

S E N S O R

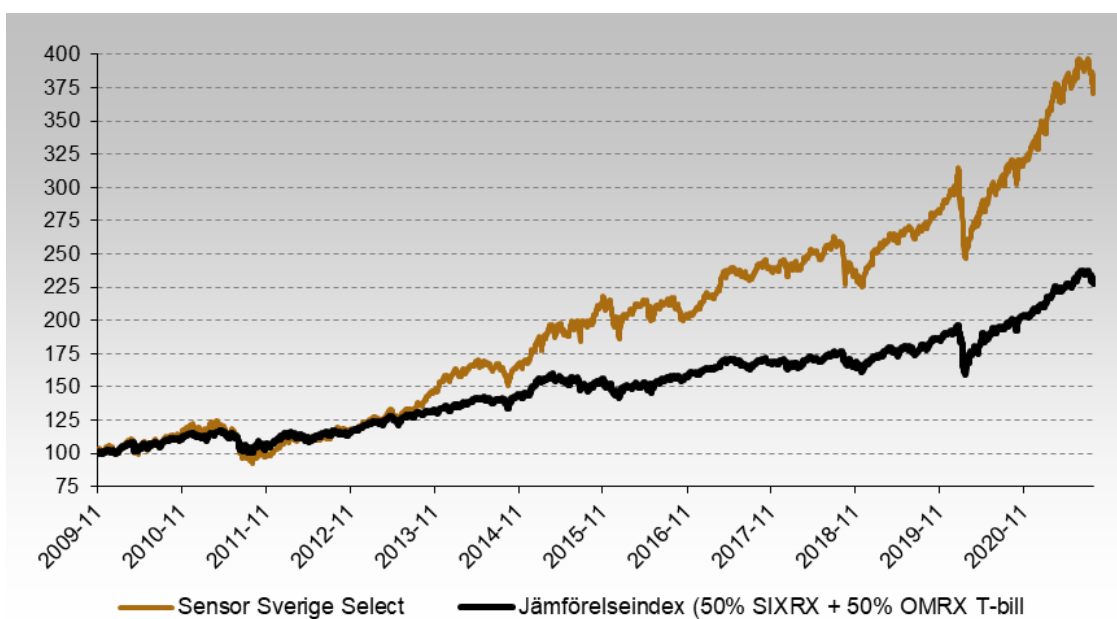
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev september 2021



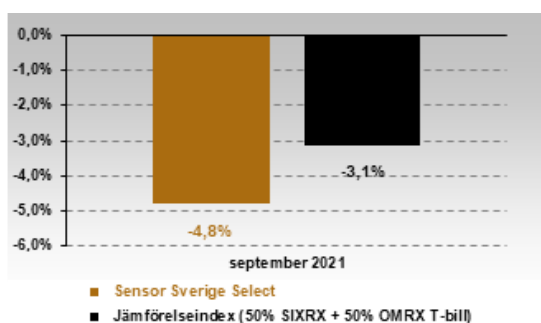
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

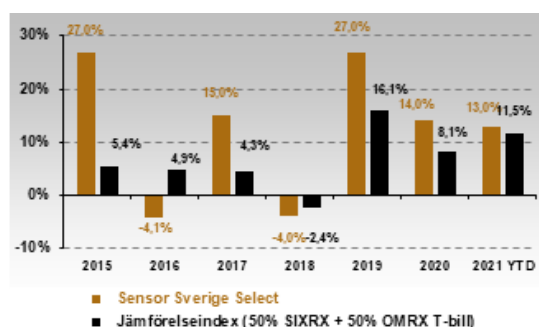


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning september 2021



Avkastning 2015-2021



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen sjönk under september med 6,2 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Efter 10 månader på raken med kursuppgångar kom så en månad med fallande kurser, och det med ett rejält fall under september. Därmed raderades de senaste månadernas uppgångar ut och återställde indexnivån till den som gällde vid halvårsskiftet. Kurserna höll sig stabila första veckan, och det stora fallet kom under den sista veckan i månaden. Trots den stora sättningen har kurserna sedan årsskiftet stigit med 24 %.

Marknadssyn

Det finns många orsaker till att kurserna vände ned. Vi beskrev riskerna för att ett lågtryck var på väg in i marknaden i vårt förra månadsbrev. Detta besannades till fullo, men att vi kanske då underskattade risken för att räntorna skulle börja stiga. Det fick vi se i form av att den amerikanska 10-åringen drevs upp kraftigt på misstankar att den höga inflationen kanske inte var så övergående som alla experter inklusive ledande centralbankschefer påstått. Till det alla problem i form av produktions- och leveranskedjor som hackar, teknikbolag som ett repressivt Kina pressar, samt, inte minst, att centralbankerna nu tydligt visar att de är beredda att dra tillbaka penningpåsen som stått vidöppen i 18 månader, så blev de uppdrivna kurserna ohållbara.

Inköpscheferna är fortsatt positiva och deras indikationer säger att vi får en mycket stark konjunktur även nästa år. Det är alltså inget fel på konjunkturen, som skulle kunna vara ännu starkare om efterfrågan på varor kunde stillas, det är utbudet som inte hängtt med. Klassisk ekonomisk teori säger att då ska priserna höjas för att ordna tillbaka jämvikten igen. Det är det vi ser nu, kostnaden för att t ex frakta en container från en kinesisk hamn till Europa eller USA har stigit med upp till 1000 procent, råvarupriser har stigit, med oljan upp 100 procent på ett år. Det är oundvikligt att detta slår igen i både producent- och konsumentledet nu. Eller är inflationen tillfällig, och kommer att falla tillbaka under våren nästa år då vi troligen fått fason på logistiken igen? Det är frågan alla ställer sig och där vi tidigare trodde på löftena att så är fallet. Men tvivlet har fått näring och det har triggat i gång en negativ spiral då också centralbankscheferna inte ser lika tvärsäkra ut längre.

Till problemen med logistik och leveransförorseningar, och kanske en konsekvens därav, har vi en energikris i vardande, eller kanske redan här på ett antal marknader. Skärpta miljökrav mot kolkraft och även kärnkraft, tillsammans med extremt höga priser på utsläppsrätter har skapat bristsituationer på många håll i världen när allt snurrar fort och efterfrågan ska mättas. Framför allt i världens stora produktionscenter Kina har detta lett till att vissa företag bara kan fungera några dagar i veckan då det saknas el.

Problem, mörka moln och svarta eller gråa svanar saknas inte vid horisonten eller kanske bara en bit bort. Det är uppenbart att sentimentet svängde i september, vi såg nog tendenserna redan i augusti. Klassiskt svaga börs månader inklusive oktober. Nu väntar alla ivrigt på att bolagens rapporter för Q3 ska komma, på nästa inflationssiffra, på vad Fed, ECB med flera centralbanker tar sig för när det gäller tapering (minska monetära stöd), hur Kina hanterar sin energikris mm, mm. Det känns uppenbart att vägen framåt för börsutvecklingen kommer att avgöras nu under hösten. Optimisterna ser att aktier fortsatt är överlägset obligationer som placering så länge räntorna ligger kvar på låga nivåer och konjunkturen är stark, medan pessimisterna ser en väg mot högre räntor och bortplockade kvantitativa stöd och att pandemin aldrig tar slut.

Fondens utveckling

Fonden sjönk i september med 4,8 % medan vårt benchmark sjönk med 3,1 %. Sedan årets början har fonden stigit med 13,0 % medan benchmark har stigit med 11,5 %. De innehav som bidrog mest positivt

till fonden under månaden var AstraZeneca, SEB och Swedbank. De aktier som bidrog mest negativt var Investor, Sinch och Embracer.

Börsen hade en svag utveckling under månaden pressad av främst stigande inflationsoro. Fonden följde med börsen ned och föll i paritet med sin aktieexponering. Majoriteten av fondens innehav klarade sig hyfsat i nedstället men vissa av fondens teknikaktier fortsatte att falla kraftigt.

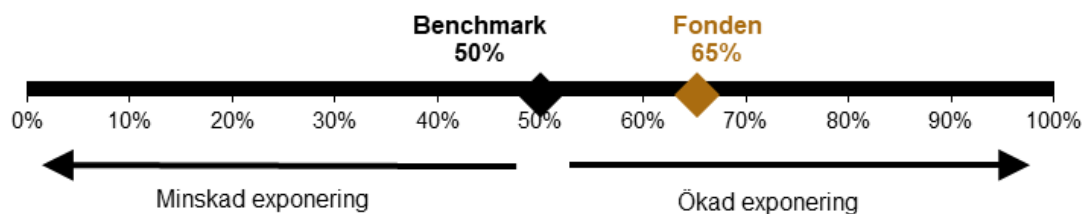
Förutom att börsen föll kraftigt under månaden så var perioden väldigt händelsefattig och det presenterades få nyheter runt våra bolag. Volvo nämnde att de under kvartalet hittills inte hade haft några större produktionsstopp och runt AstraZeneca fortsatte det positiva nyhetsflödet med positiva nyheter runt flera av bolagets produkter.

Nu ser vi fram emot bolagets Q3 rapporter där vi hoppas att bolagen levererar enligt våra förväntningar. I och med att våra teknikaktier har fallit tillbaka rejält så är vi mest spända inför deras rapporter. Evolution kommer med rapport 28 okt, Sinch 2 nov och Embracer 17 nov.

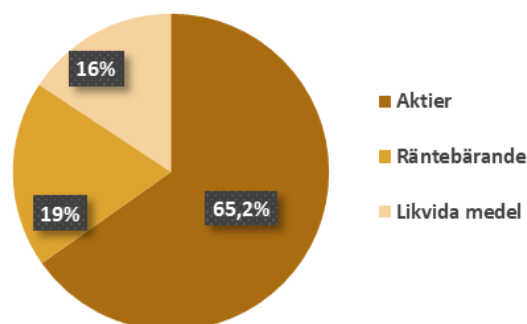
I och med den ökande oron på marknaden valde vi att minska aktieexponeringen under månaden. Fonden har sålt Nyfosa och Nent. Fonden har minskat i Sinch, Investor, Hexagon, Intrum och Atlas Copco. Fonden har istället ökat sin ränteexponering genom att investera i Odd Molly samt Stadshypotek.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 65 %.

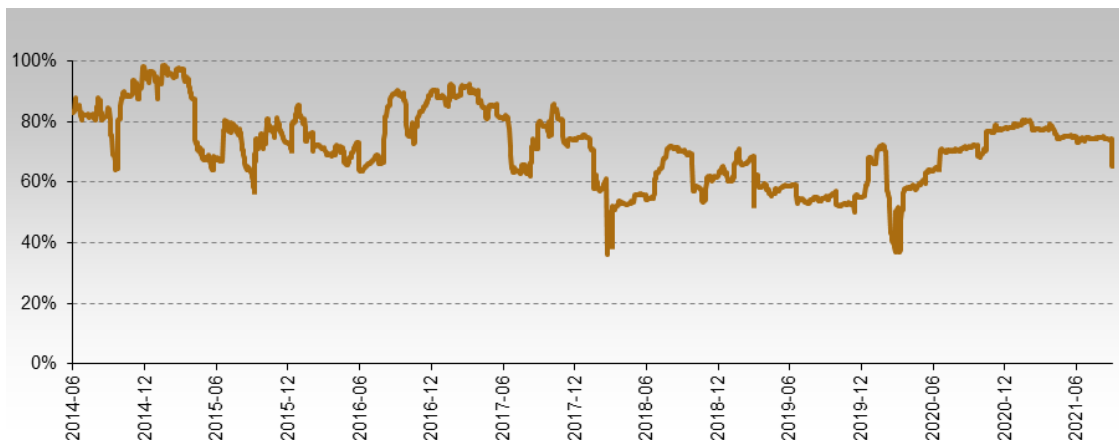
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningsstar rating: ★ ★ ★ ★ ★
NAV kurs 210930 : 359,86
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 | 7,4 |
| 2 Swedish Match | 7,3 |
| 3 Investor | 7,0 |
| 4 Volvo | 5,4 |
| 5 AstraZeneca | 4,8 |
| 6 SHYP 1585 | 4,5 |
| 7 Sinch | 4,1 |
| 8 Cibus | 3,9 |
| 9 Sandvik | 3,8 |
| 10 Embracer | 3,7 |
| | 51,8 |

Risk och avkastning

| | FondenIndex* | |
|------------------------------|--------------|-------|
| Total avkastning (fr 091130) | 272% | 128% |
| Total avkastning (5 år) | 71,8% | 44,9% |
| Total avkastning (3 år) | 45,3% | 29,7% |
| Total avkastning (1 år) | 17,8% | 14,9% |
| Total avkastning (YTD) | 13,0% | 11,5% |
| Volatilitet (fr 091130) | 11,1% | 7,2% |
| Volatilitet (5 år) | 10,6% | 7,6% |
| Volatilitet (3 år) | 12,0% | 9,2% |
| Volatilitet (1 år) | 12,4% | 8,9% |
| Beta (fr 091130) | 0,67 | 0,50 |
| Beta (5 år) | 0,63 | 0,50 |
| Beta (3 år) | 0,61 | 0,50 |
| Beta (1 år) | 0,64 | 0,50 |
| Sharpekvot (fr 091130) | 1,05 | 0,99 |
| Sharpekvot (5 år) | 1,12 | 1,08 |
| Sharpekvot (3 år) | 1,13 | 1,02 |
| Sharpekvot (1 år) | 1,45 | 1,70 |

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

Största räntebärande innehav

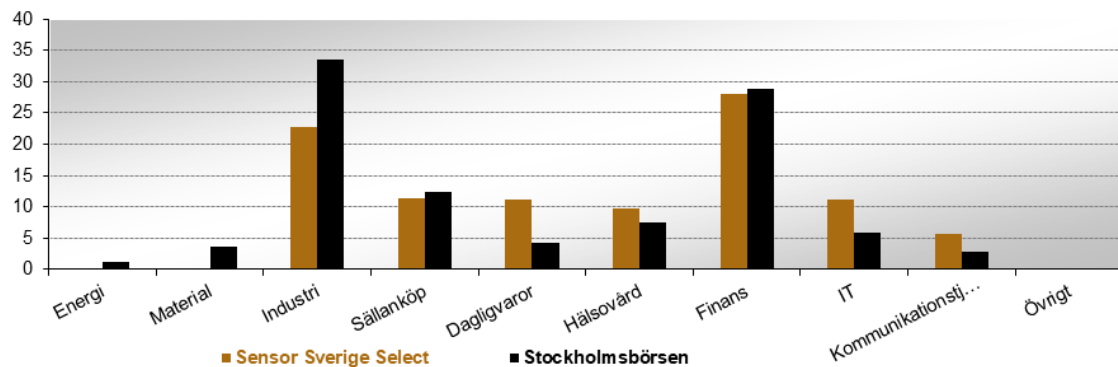
| Bolag | % av fonden |
|------------------------|-------------|
| 1 SHYP 1585 | 4,5 |
| 2 Nordic En FRN 240523 | 0,8 |
| 3 Länsförs FRN 250310 | 0,8 |
| 4 M2 FRN 221219 | 0,8 |
| 5 Husqvarna FRN 230214 | 0,7 |
| — | 7,7 |

Fördelning kreditbetyg

| | Kreditbetyg värdepapper | Andel av fonden |
|--------------------|-------------------------|-----------------|
| Investment grade | AAA | 4,5% |
| | AA+/AA/AA- | 0,8% |
| | A+/A/A- | 1,4% |
| | BBB+/BBB/BBB- | 4,5% |
| High Yield | BB+/BB/BB- | 5,5% |
| | B+/B/B- | 2,4% |
| | CCC/CC/C | 0,0% |
| Default | D | 0,0% |
| Likviditet / kassa | | 15,7% |

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 8,8%
(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

Sensor Fonder AB, Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm. Tel 08-400 440 50. Fax 08-400 440 79. e-post info@sensorfonder.se