

S E N S O R

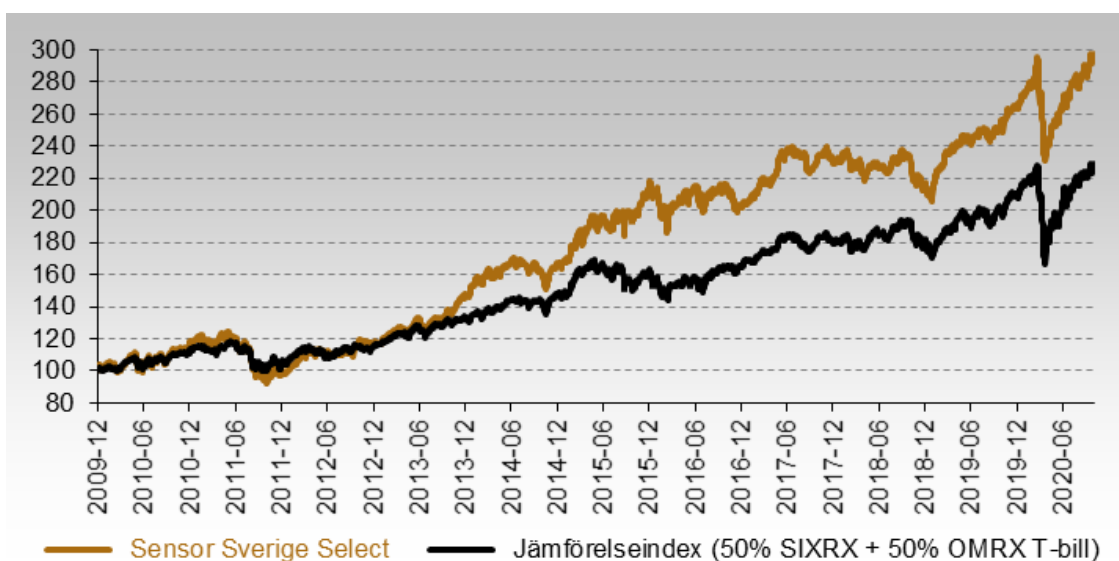
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev september 2020



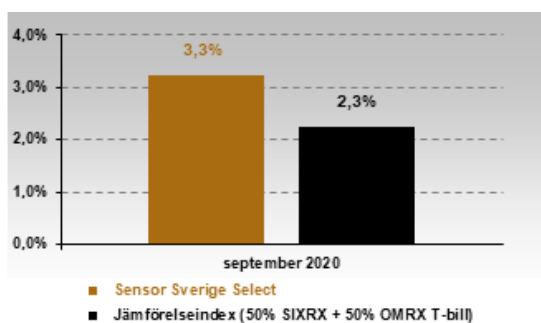
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

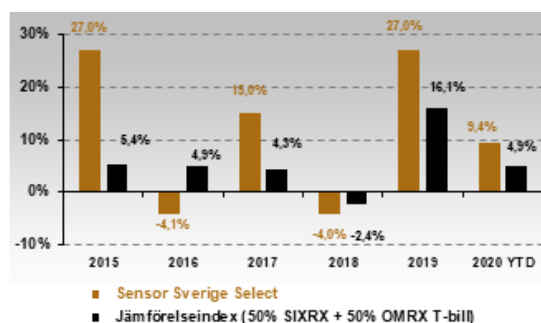


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning september 2020



Avkastning 2015-2020



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under september med 4,5 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

Börsen steg för sjätte månaden i rad under september. En ganska stabil kursuppgång under hela månaden med ett par rejäla hack i kurvan. Men även ett stort spann mellan bästa dag då kurserna steg med 2,5 % och sämsta dag då kurserna föll med nästan 3,3 %. Årshögsta för SIXRX, från den 19 februari, passerades i mitten av månaden. Sedan årsskiftet har kurserna på stockholmsbörsen stigit med 8,2 %.

Marknadssyn

Kurserna föll handlöst under knappt fem veckor från slutet av februari till slutet av mars. Det tog knappt fem månader att återställa kurserna. Våldigt snabba förlopp om vi jämför med tidigare börskrascher under 2000-talet. Under IT-kraschen 2000 till 2002 föll kurserna i mer än två år och behövde mer än tre år på sig att återhämta fallet. Finanskraschen, inkl. Lehman Brothers 2007/2008 gick snabbare med en nedgång i ett och ett halvt år med återställare på lite mer än två år. Greklands/eurokrisen, liksom den kinesiska börskraschen gick återigen mycket snabbare än den förra, både på nedsidan och uppsidan. Lärdomen är att förloppen blir snabbare och snabbare. Det finns säkert flera förklaringar till det, men en stark faktor i sammanhanget måste vara att centralbankerna numera agerar mycket snabbt och kraftfullt för att stävja nedgångarna och förhindra alltför stora skador på den reala ekonomin, med risker för att finansiella tillgångar och sparande brinner upp. Här skulle det vara intressant med mer forskning som kan förklara sambanden.

En annan lärdom är att prognosmakare, så småningom i alla fall, hittar riktningen i hur ekonomin kommer att utvecklas när vi får stora svängningar i beteendet. Däremot är de inte särskilt bra på att hitta magnituderna i utvecklingen. Om vi tar vårt eget svenska Konjunkturinstitutet så var prognosen i april att BNP skulle falla med 7 % i år, och i september hade den prognosen ändrats till minus 3,4 %. Troligen kommer man behöva justera upp den siffran ytterligare innan året är slut. Oavsett prognosmakare, svensk eller internationell, så är mönstret detsamma. Rätt riktning, men helt fel magnituder. Här verkar det behöva göras en del jobb med att utveckla prognosmodellerna.

På ett plan har prognosmakare hittat mer rätt. Trots den kraftiga återhämtningen i ekonomiska termer så kommer arbetslösheten att vara väsentligt högre än vad som skulle varit fallet utan pandemin. Dels beror det på att hela branscher, turism, nöjen, kultur bl a håller på att gå under. Dels på att så många är permitterade på deltid vilket innebär att det finns gott om lediga arbetskraftsresurser att använda. Kombinationen med de stora finansiella stödprogrammen ger en kraftig utbuds-boost till de företag som kan och vill växa när tillväxten fortsätter öka de närmaste åren.

Sista kvartalet i år kommer att bli minst lika intressant att följa som tidigare kvartal i år. Presidentvalet i USA går inte att komma runt när vi blickar framåt. Det ser ut att bli jämnt och frågeställningarna handlar nu mer om hur valresultatet kommer att tolkas då än om vilken politik respektive kandidat står för. Det var mycket stökigt i amerikanska städer under sommaren beroende av rasfrågan, och det ser ut att kunna bli än stökigare efter valet i början av november och före installationen i januari. Att president Trump nu testats positivt för covid-19 stökar till situationen ännu mer nu när en månad återstår till valdagen. Brexit är ett annat ovädersmoln som seglat runt brittiska öarna länge nu utan att det egentligen medfört någon nederbörd hos oss. Kommer kanske heller inte att göra det men om britterna har skjutit sig själva i foten så gynnar det inte svensk ekonomi på sikt då de är en stor handelspartner.

Vi kan heller inte bortse från att vi ser tydliga tendenser till en andra smitt-våg nu under hösten, inte minst återigen i Europa. Dock verkar den bli mildare än i våras. Många fler testas och det leder till att man hittar fler smittade, men siffror över IVA-patienter och döda ligger långt under vårens siffror. Vi närmar oss också tiden för att vacciner kommer att introduceras, samt att behandlingsmetoder har utvecklats. Vi har

också lärt oss att hantera social distansering m fl åtgärder för att förhindra snabb spridning.

Vår grundsyn på börsen är fortfarande positiv, även om vi ser att den snabba kursuppgången, och de risker vi beskriver här och har beskrivit i tidigare månadsbrev, mycket väl kan ge en del ytterligare hack i kurvan de närmaste månaderna. Men scenariot med en snabb tillväxt i ekonomin de närmaste åren, med mycket låga räntor och fortsatta stimulansprogram, ger rimligen en bra grogrund för en fortsatt bra kursutveckling på sikt.

Fondens utveckling

Fonden steg under september med 3,3 % medan vårt benchmark steg med 2,3 %. Sedan årets början har fonden stigit med 9,4 % medan benchmark har stigit med 4,9 %. SIXRX har samtidigt stigit med 8,2 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Balder, Swedish Match och Stillfront. De aktier som bidrog mest negativt var Sinch, Evolutiong Gaming och Embracer.

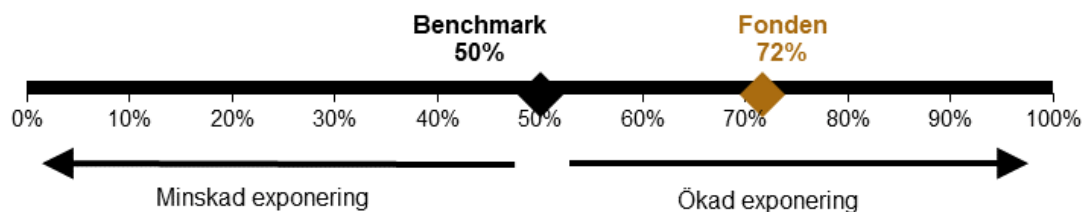
Börsen fortsatte att stiga under månaden och toppkurserna från innan pandemin har passerats. Svenska börsen utvecklades klart starkare än exempelvis den amerikanska börsen där främst Nasdaq har haft en svag utveckling. Även i Sverige har tech-bolagen generellt utvecklats klart svagare än marknaden som helhet. Fondens samtliga tech-bolag förutom Stillfront gick svagt under månaden. Att det skulle bli en rekyll i dessa bolag var inte helt oväntat i och med att de stigit så kraftigt under lång tid. Vår uppfattning är att digitaliseringen kommer att fortsätta i fortsatt hög takt vilket kraftigt kommer gynna dessa bolag. Bolag med hög organiskt tillväxt kommer dessutom över tid fortsätta att premieras och värderas högt av marknaden så vi är fortsatt positiva till våra tech-bolag.

Embracer har under månaden ingått ett avtal om att förvärva Vertig Games som är ett företag som utvecklar, förlägger och distribuerar spel exklusivt för VR. Vi räknar med att förvärvet ökar bolagets vinst per aktie samt att det ytterligare breddar bolagets produktutbud, vilket vi ser som positivt. VR är dessutom en vertikal inom gaming som troligtvis står inför en kraftig tillväxt.

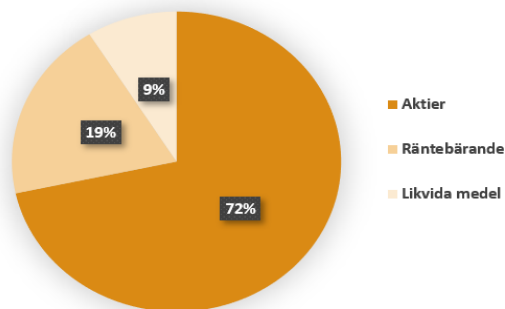
Stillfront har under månaden ingått ett avtal om att förvärva mobilspelsutvecklaren och utgivaren Nanobit. Nonobit fokuserar på lifestyle-rollspel riktade främst till en kvinnlig publik. Förvärvet görs till mycket attraktiva multiplar och aktien steg kraftigt vilket vi anser vara välförtjänt. Vi är mycket positiva till att båda våra bolag in gaming fortsätter att genomföra värdeskapande förvärv. Båda bolagen har fortsatt utrymme för fler förvärv så vi räknar med att det kommer mera.

Fonden har under månaden ökat i Volvo, Sandvik och Investor, medan fonden sålt Securitas. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 72 %.

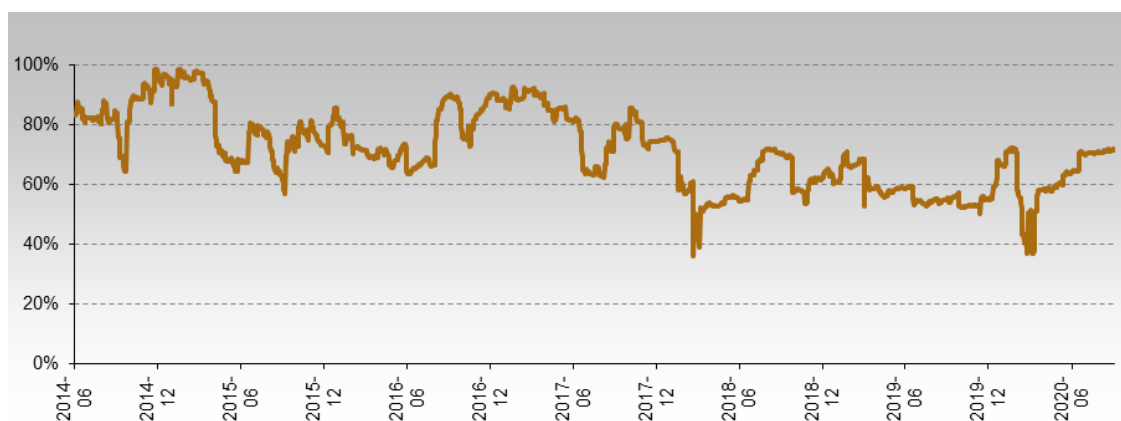
Aktuell aktieexponering



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 200930 : 305,60
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

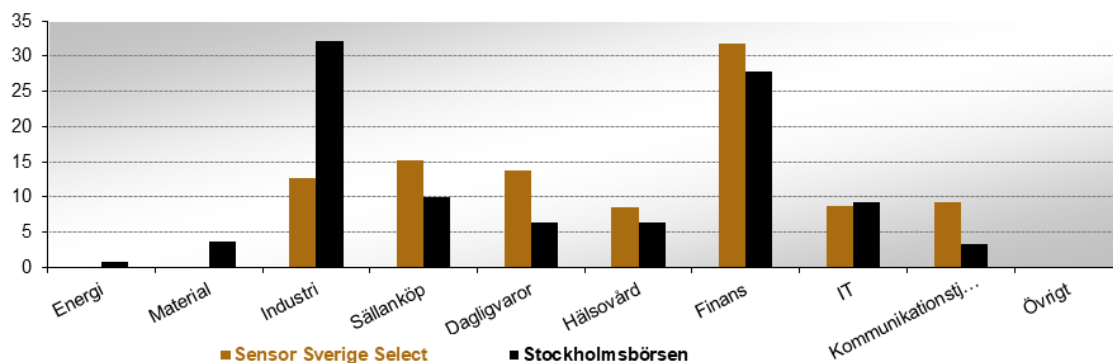
Bolag	% av fonden
1 Investor	9,6
2 Swedish Match	7,2
3 Embracer	4,6
4 AstraZeneca	4,5
5 Evolution Gaming	4,1
6 Stillfront	3,8
7 Cibus	3,7
8 Nordea	3,6
9 Balder	3,4
10Sinch	3,2
	47,8

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	216%	99%
Total avkastning (5 år)	59,1%	34,1%
Total avkastning (3 år)	31,2%	17,2%
Total avkastning (1 år)	15,7%	9,8%
Total avkastning (YTD)	9,4%	4,9%
Volatilitet (fr 091130)	11,0%	7,1%
Volatilitet (5 år)	10,4%	7,2%
Volatilitet (3 år)	10,6%	8,0%
Volatilitet (1 år)	12,6%	10,1%
Beta (fr 091130)	0,68	0,50
Beta (5 år)	0,65	0,50
Beta (3 år)	0,62	0,50
Beta (1 år)	0,60	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,01	0,91
Sharpekvot (5 år)	0,99	0,93
Sharpekvot (3 år)	0,95	0,74
Sharpekvot (1 år)	1,27	1,01

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

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

