

Sensor Fonder – Månadsbrev juni 2023



Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin exponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden.

Sensor Sverige Focus är en aktivt förvaltd sverigefond som investerar i svenska aktier. Fonden har ett flexibelt placeringsmandat, vilket innebär att innehavens karaktär varierar beroende på börsklimat.

Sensor Räntefond är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i räntebärande instrument utgivna i SEK. Fonden har ett flexibelt placeringsmandat, vilket innebär att innehavens karaktär över tid kan variera med avseende på kreditrisk och ränterisk.

Marknadssyn

Snart startar en ny rapportsäsong för andra kvartalet. Q1-orna överraskade mycket positivt, framför allt inom industri-och verkstadsbolagen och bankerna, de stora tunga indexsektorerna. De exportinriktade verkstadsbolagen fortsätter att gynnas av den svaga kronan och ett konjunkturläge som visserligen tydligt mattas av i vår omvärld, särskilt i Tyskland, men där det fortfarande finns orderstockar att beta av och att svenska bolag har åtråvärda produkter i den gröna omställningen. I princip alla inköpschefs-indexar och andra konjunkturindikatorer har vikt ned på industrisidan den senaste tiden, så troligen kommer vi ändå att se att guidningar framåt som kommer vara mer försiktiga. Tjänstesidan är starkare och där har också inflationstakten visat sig vara tuffare att komma åt.

Den befarade stora recessionen har inte kommit trots centralbankernas iver att torrlägga ekonomierna. Det är bra, men det triggat centralbankscheferna att trycka ännu mer på knapparna för fler räntehöjningar, och snabbare avvecklingar av sina med stats- och bostadsobligationer överfyllda balansräkningar. Höga räntor kommer att bestå under längre tid än marknaderna hittills har förväntat sig. Likviditet dras undan alltmer och det kommer att bita. Sverige sticker här ut internationellt med extremt räntekänsliga fastighetsbolag och skuldyngda bostadsägare. Synen från utlandet är att Riksbanken är inmålrad i ett hörn som behöver höja räntan mer för att dämpa en av Europas högsta inflationstakter, och att risken är överhängande att både fastighetsbolag och banker får stora finansieringsproblem. Därav den extremt svaga kronkursen just nu.

Inte konstigt att placerarna inte vet vilket ben de skall stå på. Vem hade räknat med bankkrascher i USA och Schweiz?! Eller att inflationen skulle vara så svårtämjd, även om det går åt rätt håll nu, dock för långsamt. Eller att hela fastighetssektorn skulle värderas med enorma rabatter mot substansvärden. Eller att oljepriset nästan skulle halveras från förra sommarens nivåer på 125 dollar/fat. Räntorna skulle vika ned nu trodde man, i stället stiger de, amerikanska 10-åringen klättrar upp mot 4 % igen.

Men arbetsmarknaden är stark överallt, inte minst i USA där det fortfarande skapas 300 000 nya jobb i månaden i snitt, och industribolagen har fortfarande inte fått syn på lågkonjunkturen. Eller vad säger Q2-orna? Det är motstridiga ledande indikatorer och tills vi ser ett tydligare mönster får vi nog räkna med fortsatt konsolidering på börsen och räntor som inte har någon tydlig riktning.

Sensor Sverige Select

Förvaltarkommentar

Fonden steg under juni med 2,2 % medan vårt benchmark steg med 1,2 %. Sedan årets början har fonden stigit med 6,3 % medan benchmark har stigit med 6,4 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Nordea, Volvo och Sandvik. De aktier som bidrog mest negativt var Investor, Evolution och AstraZeneca.

Fonden har under månaden inte gjort några större förändringar i sin aktievikt utan vi avvaktar nya signaler från bolagen i samband med rapportsäsongen i juli. Under månaden har vi fortsatt att öka andelen i fonden som är investerat i räntepapper. Fonden har i dagsläget närmare 36 % av fondförmögenheten investerat i räntepapper. Under månaden har fonden investerat i en obligation utgiven av Intrum. Intrum är ett bolag som är högt skuldsatt samtidigt som de har väldigt starka kassaflöden. Även om risken är högre i Intrum än i många andra bolag anser vi att yelden (avkastningsnivån) på obligationen mer än väl kompenserar för den högre risken.

Under månaden har fonden sålt hela aktieinnehavet i Qleanair samt köpt en obligation i Intrum.

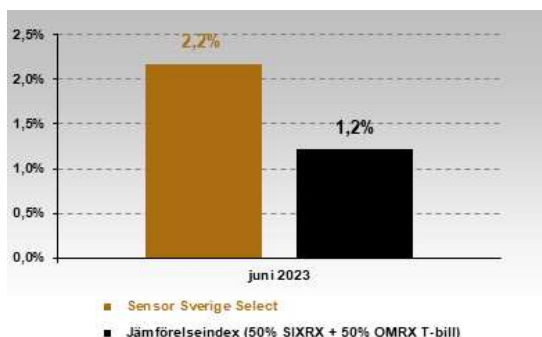
Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 59 %

Avkastning sedan fondstart

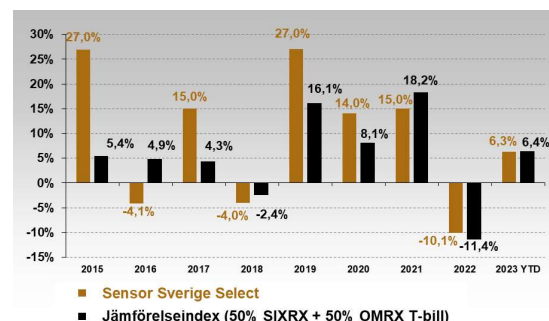


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

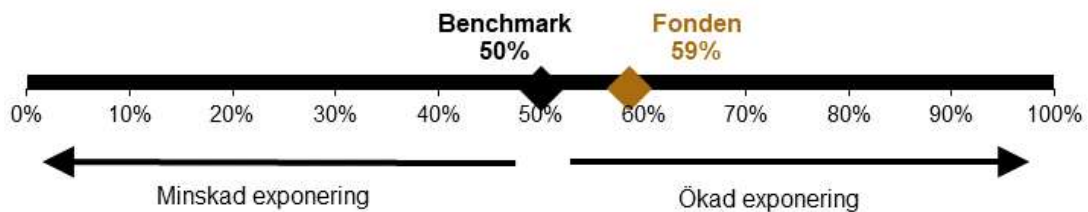
Avkastning juni 2023



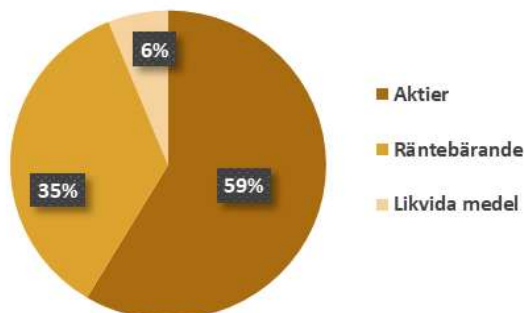
Avkastning 2015-2023



Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Största aktieinnehav

Bolag	% av fonden
1 Investor	9,5
2 Nordea	8,4
3 AstraZeneca	7,6
4 Sandvik	5,3
5 Volvo	4,9
6 Atlas Copco	4,7
7 Evolution	3,9
8 SEB	3,6
9 ABB	3,4
10Cibus	3,2
	54,5

Största räntebärande innehav

Värdepapper	% av fonden
1 Borgo Covd FRN 270630	1,3
2 SFF FRN 240228	1,1
3 Indutrade Obl 250523	1,1
4 Kinnevik FRN 281123	1,0
5 Sveaskog Obl 241016	1,0
	5,4

Fakta om fonden

Strategi:	Svensk blandfond
Mål:	Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex:	50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating:	★★★★
NAV kurs 230630 :	349,93
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 Faktblad
Fondens Informationsbroschyr
Investera i fonden
Kundavtal privatperson
Kundavtal juridisk person
Prenumerera på månadsbrevet

Förvaltarkommentar

Fonden steg under juni med 1,1 % medan vårt benchmark steg med 2,1 %. Sedan fondstart i maj har fonden stigit med 0.0 % medan benchmark har sjunkit med -0,6 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Sandvik, Nordea och SSAB. De aktier som bidrog mest negativt var Investor, Adlife och Evolution.

Månaden har varit mycket nyhetsfattig på bolagsnivå i väntan på rapportsäsongen som drar i gång i mitten av juli. Vi förväntar oss fortsatt bra rapporter, men där bolagens ledningar är fortsatt försiktiga gällande de kommande kvartalen. De senaste kvartalen har bolagen signalerat att de förväntar sig en svagare konjunktur, men att det inte har sett det ännu. Chansen är stor att de ger liknande signaler även vid detta rapporttillfälle.

Fonden har under perioden ökat andelen gentemot banksektorn då vi anser att bankaktiernas värdering har kommit ned på historiskt låga nivåer både i absoluta tal samt jämfört med börsen som helhet. Dessutom är vår uppfattning att det finns risk att inflationen biter sig kvar på högre nivåer en längre tid vilket kommer gynna bankernas räntenetto då räntorna kommer att vara på högre nivåer en längre tid. Främst utländska investerare är oroliga för att de svenska bankerna kommer att drabbas av stora kreditförluster inom fastighetssektorn, vi tror att den oron är överdriven, men att det är den rädslan som i dagsläget medför bankernas pressade värderingar. Sett till närmsta åren förväntar vi oss att bankernas genomsnittliga direktavkastning kommer att ligga närmare 9 % och utöver det kommer säkert flera av dem att köpa tillbaka aktier.

I dagsläget är fonden överviktad mot större bolag samt har en neutral vikt mellan värdebolag och tillväxtbolag. Branschmässigt väger verkstadssektorn tyngst medan finanssektorn är näst störst i fonden. Inom finanssektorn ingår innehavet i Investor samt bankinnehaven. Pga. turbulensen inom fastighetssektorn saknar fonden för närvarande innehav i den sektorn.

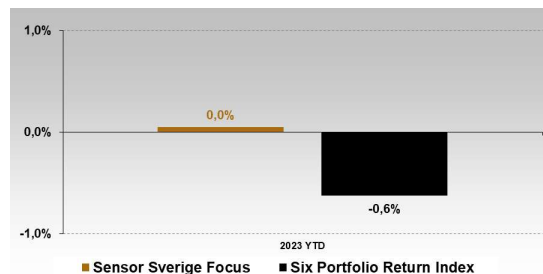
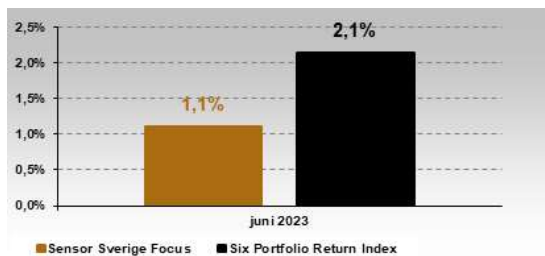
Avkastning sedan fondstart



[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning juni 2023

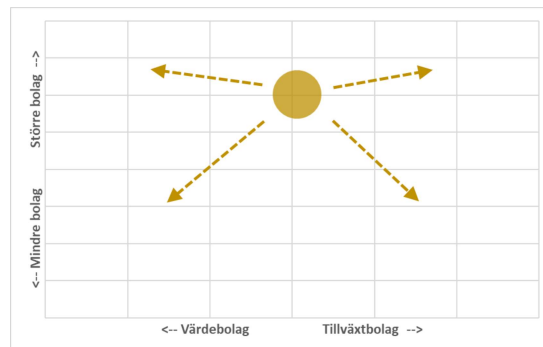
Avkastning 2023



Största innehav

Bolag	% av fonden
1 Investor	12,2
2 Volvo	6,1
3 SEB	5,6
4 Sandvik	5,2
5 AstraZeneca	4,8
6 Evolution	4,8
7 Bufab	4,6
8 SSAB	4,4
9 SHB	4,3
10Swedbank	4,3
	56,3

Style box



Sensor Räntefond

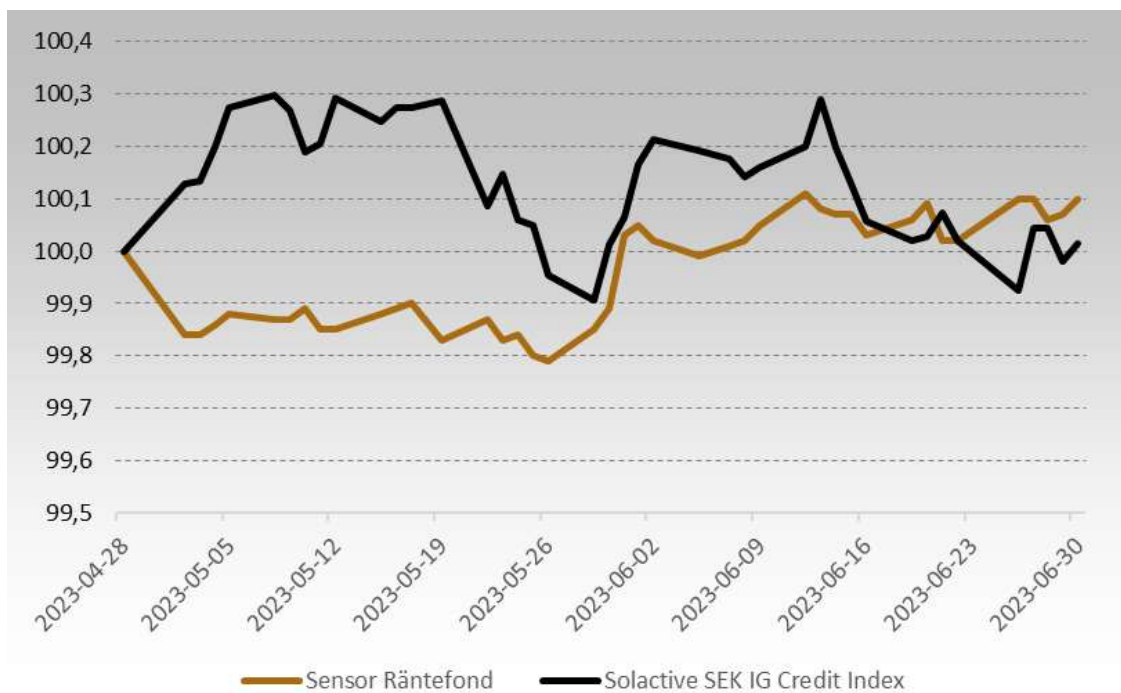
Förvaltarkommentar

Fonden steg i juni med 0,07% medan vårt benchmark sjönk med -0,05%. Sedan fondstart i maj har fonden stigit med 0,1 % medan benchmark är oförändrat. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var obligationer utgivna av Cibus, Borgo och Hexagon. De innehav som bidrog mest negativt var obligationer utgivna av ICA, Corem och Swedbank.

Under fondens andra månad har fokus legat på att komplettera med några högre avkastande obligationer. Vi har under månaden bla investerat i obligationer utgivna av Arwidsro, Nyfosa, Storskogen och Intrum. Vid månadens utgång hade fondens innehav en snittyield på 6,6% och i risktermer låg snittratingen på BBB och durationen på 0,8.

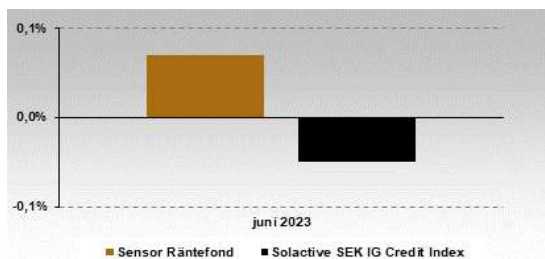
Juni kännetecknades av stigande räntor efter stark makro-statistik och högaktiga centralbanker med höjningar från bla ECB och svenska Centralbanken. Den svenska 10-årsräntan steg tex hela 35 punkter under månaden och nivån låg vid månadens utgång på 2,65%. De stigande räntorna har lett till nedåtryck på våra lite längre obligationer men det kompenseras av svagt sjunkande kreditspreadar och den löpande kupongavkastningen vilket gjorde juni till en positiv månad för fonden.

Avkastning sedan fondstart

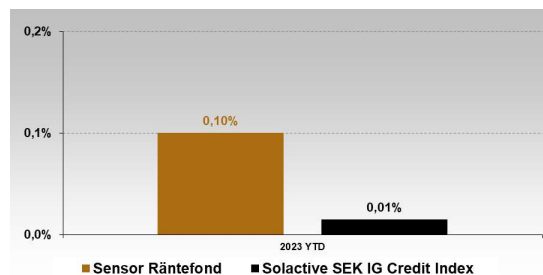


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning juni 2023



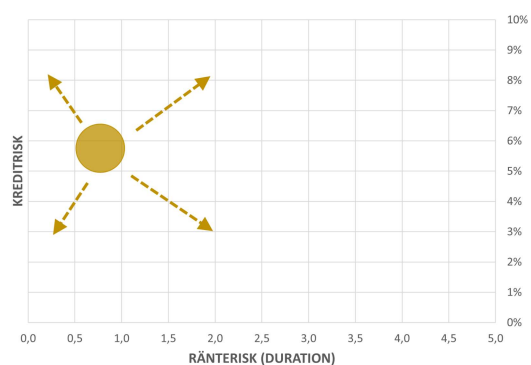
Avkastning 2023



Största innehav

Värdepapper	% av fonden
1 LHYP COV FRN 280110	4,4
2 BORG COVDFRN 270630	4,4
3 CIBUS FRN 250902	3,5
4 HEXAGON FRN 250917	3,3
5 LÄNSFÖRS FRN 251117	3,3
	18,8

Style box



Sensors Förvaltarteam



Stefan Olofsson

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2000.



Ulf Öster

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 1974.



Stefan Ahlfeldt

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2003.

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

Sensor Fonder AB, Grev Turegatan 14, 114 46 Stockholm. Tel 08-400 440 50. Fax 08-400 440 79. e-post info@sensorfonder.se