

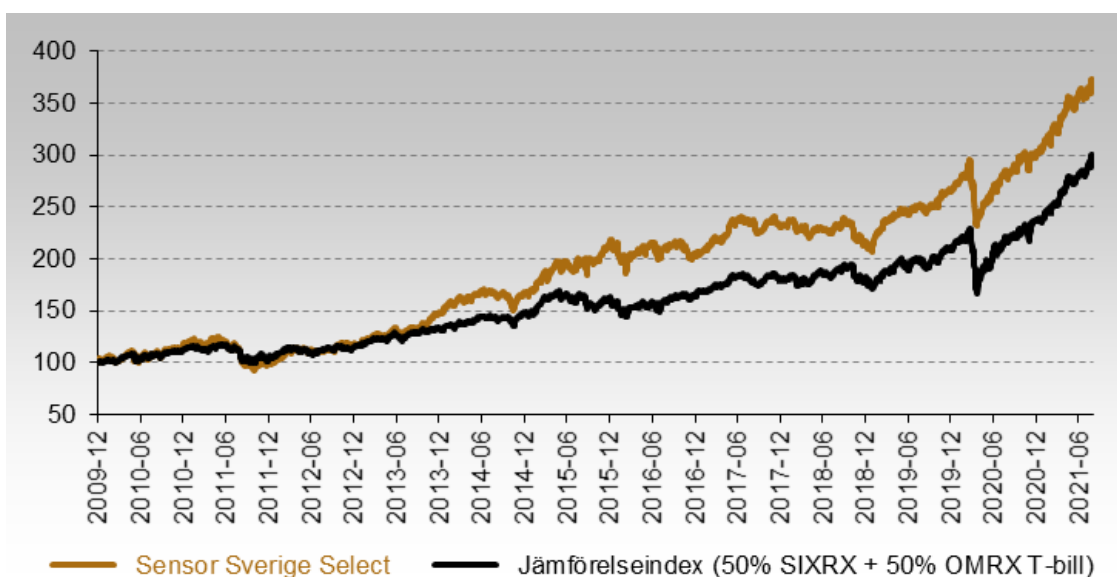
SENSOR FONDER

Sensor Sverige Select – Månadsbrev juli 2021



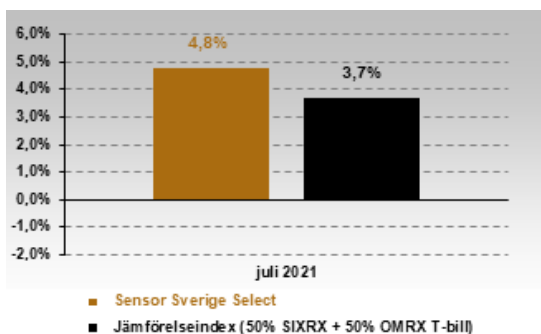
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

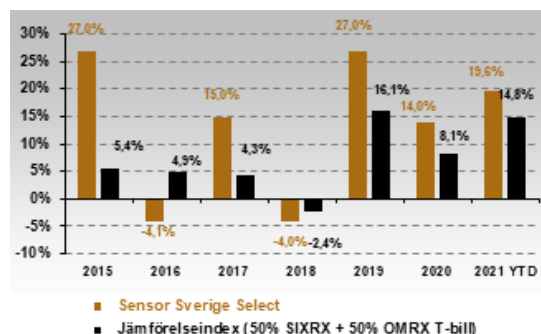


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning juli 2021



Avkastning 2015-2021



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under juli med 7,5 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Börsen gick starkt hela månaden och passerade nya toppnivåer i stort sett varje dag. Ny rekordnivå över 2100 enheter passerades under sista veckan och månaden avslutades mycket starkt.

Börsen har stigit varje månad i år, hittills under årets sju första månader har kurserna stigit med 31,6 %.

Marknadssyn

Sommaren har hittills bjudit på värme och högtryck precis som på börsen. Men också skyfall, tromber och stormar som plötsligt överraskat oss. Högtrycket på börsen har nu varat i 16 månader efter det djupaste lågtrycket i mannaminne i mars förra året. Högtrycket har varit mestadels stabilt och har inte hotats mer än tillfälligt. Men precis som vädret visat sig vara nyckfullt i sommar trots högtrycket så kan det också lura mörka moln, stormar och skyfall vid börshorizonten. Räntemarknaden, alltid lite mer pessimistisk än aktiemarknaden, prisar in att konjunkturen toppar snart med långräntor som kommit ned ordentligt sedan tidig vår. Den amerikanska 10-åringen som var uppe på nivåer runt 1,80 % har nu fallit ned till ca 1,20 %. Förväntningarna i vintras var att räntan nog kunde gå upp till 2,50%. Sentimentet har alltså ändrats radikalt.

Andra hot mot börsen än att tillväxten i ekonomin mattas av är den nuvarande höga inflationstakten. Det skulle om allt går fel kunna betyda stagflation, alltså hög inflation med svag eller ingen tillväxt, ett mardrömsscenario. Mycket talas det också om andra hot i form av leveransproblem av viktiga insatskomponenter till industrin, som halvledare, men också på logistik- och leveranskedjor som fortfarande inte är i skick att klara efterfrågenivåerna nu när ekonomierna är superdopade att växa snabbt.

Pandemin är inte över även om vaccineringen i utvecklade industriländer rullar på. I stora delar av världen har det knappt kommit igång och faran är att de nya varianterna av corona-viruset ger nya tredje, fjärde och kanske femte vågor av smitta med nedstängningar av samhällen till förfång för tillväxten när hösten och vintern kommer.

Vi kan nog räkna upp ett antal andra risker, bl a de historiskt höga värderingarna just nu. Men om tillväxten ändå fortsätter i stabil, men något lägre takt 2022 och 2023, de senaste siffrorna från inköpschefer vittnar om stor optimism, utom möjligen i Kina, och inflationen som vi tror är extra hög just nu av tillfälliga skäl, så är riskerna för börsen inte så stora. Logistik- och leveransproblem kommer att lösa sig, och allt fler kommer att bli vaccinerade med tiden. Och centralbankerna Fed, ECB, BOJ m fl lovar att inte släcka discolampan för tidigt denna gång som man gjorde efter Lehman-kraschen 2008. Tvärtom utlovas extrem låga räntor flera år framöver, medan de stor kvantitativa stödprogrammen kan börja dras ned för att inte skapa överhettning i ekonomin. Justeringarna kommer att vara väl förberedda och kommunicerade till marknaden, inga överraskningar blir det.

Penningpolitiken kommer alltså fortsätta vara stödjande, men man kan ana risker att finanspolitiken börjar leta möjligheter att höja skatter på företag och sparande, både globalt och nationellt. Längre fick centralbankerna ta hela ansvaret för att stödja ekonomin och det var först när pandemin blev riktigt farlig som finansministrarna ryckte ut till undsättning. Måtte de inte göra misstaget att börja strama åt för tidigt. Men det skulle i så fall troligen betyda ännu mer stimulanser från centralbankerna.

Fondens utveckling

Fonden steg under juli med 4,8 % medan vårt benchmark steg med 3,7 %. Sedan årets början har fonden stigit med 19,6 % medan benchmark har stigit med 14,8 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Sinch, Evolution och Investor. De aktier som bidrog mest negativt var Stillfront, Astra och Embracer.

Rapportsäsongen var som vanligt väldigt intensiv och koncentrerad i juli. I stort sett alla de större bolagen har redovisat sina siffror och överlag anser vi att rapporterna motsvarande de höga förväntningarna. Verkstadssektorn som är börsens största sektor rapporterade rörelseresultat i linje med förväntningarna medan bolagen ofta rapporterade en orderingång som var klart högre än förväntat. Den sektor som överraskade mest positivt var annars återigen bankerna och det var framför allt kreditförlusterna som blev mycket lägre än förväntat, i vissa fall var de t o m positiva när tidigare reserveringar kunde återföras.

De flesta av fondens innehav har släppt sina rapporter och hittills har vi varit nöjda med dessa. Sinch som gick väldigt dåligt efter sin Q1-rapport, steg rejält efter Q2-rapporten som visade ett ökat momentum i den organiska tillväxten. Även om vi anser det mycket positivt att den organiska tillväxten var så mycket bättre än förväntat så skulle vi även vilja se att marginalerna börjar klättra också, men det ligger nog några kvartal bort.

Våra fyra verkstadsbolag Volvo, SKF, Atlas Copco och Sandvik rapporterade alla stabila rapporter. I SKF och Volvos fall väntar vi fortfarande på att marknaden på ett mer tydligt sett skall uppskatta de positiva förändringar som bolagen uppnått de senaste åren vilket borde innebära högre värderingsmultiplar.

Swedish Match föll på sin rapport trots att den var i linje med förväntningarna. Försäljningen av Zyn fortsatte att utvecklas starkt även om bolaget tappar marknadsandelar pga ökad konkurrens. Vi ser det som naturligt att bolaget kommer att tappa marknadsandelar och vi fokuserar mer på det positiva i att den totala marknaden för tobaksfria produkter växer så kraftigt. Bolaget har haft en rejäl valutamotvind under Q1 och Q2 men den börjar lätta nu vilket kommer medföra att bolagets underliggande tillväxt kommer bli mer synlig för marknaden.

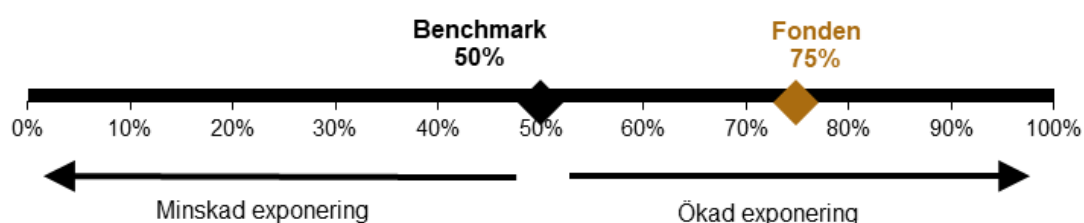
Evolutions rapport var som vanligt stark även om den inte överraskade marknaden lika mycket som vanligt. Det mest positiva i rapporten var den fortsatt mycket höga tillväxten i Asien, Nordamerika och Övriga Världen. Tillväxten i dessa regioner var över 20 % sekventiellt mot Q1. Tillväxten i de mer mogna marknaderna var oförändrad vilket oroar lite inför nästa rapport. Bolaget kommer öka sina investeringar under andra halvåret men trots det höjde bolaget sina marginalmål för året. Höjningen var dock väntad av marknaden. I samband med rapporten meddelade även bolaget att dess nya studio i Michigan nu skulle öppnas för spelare. Aktien ser som vanligt dyr ut, men om bolaget levererar enligt plan sjunker värderingen sett till prognoserna för 2022 och 2023 till mer attraktiva nivåer. Vår uppfattning är fortsatt att marknaden underskattar bolagets långsiktiga tillväxtmöjligheter.

Fondens största innehav Investor släppte som vanligt en rapport som i sig inte sa så mycket. Däremot noterar vi att substansrabatten har sjunkit ned mot 6 % vilket är väldigt mycket lägre än det historiska snittet som ligger över 20 %. Tidigare har en av de stora fördelarna med att köpa Investor varit den stora obefogade substansrabatten men i och med att rabatten sjunkit så kraftigt blir det alltmer viktigare att bolagets kärninnehav utvecklas positivt, vilket de även gjorde under Q2. Såväl Atlas Copco, ABB, SEB, EQT som Mölnlycke rapporterade starka rapporter för Q2.

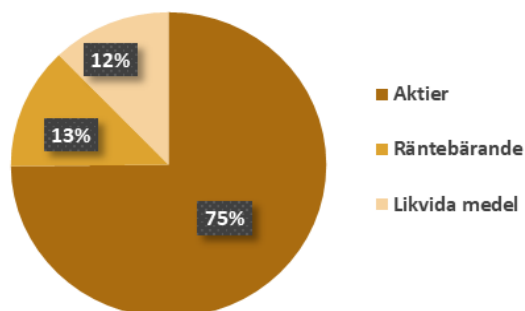
Under månaden har fonden ökat i djurvårdsbolaget Vimian medan fonden har sålt Stillfront.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 75 %.

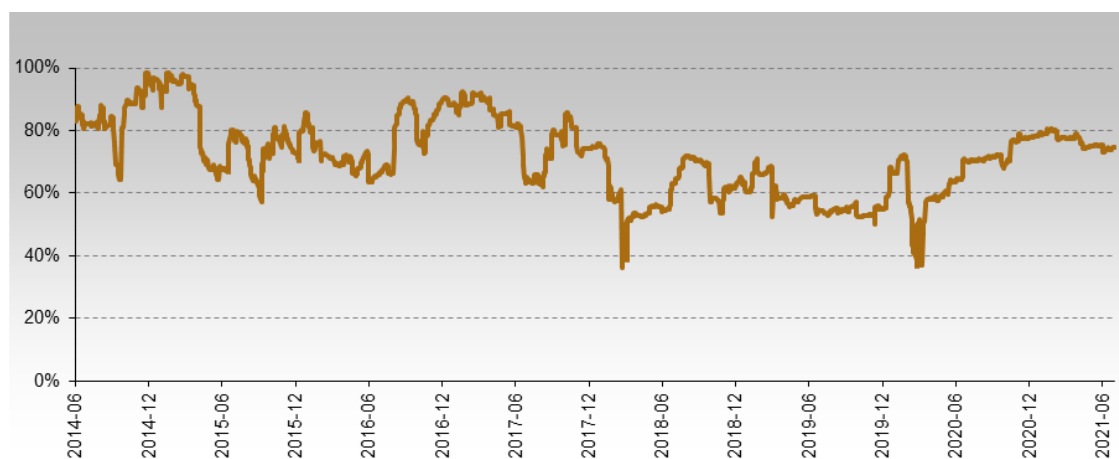
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★ ★ ★ ★ ★
NAV kurs 210730 : 381,09
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 Evolution | 7,9 |
| 3 Swedish Match | 7,0 |
| 4 Volvo | 5,2 |
| 5 Sinch | 4,7 |
| 6 Embracer | 4,6 |
| 7 Hexagon | 4,3 |
| 8 AstraZeneca | 4,3 |
| 9 Cibus | 4,2 |
| 10 Sandvik | 4,0 |
| | 55,6 |

Risk och avkastning

| | FondenIndex* | |
|------------------------------|--------------|-------|
| Total avkastning (fr 091130) | 294% | 135% |
| Total avkastning (5 år) | 87,2% | 52,3% |
| Total avkastning (3 år) | 53,7% | 35,2% |
| Total avkastning (1 år) | 34,0% | 23,3% |
| Total avkastning (YTD) | 19,6% | 14,8% |
| Volatilitet (fr 091130) | 11,0% | 7,2% |
| Volatilitet (5 år) | 10,3% | 7,4% |
| Volatilitet (3 år) | 11,6% | 9,0% |
| Volatilitet (1 år) | 10,1% | 7,4% |
| Beta (fr 091130) | 0,67 | 0,50 |
| Beta (5 år) | 0,62 | 0,50 |
| Beta (3 år) | 0,60 | 0,50 |
| Beta (1 år) | 0,59 | 0,50 |
| Sharpekvot (fr 091130) | 1,12 | 1,04 |
| Sharpekvot (5 år) | 1,35 | 1,26 |
| Sharpekvot (3 år) | 1,36 | 1,23 |
| Sharpekvot (1 år) | 3,38 | 3,18 |

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

Största räntebärande innehav

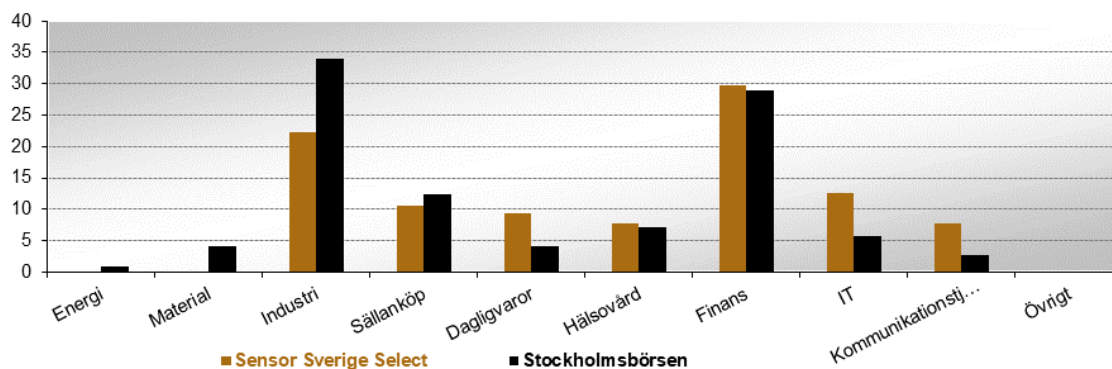
| Bolag | % av fonden |
|-------------------------|-------------|
| 1 Nordic Ent FRN 240523 | 0,8 |
| 2 Länsförs FRN 250310 | 0,8 |
| 3 Husqvarna FRN 230214 | 0,8 |
| 4 M2 FRN 221219 | 0,8 |
| 5 Rikshem FRN 221019 | 0,7 |
| | 3,7 |

Fördelning kreditbetyg

| | Kreditbetyg värdepapper | Andel av fonden |
|--------------------|-------------------------|-----------------|
| Investment grade | AAA | 0,0% |
| | AA+/AA/AA- | 0,8% |
| | A+/A/A- | 1,3% |
| | BBB+/BBB/BBB- | 4,3% |
| High Yield | BB+/BB/BB- | 5,2% |
| | B+/B/B- | 2,0% |
| | CCC/CC/C | 0,0% |
| Default | D | 0,0% |
| Likviditet / kassa | | 11,9% |

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 8,1%
(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.



Stefan Ahlfeldt

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2003. Diskretionära förvaltningsuppdrag sedan 2003, förvaltat 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