

S E N S O R

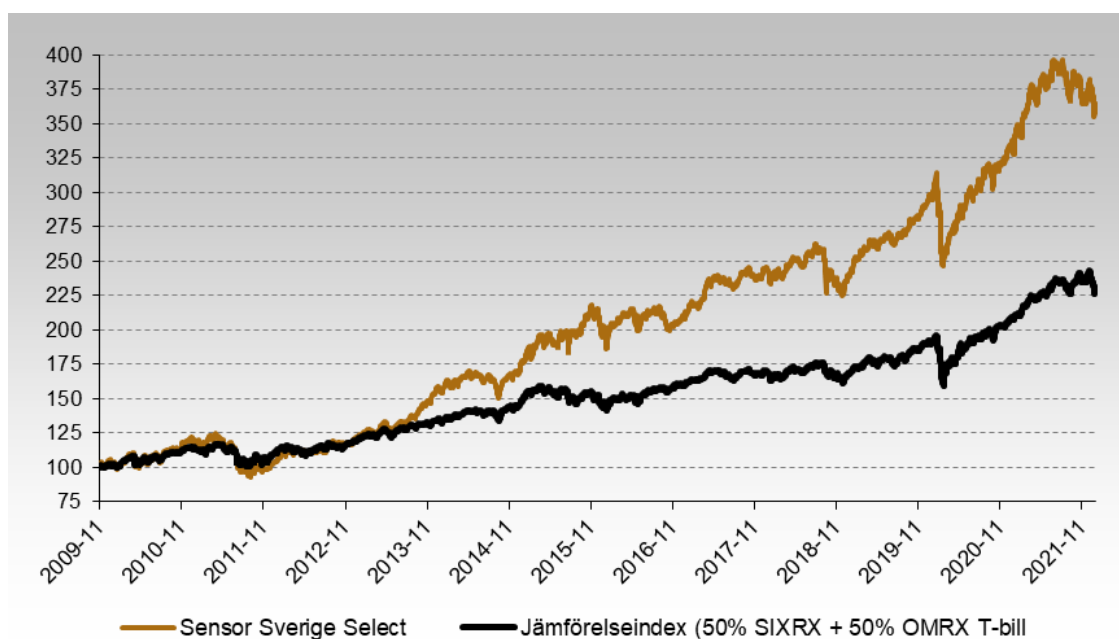
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev januari 2022



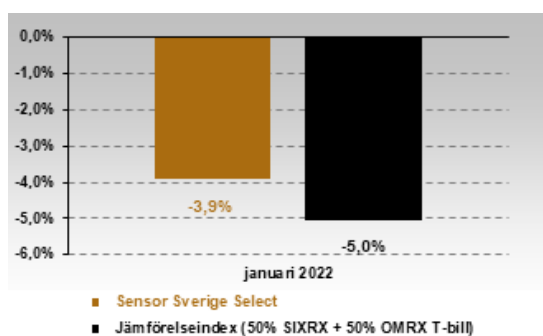
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

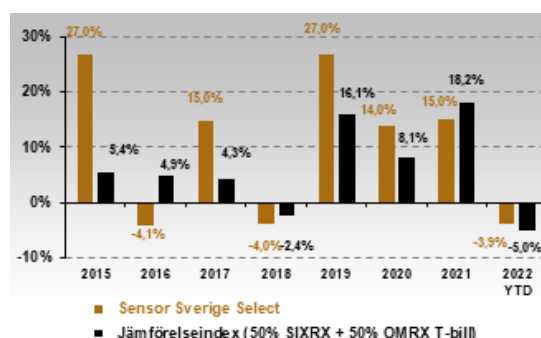


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning januari 2022



Avkastning 2015-2022



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen föll under januari med 9,9% beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

I månadsbrevet för december beskrev vi hur 2021 slutade mycket starkt, och hur de första dagarna på 2022 började i samma stil. Men som vi också skrev så föll nyårsraketerna och champagnekorkarna snabbt till marken igen efter att Federal Reserve (Fed), USA:s mäktiga centralbank, aviserade en mer hökaktig syn på utvecklingen den 4 januari. Januari blev därför tvärtemot traditionen en riktigt usel börsmanad med en kraftigt stigande volatilitet, och sex dagar då SIXRX föll med mer än 2 %, varav en dag över 4 %. Det skakade om ordentligt, och många aktie-rookies fick nog för första gången en riktig näsbränna. Det var också blott tredje månaden sedan återhämtningen efter att pandemin kraschade börsen i mars 2020.

Marknadssyn

Sedan november har vi varnat för att de faktorer vi sett som risker kan få volatiliteten att öka, och börsen att skaka; inflationen, omikron och Fed. Längesåg det ut som att centralbankerna skulle hålla sig till den linje de intog redan i våras, att inflationen skulle bli hög, men att det skulle vara tillfälligt och avta under hösten. Så skedde inte, inflationen tog ännu mer fart under hösten, och till slut tvingades man till fotbyte. Det låg i luften, men tog ändå marknaderna lite på sängen med att hökarna tagit över lufrummet och tvingat duvorna på flykt. Fed ligger först i omsvängningen därför att den amerikanska ekonomin har vänt till en mycket stark konjunktur, och inte minst en kraftig förbättring av arbetsmarknaden med en arbetslöshet på 4 % och stor brist på personal i vissa sektorer. Vi kan därför räkna med att en första räntehöjning kommer i mars i samband med att stödprogrammet för köp av stats- och bostadsobligationer upphör. 25 punkters höjning kan marknaderna svälja, men nog inte 50 punkter.

Till för några dagar sedan trodde vi att Europa skulle hålla sig kvar vid linjen att inflationen är ett övergående problem, men nu har även ECB anslutit sig till en mer hökaktig syn. Kvar är då vår egen Riksbank som fortfarande inte visat någon oro för att den höga inflationen är varaktig, trots att konjunkturen hos oss är klart starkare än övriga Europa. BNP i Sverige passerade nivån före pandemin redan i våras, liksom USA gjorde, medan Euroområdet gjorde det först nu vid årsskiftet. Den stora spridningen av omikron, och restriktioner i samband med smittan dämpar nu åter tillväxten i början av året. Det syns bl a i Konjunkturinstitutets konfidensindikator för hushållens framtidssyn som sjönk rejält i januari från 98,3 till 90,2 enheter.

Kanske inte så konstigt att hushållen ser mörkare på framtiden med stor smittspridning, jättehöga priser på både el och bränsle och geopolitiska spänningar i vår omvärld. Och så en kraftig sättning på börsen kombinerat med att alla banker börjat att höja sina bolåneräntor. Om hushållen deppar så är det desto gladare miner i industrin, både inom produktion av varor som tjänster. PMI för den privata tjänstesektorn ligger uppe på rekordnivåer strax under 70, och ännu gladare blir man nu när alla restriktioner släpps och det blir i princip fritt fram för att resa, gå på krogen och glädjas åt kulturevenemang mm. Eller kommer hushållen att hålla i plånboken mot bakgrund i förväntad hög inflation? Riksbankens nästa protokoll blir avgörande.

Vi befinner oss i ett spännande och avgörande skede på både aktie- och obligationsmarknaderna. Åter är det centralbankernas agerande som avgör riktningen. Blir inflationen varaktigt för hög, en bra bit över 2 %, och räntorna fortsätter att ticka uppåt så fortsätter volatiliteten och börsen svajar, eller, om inflationen faller tillbaka under våren och sommaren så kommer börsen att stiga igen. Vi lutar åt det senare, men utan någon särskilt stark övertygelse. Det vi ser som ger oss viss optimism är ändå att bolagen ser starka ut med god orderingång om än med något svagare marginaler under Q4. Marginalerna förbättras med prishöjningar och när leverans- och logistikproblemen minskar. Vi ser därför fram emot stigande vinster 2022. Vi räknar med svajiga marknader ett tag till och behåller en defensiv portföljstrategi. Stabiliteten kommer tillbaka senare under våren och försommaren när vi tror att inflationen börjar gå nedåt igen, och centralbankerna kan då lugna ned sig lite.

Fondens utveckling

Fonden sjönk under januari med 3,9 % medan vårt benchmark sjönk med 5,0 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Boliden, AstraZeneca och de räntebärande papperna. De aktier som bidrog mest negativt var Investor, Cibus och Hexagon.

Börsen föll kraftigt under månaden och nedgången leddes av förra årets vinnare och tillväxtorienterade aktier. Många av dessa aktier föll mellan 20-30 % under månaden. I slutet av månaden noterades en viss återhämtning både gällande index och för de värst drabbade aktierna. Fonden klarade sig klart bättre än börsen och även bättre än sitt benchmark. Detta tack vare fondens stora övervikt mot mer lågvärderade aktier kontra tillväxtorienterade aktier. Fonden som i dagsläget är överviktad mot stora bolag på OMX 30 drog även fördel av att mindre och mellanstora bolag föll klart mer än de stora bolagen.

Rapportsäsongen har nu dragit i gång och hittills är det främst flera av de stora verkstadsbolagen som släpp sina rapporter. Överlag anser vi att rapporterna varit bra och framför allt orderingången har överraskat positivt, medan marginalerna i de flesta fall har varit svagare än väntat. Anledningarna till de sämre marginalerna har följt samma tema i alla rapporterna, stigande insatspriser, svårighet att få fram vissa komponenter och höga transportkostnader. Samtliga dessa svårigheter kommer nog fortsätta belasta marginalerna en tid, och alla bolagen planerar att höja sina priser gentemot sina kunder.

Volvo släppte en i våra ögon stark rapport, även om aktien föll något under rapportdagen. Omsättningen och orderingången var klart starkare än väntat medan marginalerna var något sämre än väntat. Marginalerna pressades främst av störningar i leveranskedjan. Störningarna förväntas bestå under inledningen av året vilket såklart är negativt, samtidigt imponeras vi av att bolaget trots det kan visa upp så pass starka marginaler. Frågan är vilken marginal bolaget kan mäka med när man kommer tillrätta med leveransstörningarna. Klart högre än 10 % tror vi. Bolaget har idag cirka 66 miljarder i sin kassa och med det beaktat så värderas bolaget väldigt lågt av börsen i dagsläget.

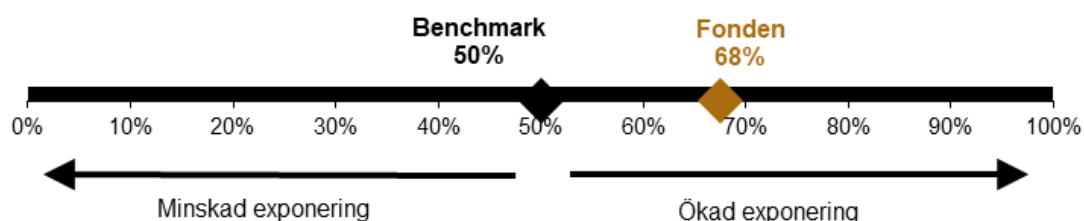
Även Sandvik och Atlas Copco har släppt sina årsrapporter. Deras rapporter följde samma tema som Volvos, dvs stark orderingång men något sämre marginaler än väntat. Bolagens VD:ar verkar dock fortsatt se en stark konjunktur framför sig så undertonen i rapporterna tolkade vi som positiva.

SEB levererade återigen en rapport som var bättre än förväntat. De sista kvartalen har banken kraftigt överträffat marknadens förväntningar men den här gången var rapporten bara något bättre. Bolaget presenterade en ny affärsplan för de kommande tre åren, bl a skall fokus ligga på att accelerera den organiska tillväxten inom områden som är mindre kapitalkrävande. Banken annonserade en utdelning på 6 kr per aktie samt att de skall återköpa aktier för 5-10 mdr kr under 2022. Aktien ser fortsatt attraktiv ut i våra ögon och så länge marknaden oroar sig för högre räntor så kommer nog banker vara en bra placering.

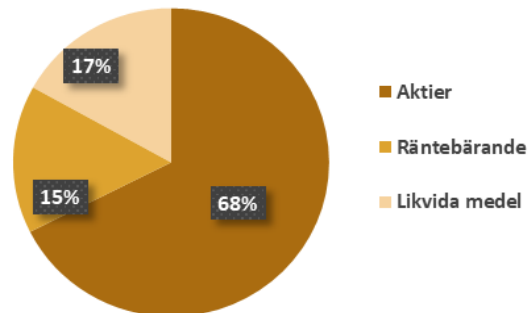
Rapportsäsongen fortsätter med full kraft i februari och det skall bli väldigt intressant att se hur de bolag som fallit kraftigt under januari rapporterar.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 68 %.

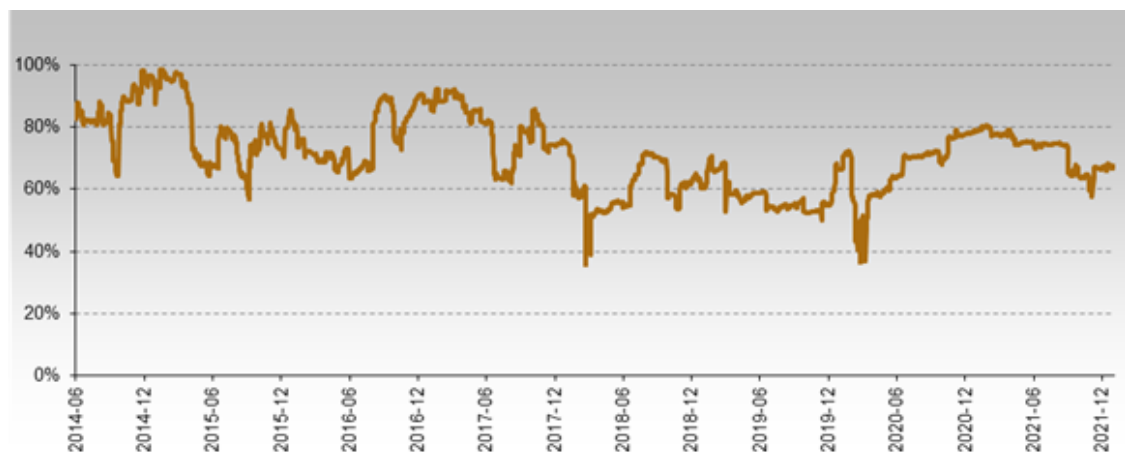
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★
NAV kurs 220131 : 352,12
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	9,1
2 Nordea	5,9
3 Volvo	5,9
4 SEB	5,2
5 AstraZeneca	5,1
6 Cibus	5,0
7 Sandvik	4,7
8 Swedish Match	4,2
9 Embracer	4,1
10 Balder	3,8
	52,9

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	264%	130%
Total avkastning (5 år)	72,7%	42,7%
Total avkastning (3 år)	51,0%	35,8%
Total avkastning (1 år)	11,0%	10,9%
Total avkastning (YTD)	-3,9%	-5,0%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,3%
Volatilitet (5 år)	10,7%	8,1%
Volatilitet (3 år)	11,2%	9,1%
Volatilitet (1 år)	12,5%	9,1%
Beta (fr 091130)	0,65	0,50
Beta (5 år)	0,60	0,50
Beta (3 år)	0,55	0,50
Beta (1 år)	0,60	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,00	0,95
Sharpekvot (5 år)	1,12	0,97
Sharpekvot (3 år)	1,35	1,21
Sharpekvot (1 år)	0,90	1,22

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

Största räntebärande innehav

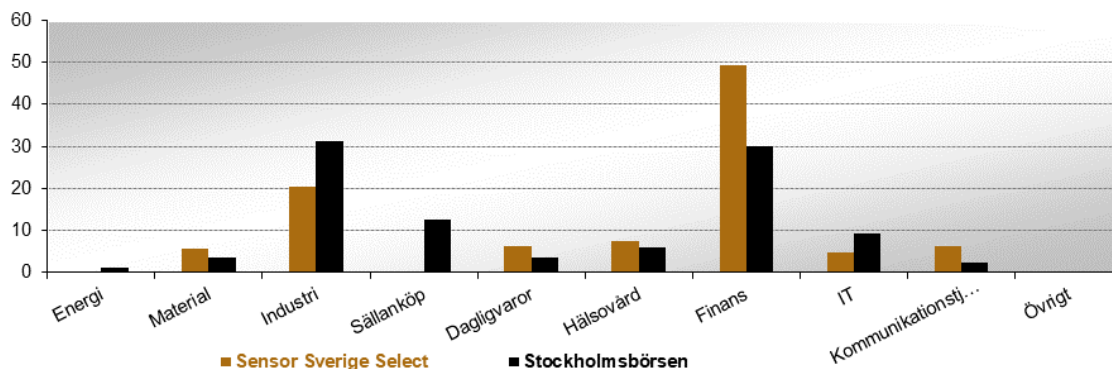
Bolag	% av fonden
1 Länsförs FRN 250310	0,8
2 Nordic En FRN 240523	0,8
3 M2 FRN 221219	0,8
4 Husqvarna FRN 240523	0,8
5 Rikshem FRN 221019	0,8
	4,1

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,8%
	A+/A/A-	1,5%
	BBB+/BBB/BBB-	5,7%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,3%
	B+/B/B-	2,2%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		16,9%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 7,9%
(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