

S E N S O R

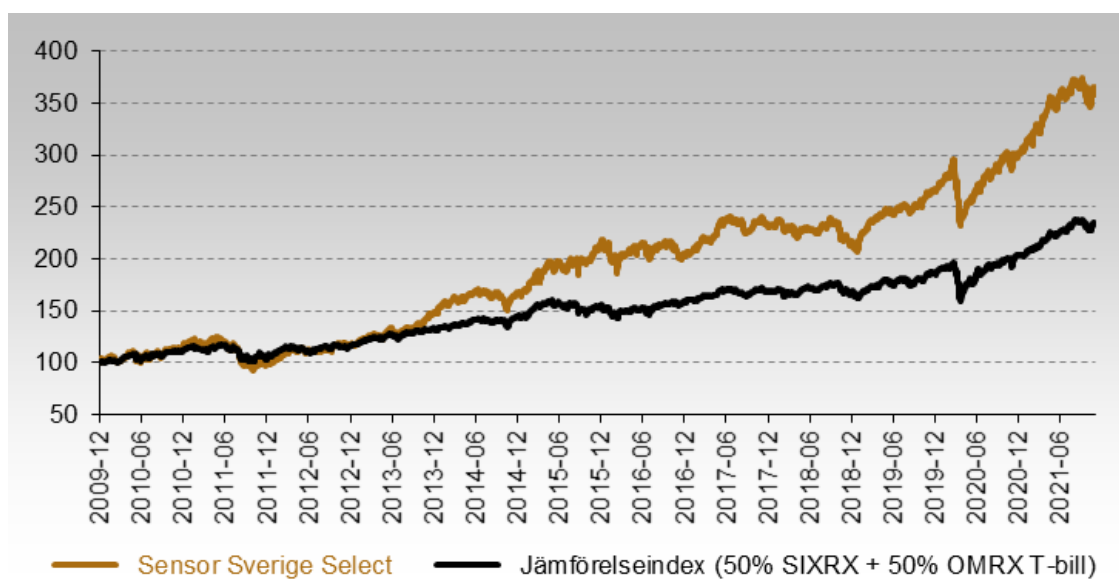
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev oktober 2021



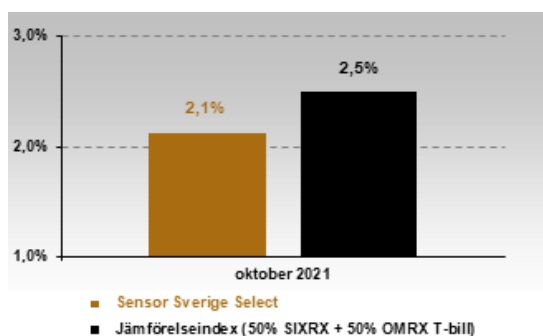
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

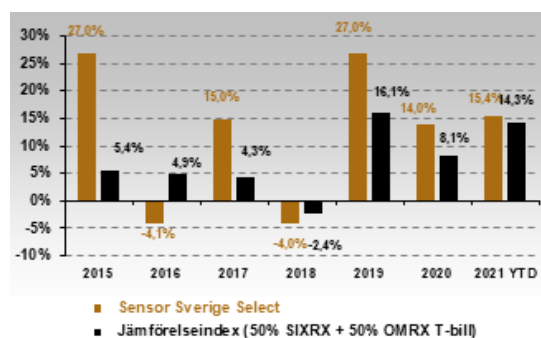


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning oktober 2021



Avkastning 2015-2021



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under oktober med 5,0 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

Oktober återställde ordningen vi vant oss med stigande kurser varje månad på stockholmsbörsen. September blev ett undantag efter 10 månaders uppgång. Oktober är en månad med tunga företagsrapporter då jättarna inom bank och verkstad lämnar sina kvartalsrapporter. I år kom dessa rapporter att vända den negativa utvecklingen vi sett sedan slutet av augusti i år. Kurserna sjönk inledningsvis i månaden men fick rejäl fart uppåt från och med att de första tunga rapporterna kom in med resultat som överträffade förväntningarna, som redan var högt ställda.

Börsen har nu stigit 11 av de senaste 12 månaderna, och hittills i år är kurserna upp 30,3 %.

Marknadssyn

Vi har under en tid sett ett konjunkturmönster som har varit ganska starkt och samordnat över hela OECD-området. De senaste rapporterna tyder på att detta inte längre är för handen. Tyskland har tappat rejält med fart, och beräknar att flaskhalsar på utbudssidan har kostat tysk industri 40 miljarder euro och man skriver nu ned förväntade tillväxtsiffror. Kina har drabbats av flera motgångar, dels genom att man med sin nolltolerans mot corona-smitta snabbt stänger verksamheter och hamnar vid minsta smittoutbrott, men dels också av den elbrist som drabbat Kina under hösten. Tillväxten i Kina har också drabbats av den repressiva politiken framför allt mot teknikbolag och deras ägare. USA lider av arbetskraftsbrist och att konsumenternas framtidstro har försämrats. USA lider också av politiken är fastlåst i kongressen med svårigheter att genomföra strukturförändringar och reformer.

Ett lysande undantag är Sverige och de övriga nordiska länderna som fortfarande växer kraftigt. Konjunkturinstitutets senaste rapport talar om rekordnivåer för tillverkningsindustrins framtidstro och fortsatt mycket starka siffror för andra sektorer som bygg, detaljhandel och tjänsteproduktion. Dock, även här hemma har hushållen börjat misströsta något om framtiden. Är det insikten om att det blir inte bättre än så här i den egna plånboken? Efter makalös börsuppgång, och kraftigt stigande villa- och bostadsrättspriser har hushållens förmögenhet stigit snabbare än någonsin förr. Kan det fortsätta, kanske man tänker. Är det den snabbt accelererande inflationen folk märker av när de tankar bilen eller betalar elräkningen? Eller är det att alla fattar att räntorna blir aldrig lägre än så här, bara högre på sikt? Kanske allt på samma gång, och då är det väl naturligt att tron på den egna ekonomins styrka svalnar något.

Att utbudet av varor och transportmedel, inklusive personal är svagt, har sina förklaringar i det s k kosläppet. Allt skulle ju komma i gång samtidigt när vi öppnade upp samhällena efter den värsta coronakrisen. Det kommer att lösa sig under 2022 är vår uppfattning. Så länge efterfrågan finns, och det gör den just nu, så får vi en jämnare tillväxt igen under de kommande åren. Kanske något lägre än det senaste året, men stabilare och mer som innan pandemin. Men såväl penningpolitiken driven av centralbankerna som finanspolitiken driven av regeringarna måste nu vara hörsamma och inte för snabbt dra tillbaka de kvantitativa lättnaderna, höja räntorna eller starta race med skattehöjningar. Tyvärr ser det ut som att vi kommer få uppleva en hel del av dessa åtgärder de kommande åren och det kommer med säkerhet leda till väsentligt högre volatilitet på både aktie- och obligationsmarknaderna. Vi befinner oss i ett känsligt skede där marknadernas riktning inte är självklar. Därför har vi dragit ned på risken i vår portfölj något.

Fondens utveckling

Fonden steg i oktober med 2,1 % medan vårt benchmark steg med 2,5 %. Sedan årets början har fonden stigit med 15,4 % medan benchmark har stigit med 14,3 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Balder, Cibus och Investor. De aktier som bidrog mest negativt var Embracer,

Sinch och Swedish Match.

Rapportsäsongen var intensiv under månaden och överlag har rapporterna varit något bättre än förväntat gällande resultaten medan försäljningen varit som förväntat. I samband med rapporterna för Q2 överraskades marknaden rejält av bolagen men under Q3 ser vi att analytikerna har kommit i kapp i sina prognoser. Flera bolag främst inom verkstad har signalerat att det finns kraftiga störningen på utbudssidan gällande komponenter och att även priserna för insatsvaror stiger.

De rapporter som våra portföljbolag har redovisat har varit som vi förväntat oss eller något sämre.

SKF redovisade ett resultat som var något sämre än förväntat både gällande omsättning och resultat. Industridivisionen som står för omkring 85 % av verksamheten levererade ungefär som förväntat medan fordonssdivisionen gick klart sämre. Fordonsdivisionen pressades av stigande insatspriser samt att stora kunder utan tidsvarning avbokade order. Bolagets uppfattning är att dessa problem kommer fortsätta in i 2022. Aktien föll kraftigt på rapportdagen men har sedan stabiliserats. Bolaget tillhör ett av börsens lägst värderade bolag och därför är fallhöjden i aktien begränsad. Trots den låga värderingen har vi valt att avyttra hela innehavet. Vår uppfattning är att fordonssdivisionen kommer att ha motvind längre än vad som är marknads uppfattning idag.

Investors rapport var lite mer dramatisk än vanligt. Det som stack ut var att deras största onoterade bolag Mölnlycke rapporterade ett klart sämre resultat än väntat. Bolaget gick extremt bra förra året med effekter av pandemin. Nu slog detta tillbaka på ett kraftfullare sätt än vad vi och marknaden hade förväntat sig. Investor justerade även ned bolagsvärdet på Mölnlycke något. Vi ser fortsatt Investor som en väldigt bra basaktie att ha i portföljen, och som ger en extra dimension av riskutjämning.

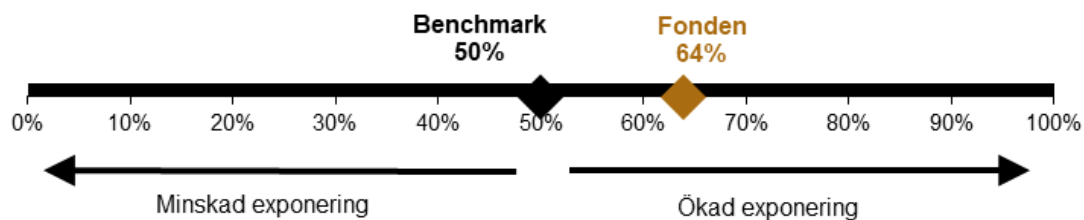
Fondens båda banker släppte återigen starka rapporter. SEB var stark över hela linjen och överraskade även positivt gällande räntenettot. Samtliga banker rapporterade klart lägre kreditförluster än förväntat och t o m återvinningar. I Swedbanks fall noterade vi att bolaget äntligen verkar fått lite bättre fart på sin utlåning mot bostadsmarknaden. Bankerna tillhör en av de starkaste sektorerna på börsen just nu och sektorns positiva momentum kan nog hålla i sig ett tag till. Fonden ökade i SEB efter bolagets rapport.

Evolution har skämt bort oss genom åren att leverera extremt starka rapporter som ständigt överträffat marknads och analytikernas förväntningar. Denna gång blev det inte så. Resultatet blev som väntat medan omsättningen var ett par procent sämre än förväntat. Det som främst avvek från förväntningarna var RNG, dvs den verksamhet som bolaget köpte via förvärvet av Net Entertainment. Bolaget arbetar med att delvis omstrukturera denna verksamhet och de räknar med att tillväxten kommer att accelerera nästa år då de kommer lansera väsentligt många fler och bättre spel än under 2021. Bolagets VD var överlag mycket positiv om framtiden då Q4 börjat mycket starkt samt att bolaget kommer lansera rekordmånga nya spel och produkter inom alla verksamhetsområdena under 2022. Bolagets framtidsutsikter ser fortsatt mycket bra ut där Nordamerika och Asien sticker ut som de stora tillväxtområdena för närvarande, men vi räknar även med tillväxt i övriga världen. I och med att det ser ut som om världens länder har enats om att införa en minimiskatt om 15 % kanske så tidigt som från 2023 ser bolaget lite dyrare ut på de framtida prognoserna än tidigare under året. När man sätter bolagets nuvarande värderingen i relation till de kommande årens vinsttillväxt så är multiplarna dock fortsatt attraktiva anser vi.

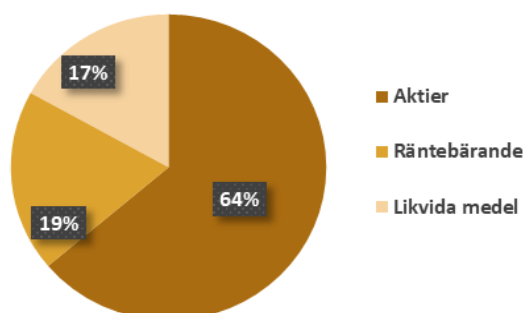
Under månaden har fonden ökat i SEB, Vimian och Cint. Ökningen i Cint genomfördes via en riktad emission. Fonden har sålt SKF och resterande innehavet i Intrum. Fonden har även minskat i Atlas Copco. I vår ränteportfölj har vi investerat i en FRN från Vestum.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 64 %.

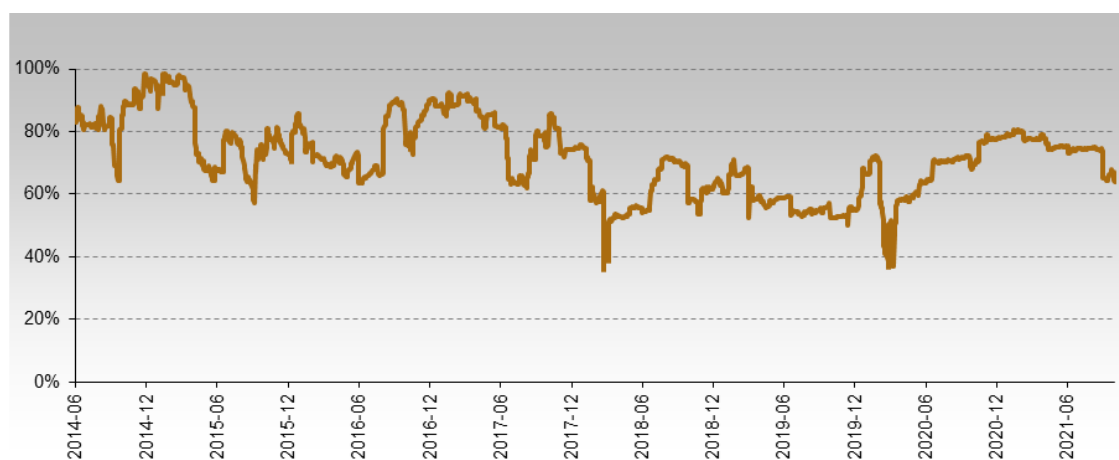
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★

NAV kurs 211029 : 367,51
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 Evolution	7,6
2 Investor	7,3
3 Swedish Match	7,2
4 Volvo	5,4
5 AstraZeneca	4,8
6 SHYP 1585	4,4
7 Cibus	4,2
8 Sandvik	4,0
9 Sinch	3,8
10 Balder	3,7
	52,6

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	280%	134%
Total avkastning (5 år)	83,9%	49,2%
Total avkastning (3 år)	57,3%	38,0%
Total avkastning (1 år)	24,7%	21,4%
Total avkastning (YTD)	15,4%	14,3%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,2%
Volatilitet (5 år)	10,3%	7,6%
Volatilitet (3 år)	11,3%	8,9%
Volatilitet (1 år)	11,1%	7,7%
Beta (fr 091130)	0,67	0,50
Beta (5 år)	0,62	0,50
Beta (3 år)	0,59	0,50
Beta (1 år)	0,65	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,06	1,01
Sharpekvot (5 år)	1,30	1,16
Sharpekvot (3 år)	1,47	1,31
Sharpekvot (1 år)	2,23	2,82

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

Största räntebärande innehav

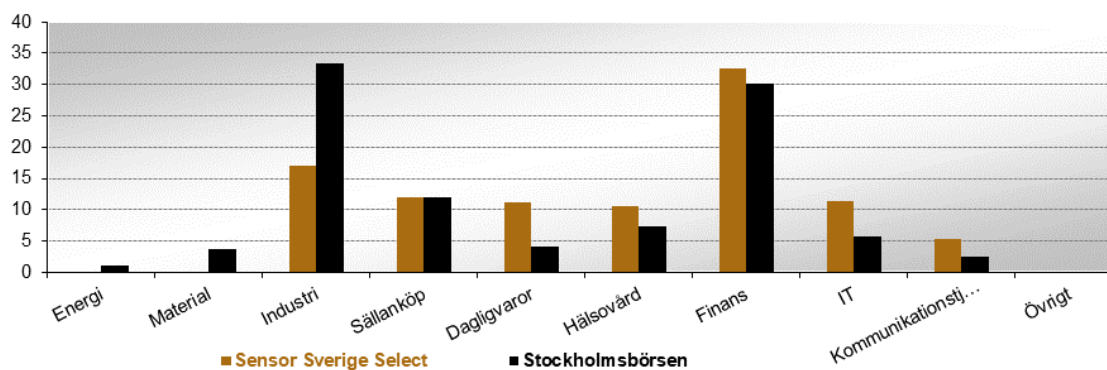
Bolag	% av fonden
1 SHYP 1585	4,4
2 Nordic En FRN 240523	0,8
3 Länsförs FRN 250310	0,8
4 Husqvarna FRN 230214	0,8
5 M2 FRN 221219	0,7
	7,6

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	4,4%
	AA+/AA/AA-	0,8%
	A+/A/A-	1,4%
	BBB+/BBB/BBB-	4,5%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,4%
	B+/B/B-	2,7%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		16,9%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 8,5%
(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