

S E N S O R

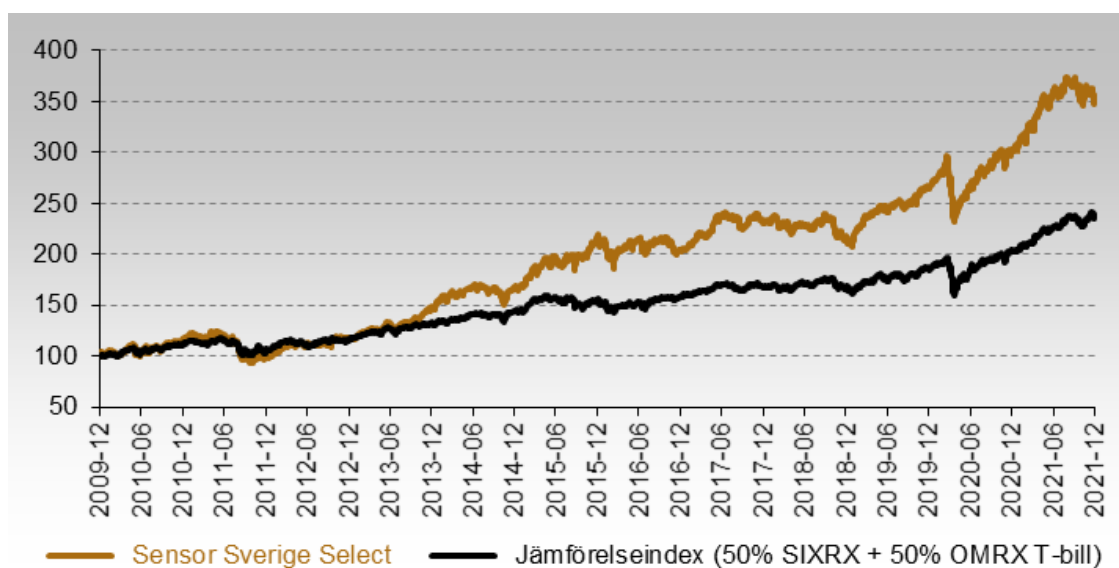
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev november 2021



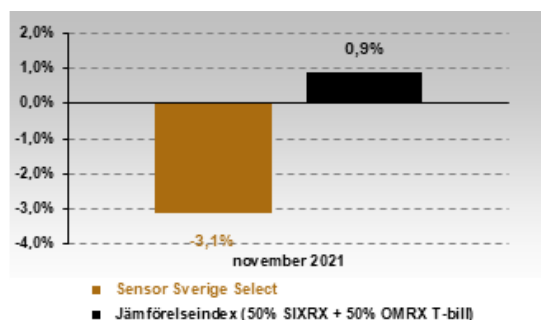
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

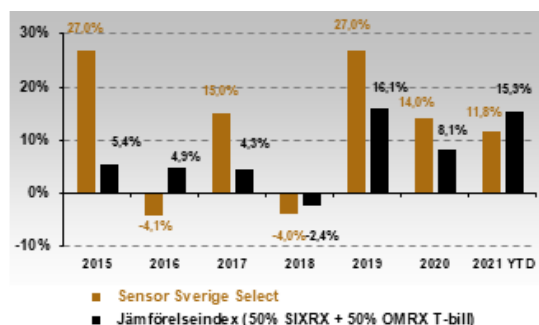


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning november 2021



Avkastning 2015-2021



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under november med 1,7 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Kurserna steg snabbt under de tre första veckorna i november, för att under slutet av månaden falla tillbaka. Sedan årets början har kurserna på stockholmsbörsen stigit med 32,4 % beräknat efter SIXRX.

Marknadssyn

Under några veckor har vi nu haft en stökig marknadsutveckling med kraftigt fallande kurser i bolag som tidigare varit vinnare, vi ser en sektorrotation som är större än tidigare och som en konsekvens av detta att volatiliteten i marknaden stiger och marknadsräntor stiger och faller kraftigt om vartannat. Marknaden är stressad och ser plötsligt nya saker framför sig som ansågs otänkbara för ett tag sedan. Marknadsaktörerna, både på sell side (analytiker och mäklare) och buy side (förvaltare och investerare) har länge levt i en informationsbubbla där vi inte velat se dessa nya saker komma. Vi har hamnat i ett informationsvakuum vilket är något av det värsta marknaden vet.

Vad är då detta nya, eller nygamla kanske vi ska säga?

Inflationen är tillbaka. Vi som varit med ett tag har sett den förut och hur den urholkar köpkraften hos konsumenter, hur den gör företag ängsliga kring investeringar och hur den stressar centralbanker i räntesättningar. Inflationen var inte död om nu någon trodde det. De senaste inflationssiffrorna från USA är skrämmande höga, över 6%. I våras berättade alla vise män och centralbankschefer att den inflation alla såg komma skulle gå över nu före årsskiftet. Så blev det inte. Istället ser inflationen ut att accelerera ett tag till. Vi vet orsakerna. Plötslig rusning efter produkter som inte kommer fram ur fabriker eller med containers till rätt hamnar, väldigt gott om pengar i systemet efter gigantiska stödprogram, coronasparande och låga räntor.

Men, vi tror att de extremt höga inflationstal vi nu ser går tillbaka under nästa år då produktion och logistik kommer i kapp. Dock är det villkorat av att vi inte ser kraftiga lönespiraler uppåt eller stökiga avtalsrörelser. Tyvärr finns en del sådana tendenser i USA och Tyskland redan. Inflationstakten blir därför måttlig, troligen bit över 2 procent, och alltså inte lika låg som under de senaste åren, är vår tro.

Omikron, låter som en ny vitvara men är den senaste varianten av covid-19. Satte omedelbart skräck i marknaderna nu när vi trodde att pandemin höll på att gå över. Och det kom från södra Afrika som omedelbart sattes i karantän. Känns lite som när Aids upptäcktes på åttioalet. Verkar något överilat när det ser ut som att man inte blir sjukare av denna nya variant. Men klarar våra vacciner som vi lutat oss mot för trygghet Omikron? Det svaret dröjer ett tag till och till dess får vi sväva lite i ovisshet. Den ojämlika fördelningen av vaccin och vaccinationsgrader över hela jorden är en fortsatt risk för nya varianter och utbrott. Pandemin är långt ifrån över och kommer vara en faktor att ta hänsyn till i flera år framåt.

Federal Reserve, USA:s mäktiga centralbank, har blivit högaktigare under hösten. Chefen där, Jerome Powell fick förnyat förtroende av president Biden och det gillade inte marknaderna som hellre sett en duva på posten. Powell tackade för förtroendet med att skrämna vettet ur marknaderna genom att säga att avvecklingen av de enorma stödprogrammen kanske bör speedas upp och att räntehöjningarna kommer tidigare än förut kommunicerat. Det var inte vad vi ville höra och det var nya tankar strax efter att Fed deklarerat att tempot i avvecklingen skulle ske ordnat över tid och att räntehöjningarna låg långt fram i tiden. Det var väl också så att Fed nu erkände hur fel de haft om inflationen som uppenbarligen skrämmer dem mer än vi kunde ana.

Det blev alltså en rätt osmaklig cocktail när det skulle bli så trevligt med Thanksgiving, black weeks, inträdet i juletiden och början på börsens normalt starkaste period på året. Det blev sektorrotation,

kursfall i teknikbolag och stressade räntemarknader när placerarna flyr risk, köper ned obligationsräntorna och plötsligt har glömt TINA. I alla fall tillfälligt. För trots allt ser konjunkturbilden väldigt stark ut och det kan inte vara länge de stora institutionerna står ut med nollräntor i sina obligationsportföljer när aktiemarknaden ger väsentligt högre direktavkastning och många bolag kommer ha kraftig resultatillväxt 2022. För mycket inflation vill vi inte ha, men lite lagom inflation är bränsle för ekonomin och många bolag lever gott i en sådan kontext.

Fondens utveckling

Fonden sjönk i november med 3,1 % medan vårt benchmark steg med 0,9 %. Sedan årets början har fonden stigit med 11,8 % medan benchmark har stigit med 15,3 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Embracer, Investor och Cibus. De aktier som bidrog mest negativt var Evolution, Sinch och Swedish Match.

November var ingen rolig månad för fonden. De flesta av innehaven hade en svag eller mycket svag utveckling. Vanligtvis brukar fondens innehav överlag reagera positivt på sina rapporter under en rapportssäsong men detta kvartal har det varit helt tvärtom oavsett vilken sektor bolaget tillhört. Egentligen har bolagen rapporterat i linje med förväntat men ändå fallit kraftigt på rapportdagen och även fortsatt ned efter det.

Under månaden har vi även upplevt en ny kraftig sektorrotation från teknikaktier till bolag som har bättre möjligheter att parera ökad inflation som tex banker och fastighetsbolag, vilket missgynnat fonden då fonden haft undervikt på bank medan fonden ägt flera teknikbolag som fallit kraftigt.

Sinch rasade efter sin rapport efter att investerarna tog fasta på bolagets långsammare organiska tillväxt än tidigare samt kommentarer om prispress från operatörsavgifter och högre integrationskostnader. Kursresan nedåt har sedan fortsatt då investerarna fortsatt att sälja av teknikaktier för rädsla för att inflationen skall bli mer ihållande och långvarig. Osäkerheten i aktien är även på dessa nivåer hög vilket medfört att fonden avvecklat hela sin position i aktien i början av december.

Embracer föll också kraftigt på sin rapport där bolaget sänkte sina kortsiktiga prognoser samtidigt som bolaget höjde sina långsiktiga prognoser. Prognosjusteringarna berodde på förskjutningarna av olika spellanseringar. Flera bolag inom gaming har haft förskjutningar av spelarlanseringar den senaste tiden vilket verkar till viss del verkar bero på att många av medarbetarna arbetat hemma under pandemin och det har medfört att det blivit svårt att färdigställa spelprojekten. Vår uppfattning av bolaget är att det nu handlas på attraktiva nivåer i förhållande till våra prognoser.

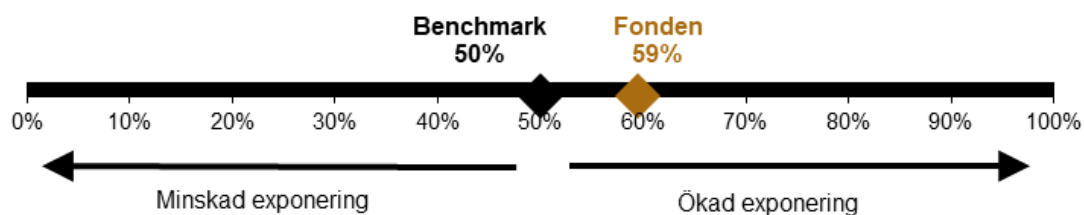
Evolution har fonden i stort sett ägt sedan bolaget introducerades 2015. Under långa perioder har bolaget tillhört fondens största innehav för att under vissa perioder vara ett lite mindre innehav. Aktien började året jättestarkt och toppade precis efter kvartalsrapporten för Q1. Trots starka rapporter även under de följande kvartalen har bolaget trendat svagt nedåt efter det för att sedan falla handlost under november. Det som utlöste fallet var alltså inte bolagets rapport eller uttalande om framtiden utan en rapport från en hemlig konkurrent som menar att bolaget tillåter spel via sin spelplattform bla från länder som är sanktionslistade i USA. Anmälan lämnades in till spelmyndigheten i New Jersey. Bolaget har dementerat innehållet i rapporten vilket dock inte hjälpt utan bolagets aktie föll handlost. Sedan toppnoteringen är aktien ned ungefär 45 %. Vi tror inte att Evolution har tillåtet spel i sanktionslistade länder, dessutom är Evolution en leverantör av spel och inte en operatör som är den som äger kunden, men risken har ökat i bolaget. Även om bolaget inte äger och hanterar kunden direkt så skulle man gärna vilja veta mer detaljerat hur bolaget arbetar med att övervaka sina operatörers förehavanden. Med anledning av den höga risken för närvarande i bolaget har fonden sålt aktier i Evolution under månaden för att slutligen avveckla det sista innehavet i aktien i början av dec.

Cibus rapporterade en vinst i linje med förväntningarna och steg efter sin rapport. Bolaget har även meddelat marknaden att de kommer öka förvärvsfrekvensen kraftigt och bolaget har nu som mål att dubbla fastighetsbeståndet fram till utgången av 2023 samt i samband med det nå investment grade. Vi ser mycket positivt på bolagets nya mål. Skulle bolaget nå investment grade skulle räntekostnaderna för bolaget gå ned kraftigt.

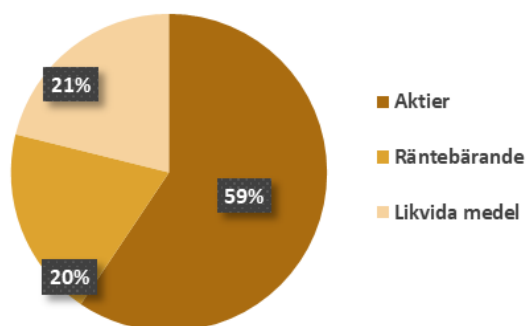
I och med att vi nu ser det som troligt att inflationen blir mer långvarig arbetar vi just nu med att justera fondens innehav utifrån det.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 59 %.

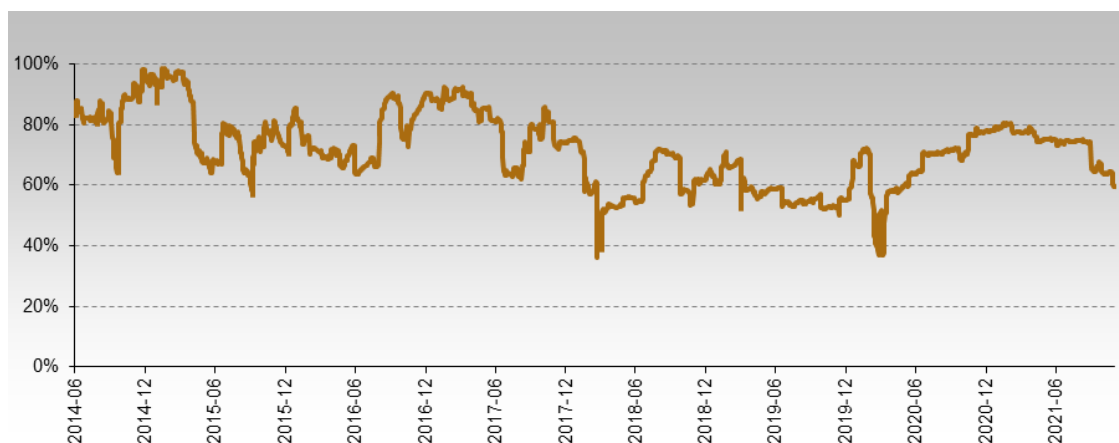
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningsrating: ★ ★ ★ ★ ★
NAV kurs 211130 : 356,01
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	8,0
2 Swedish Match	6,5
3 Volvo	5,5
4 Cibus	4,8
5 AstraZeneca	4,7
6 SHYP 1585	4,6
7 Embracer	4,4
8 Sandvik	4,3
9 Balder	4,1
10 SEB	3,6
	50,6

Risk och avkastning

	Fonden Index*	
Total avkastning (fr 091130)	268%	136%
Total avkastning (5 år)	80,2%	49,5%
Total avkastning (3 år)	55,6%	40,3%
Total avkastning (1 år)	14,4%	16,1%
Total avkastning (YTD)	11,8%	15,3%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,2%
Volatilitet (5 år)	10,5%	7,6%
Volatilitet (3 år)	11,5%	8,9%
Volatilitet (1 år)	11,4%	6,4%
Beta (fr 091130)	0,67	0,50
Beta (5 år)	0,62	0,50
Beta (3 år)	0,59	0,50
Beta (1 år)	0,76	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,03	1,02
Sharpekvot (5 år)	1,24	1,17
Sharpekvot (3 år)	1,41	1,39
Sharpekvot (1 år)	1,28	2,55

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

Största räntebärande innehav

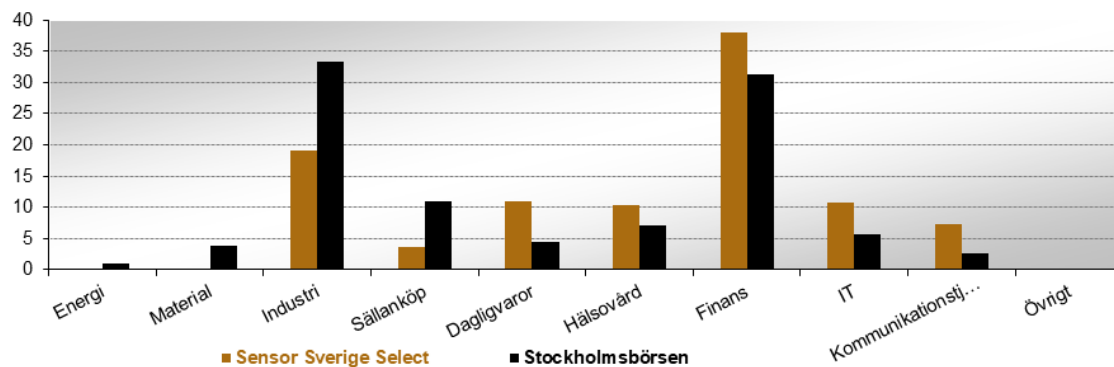
Bolag	% av fonden
1 SHYP 1585	4,6
2 Nordic En FRN 240523	0,8
3 Länsförs FRN 250310	0,8
4 Husqvarna FRN 230214	0,8
5 M2 FRN 221219	0,7
	7,9

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	4,6%
	AA+/AA/AA-	0,8%
	A+/A/A-	1,5%
	BBB+/BBB/BBB-	4,6%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,1%
	B+/B/B-	2,8%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		21,1%

Fräntepapper utan officiellt kreditbetyg 8,9%
(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