämtning under sommaren. Många företag inom besöksnäringarna som hotell, resor, restauranger och event mm har det tufft. Näringar som är personalintensiva. Och det syns i arbetslösheten som kommer ligga kvar på höga nivåer ett bra tag till.

Börsen har gått upp mycket, ligger på all time high-nivåer, och det skrämmer en del placerare. Vi ser dock att det finns mer att hämta. Dels kommer fler stimulansprogram, inte minst i USA så fort krutröken lagt sig efter alla val. Janet Yellen som ny finansminister har erfarenheter nog att få med sig senaten på behovet av nya stimuli. Kina har också bra fart i sin ekonomi igen, och när de stora länderna i Europa tar fart nästa år kommer det märkas i efterfrågan. Räntorna kommer förbli låga, svag konkurrens från räntemarknaden alltså. Rimligen dör också pandemin ut under nästa år, dels för att pandemier gör det, och dels för att vi hjälper till att göra det med vaccineringar. Det vi kan oroa oss för är om kronan stärks för mycket, men det är samtidigt lång väg att gå innan man kan kalla kronan stark, och därmed skadlig för svensk exportindustri.

Fondens utveckling

Fonden steg under november med 5,6 % medan vårt benchmark steg med 5,6 %. Sedan årets början har fonden stigit med 11,4 % medan benchmark har stigit med 7,4 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Sinch, Investor och Sandvik. De aktier som bidrog mest negativt var Stillfront, Embracer och Storytel.

Börsen steg kraftigt under månaden, främst drivet av positiva vaccin-nyheter. Först ut bland de stora läkemedelsbolagen att tillkännage att de har ett färdigt vaccin som fungerar mot covid-19 blev Pfizer. Börsen reagerade starkt positivt på detta. Börsen både steg samt att investerarna genomförde en kraftig sektorrotation, bort från de bolag som man ansåg gynnats kraftigt av nedstängningarna av samhällena, t ex spelaktier, medan de bolag som drabbats hårdast av nedstängningarna, tex hotell- och flygaktier, steg. Flera av våra teknikaktier föll mycket kraftigt, även om en viss återhämtning skedde i slutet av månaden.

Embracer tillhörde månadens stora förlorare i fonden trots att bolaget släppte en rapport som vida översteg marknadens förväntningar. Analytikerna tyckte också att rapporten var mycket stark och de har höjt prognoserna för bolaget vinstutveckling med omkring 10 % för det kommande räkenskapsåret samt skruvat upp sina riktkurser för bolaget. Embracer presenterade i samband med rapporten hela 13 nya bolagsförvärv. Bolagets aktie steg på rapportdagen men därefter började aktien falla kraftigt, dels som en funktion av sektorrotationen, dels började vissa investerare bli oroliga för att bolaget har för aggressiva förvärvsplaner. Vi har stort förtroende för bolagets ledning och de historiska förvärven bolaget genomfört har fallit ut bättre än vad vi förväntat. Vi ser aktiens nedgång mer som ett köptillfälle för de investerare som inte äger aktien.

Cibus rapporterade återigen en stabil rapport där bolaget åter bevisade att bolaget inte egentligen har påverkats alls av pandemin. Bolaget har efter sin rapport köpt 3 fastigheter i Finland och signalerat för marknaden att de har en fortsatt stark pipeline av nya förvärv på bolagets huvudmarknader. Att bolaget fortsätter att förvärva till attraktiva priser ser vi som mycket positivt då det kommer leda till höjd utdelning för aktieägarna.

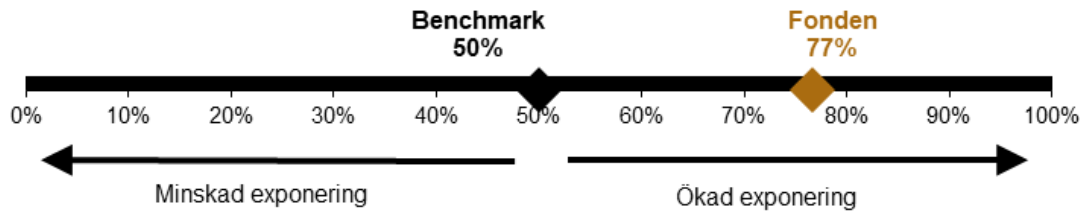
Fonden har successivt ökat sin exponering mot verkstadssektorn de senaste månaderna. Under november har bolaget investerat i SKF. Vi anser att bolaget på ett föredömligt sätt har hållit uppe sina marginaler under pandemin och bolagets allt mer ökade fokus på serviceavtal tror vi på sikt kommer leda till en uppvärdering av bolaget. Bolagets värdering jämfört med övriga verkstadssektorn är dessutom låg. Fonden har även ökat sina positioner Volvo, Atlas och Sandvik under månaden. Generellt tror vi att just verkstadssektorn har stora möjligheter att utvecklas positivt den närmsta tiden, även om vi gärna hade sett att dollarn slutade att försvagades mot kronan.

Fonden har under månaden köpt SKF samt ökat i Volvo, Sandvik och Atlas Copco. På räntesidan har

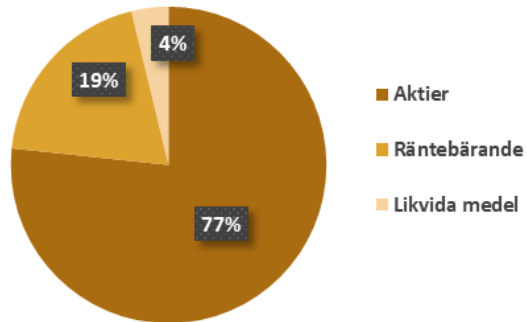
fonden investerat i en FRN (Floating Rate Note) utgiven av Länsförsäkringar Bank samt i Svensk Fastighets Finansiering. Fonden har samtidigt sålt sin FRN i Hemsö.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 77 %.

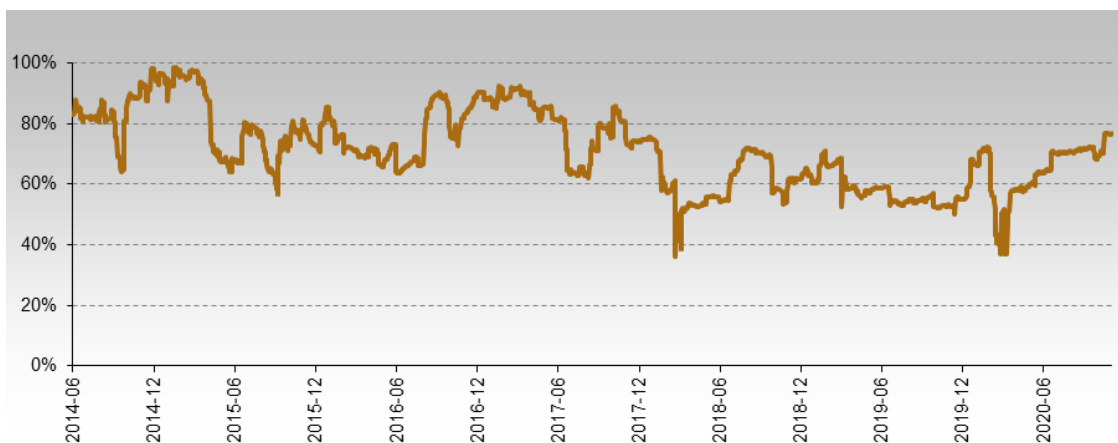
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★ (5 år)
NAV kurs 201130 : 311,21
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	9,5
2 Swedish Match	8,0
3 Evolution Gaming	6,0
4 Embracer	5,3
5 Volvo	5,2
6 Sinch	4,9
7 Sandvik	4,5
8 AstraZeneca	4,0
9 Nordea	3,8
10 Cibus	3,7
	54,8

Risk och avkastning

	Fonden		Index*	
Total avkastning (fr 091130)	222%	103%		
Total avkastning (5 år)	48,7%	30,5%		
Total avkastning (3 år)	35,5%	20,9%		
Total avkastning (1 år)	13,9%	9,2%		
Total avkastning (YTD)	11,4%	7,4%		
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,2%		
Volatilitet (5 år)	10,5%	7,5%		
Volatilitet (3 år)	11,0%	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)	1,00	0,90		
Sharpekvot (5 år)	0,84	0,80		
Sharpekvot (3 år)	1,01	0,81		
Sharpekvot (1 år)	0,99	0,80		

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

Största räntebärande innehav

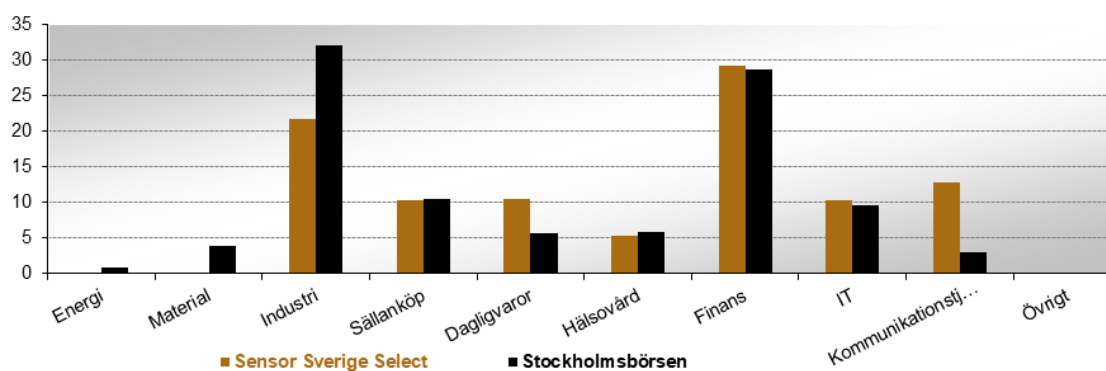
Bolag	% av fonden
1 Nordic Ent FRN 240523	1,0
2 Husqvarna FRN 230214	1,0
3 M2 FRN 221219	1,0
4 Hexagon FRN 230404	0,9
5 Rikshem FRN 221019	0,9
	4,8

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	3,7%
	BBB+/BBB/BBB-	8,6%
High Yield	BB+/BB/BB-	6,4%
	B+/B/B-	0,7%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		3,8%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 10,7%
(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.

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