

S E N S O R

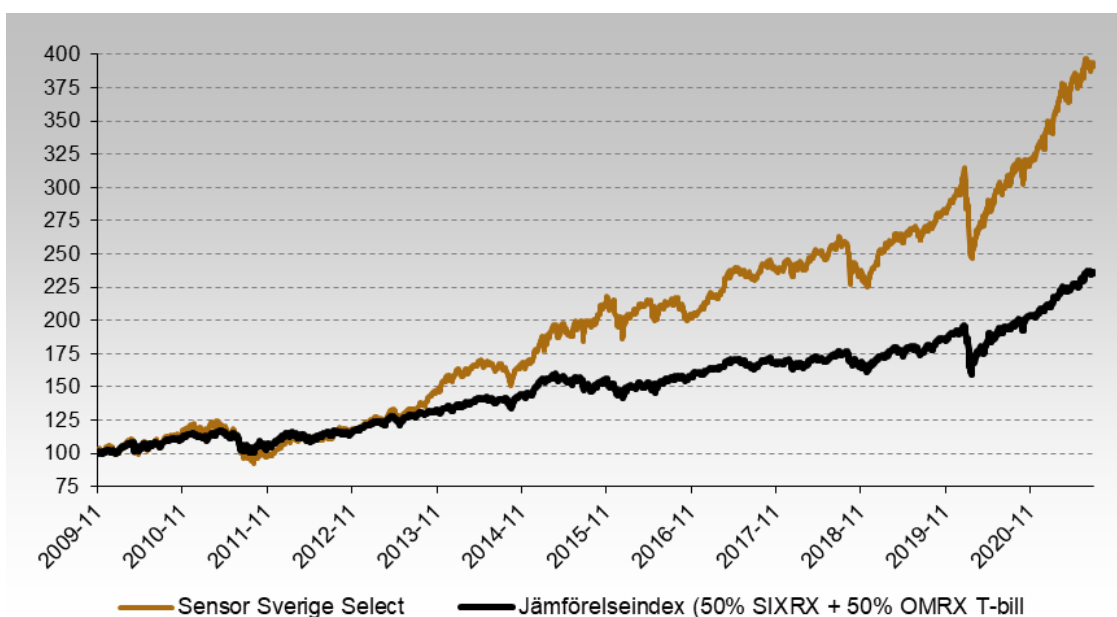
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev augusti 2021



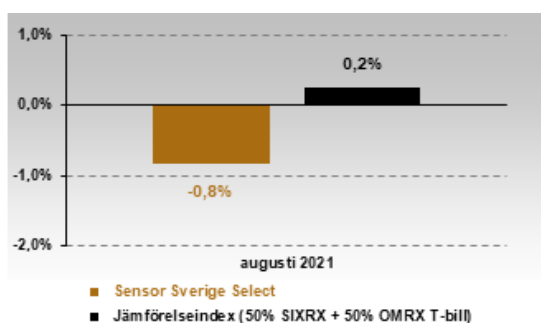
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

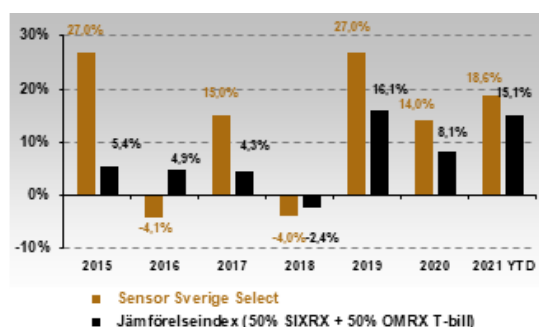


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning augusti 2021



Avkastning 2015-2021



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under augusti med 0,5 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Efter den mycket starka utvecklingen på börsen under juli så konsoliderade kurserna under augusti. Under alla dagar i månaden höll sig kurserna över julis slutnotering men det blev till slut ändå bara en uppgång med knappt en halv procent. Det får ändå anses visa styrka då augusti normalt sett inte är en stark månad och ofta inledningen på en trist period under hösten.

Börsen har stigit varje månad i år, hittills under årets åtta första månader har kurserna stigit med 32,2 %.

Marknadssyn

Den stora snackisen under augusti, var, som vanligt, centralbankschefernas möte i Jackson Hole i USA. Mötet blev nu inte fysiskt som planerat, deltavariantens spridning är för stor och möjligheten till inresa till USA är nästan noll. Förväntningarna på Fed-chefen Jerome Powells tal var ändå skyhöga. Många lokala Fed-chefer i olika stater hade i förväg gjort uttalanden, och tidigare protokoll från Fed visade på kommande "tapering", dvs neddragningar i stödköpen av stats-och bostadsobligationer som i nuläget uppgår till 120 mdr USD i månaden. Förväntningarna var likaledes höga inför vad som skulle sägas om räntorna. Powell redogjorde för att tapering ligger i korten och kommer troligen börja sjösättas i slutet av detta år, men att man inte kommer att röra räntan innan arbetsmarknaden återfått sin styrka, och inflationen långvarigt beräknas vara runt två procent.

Det går fortfarande ca sex miljoner amerikaner utan jobb som hade jobb före pandemin. Det är en högt prioriterad fråga för Fed att föra en penningpolitik som skapar optimal sysselsättning. Den amerikanska arbetsmarknaden har ju en väsentligt större flexibilitet än vad vi är vana vid i Europa, det går snabbt när arbetslösheten stiger och tidigare har man varit snabb på att söka nya jobb. President Bidens politik med stora stödprogram till arbetslösa, men även med stimulanser för att få upp konsumtionen och kick-starta ekonomin efter pandemin har inte varit helt lyckad ur arbetsmarknadssynpunkt. Det har inte varit lika olönsamt att vara arbetslös, vilket skapat arbetskraftsbrist i flera sektorer, framför allt inom tjänstesektorn. Det har också drivit fram löneökningar vilket tryckt upp bolagens kostnader. Någonstans ska dessa kostnader tas ut och det blir i kundledet oftast. En faktor som driver inflationen som vi i tidigare månadsbrev flera gånger skrivit om.

Andra centralbanker som ECB, Riksbanken mfl kommer att följa i Fed:s fotspår, i lite olika tempo, men med neddragningar av stödköpen i närtid och räntehöjningar längre fram i tiden. Vi kan alltså fortsatt räkna med låga räntor men att kapitalflödena till marknaderna kommer att börja om inte sina så i alla fall avta. Konsekvenserna av det är svåra att förutsäga, vi har levt med kraftfulla dubbla dopningar i en stark konjunkturuppgång nu ett tag. Men centralbankerna är numera mycket aktiva marknadsaktörer och kommer att snabbt anpassa sig om saker börjar gå fel med omställningen till ett mera normalt läge utan stora stödköp eller onormalt låga räntor och negativa realräntor.

I förra månadsbrevet tog vi meteorologin till hjälp för att förklara börsens svängningar. Då var det högtryck på börsen mestadels. Nu ser vi fler mörka moln på himlen, som kanske tornar upp sig till ett lågtryck. I molnen ser vi pandemin som inte vill ge sig, vi ser inflationstendenser, vi ser logistik- och leveransproblem som stänger industrier och vi ser ett repressivt Kina som drar ned på tillväxttakten och som tvingar teknikföretag till stora eftergifter i form av gigantiska utdelningar av kontanter, inte till sina aktieägare, men till kinesiska staten. Vi ser också det ljusa stödköpsmolnet sakta flytta på sig och mörkna. Men det stabila och ljusa lågräntemolnet som ger vackert väder ligger stabilt kvar.

Fondens utveckling

Fonden sjönk aug med 0,8 % medan vårt benchmark steg med 0,2 %. Sedan årets början har fonden stigit med 18,6 % medan benchmark har stigit med 15,1 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Sinch, Swedish Match och Hexagon. De aktier som bidrog mest negativt var

Evolution, Embracer och Investor.

Månaden var en ganska händelsefattig månad då alla de större tongivande bolagen släppte sina rapporter redan i juli. Några av fondens innehav släppte dock sina Q2-rapporter i augusti.

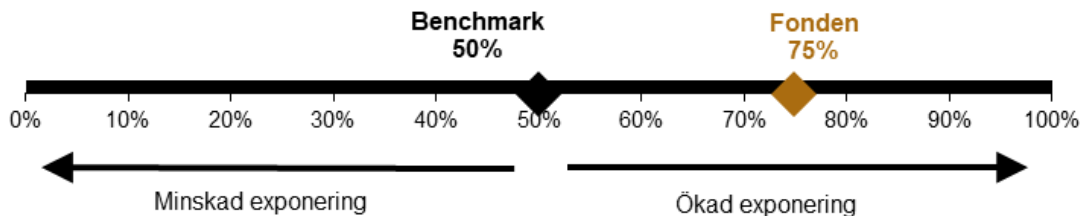
Embracer motsvarade de högt ställda förväntningarna och rapporterade något bättre än förväntat. De ser vi som starkt med tanke på att flera av konkurrenternas rapporter kom in klart svagare än förväntat. Vi har även noterat att flera av de ledande befattningshavarna i bolaget köpte aktier i bolaget efter rapporten. I och med att kursen fallit tillbaka rejält från sina toppnivåer samtidigt som analytikerna höjt sina estimat något har bolagets värdering kommit ned kraftigt. Enligt våra prognoser handlas bolaget runt p/e-tal 16 på 2022/2023 års prognoser. Många av de svenska teknikaktierna har haft det tufft kursmässigt de sista månaderna samtidigt som flera av dem har fortsatt att leverera bra siffror. Det skall bli intressant och se ifall sentimentet ändras runt bolagen när placerarna börjar fokusera mer på värderingarna för 2022 och 2023 senare i höst.

Fondens nya innehav Vimian levererade en rapport enligt våra förväntningar. Bolaget har ett högt börsvärde i förhållande till sin nuvarande intjänning men vi räknar med att bolaget genom förvärv kommer att växa in i sin värdering. Vi förväntar oss ett mycket högt förvärvstempo i bolaget.

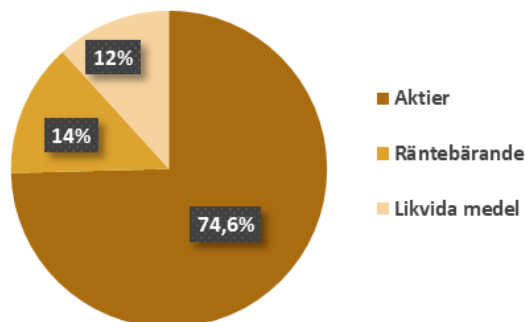
Cibus kom med en stabil rapport. Bolaget fick under kvartalet upp förvärvstempot rejält vilket vi ser som mycket positivt då det möjliggör för bolaget att fortsätta att öka utdelningen till sina aktieägare. Vi upplever bolaget som ett av de stabilaste inom sektorn samtidigt som det verkar finnas mycket kvar att göra på förvärvssidan. Framledes kan dessutom bolaget etablera sig på fler nordiska marknader än Finland och Sverige.

Under månaden har fonden ökat i djurvårdsbolaget Vimian. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 75 %.

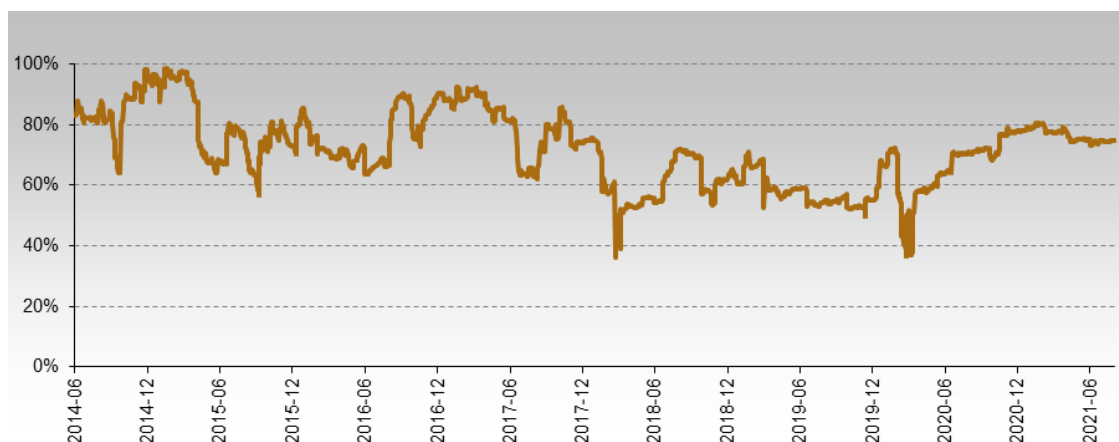
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningsstar rating: ★ ★ ★ ★ ★
NAV kurs 210831 : 377,91
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](#)

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Investor	9,2
2 Evolution	7,3
3 Swedish Match	7,3
4 Sinch	5,3
5 Volvo	5,1
6 Hexagon	4,6
7 AstraZeneca	4,4
8 Embracer	4,3
9 Cibus	4,0
10 Sandvik	3,9
	55,1

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	291%	136%
Total avkastning (5 år)	83,1%	50,8%
Total avkastning (3 år)	49,3%	33,9%
Total avkastning (1 år)	27,7%	21,3%
Total avkastning (YTD)	18,6%	15,1%
Volatilitet (fr 091130)	11,0%	7,2%
Volatilitet (5 år)	10,3%	7,4%
Volatilitet (3 år)	11,7%	9,0%
Volatilitet (1 år)	10,5%	7,5%
Beta (fr 091130)	0,67	0,50
Beta (5 år)	0,62	0,50
Beta (3 år)	0,60	0,50
Beta (1 år)	0,61	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,11	1,04
Sharpekvot (5 år)	1,30	1,23
Sharpekvot (3 år)	1,26	1,18
Sharpekvot (1 år)	2,66	2,85

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

Största räntebärande innehav

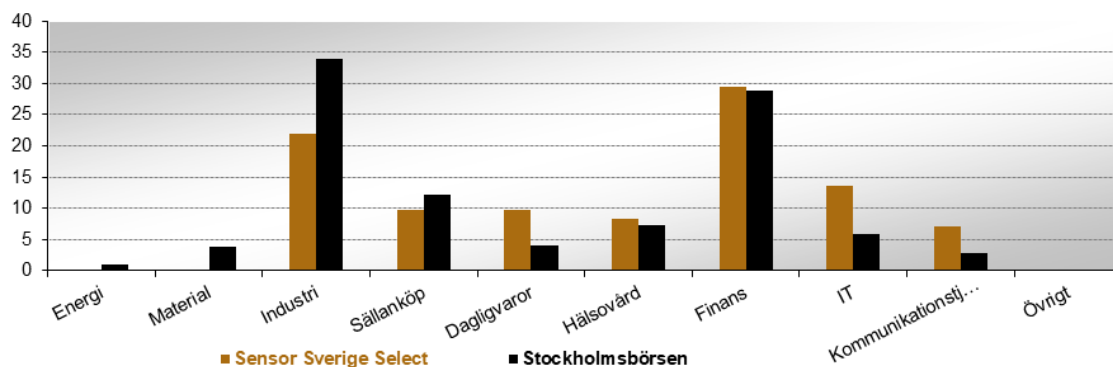
Bolag	% av fonden
1 Nordic Ent FRN 240523	0,8
2 Länsförs FRN 250310	0,8
3 Husqvarna FRN 230214	0,8
4 M2 FRN 221219	0,8
5 Rikshem FRN 221019	0,7
	3,7

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,8%
	A+/A/A-	1,3%
	BBB+/BBB/BBB-	4,3%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,2%
	B+/B/B-	2,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		11,8%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 8,1%
(för dessa har interna kreditbetyg använts)

Branschexponering



Förvaltarteam



Stefan Olofsson

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2000. Förvaltad fonder sedan 2004, förvaltad Sensor Sverige Select sedan fondstart november 2009.



Ulf Öster

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 1974. Fondbranschen sedan 1981, förvaltad Sensor Sverige Select sedan fondstart november 2009.



Stefan Ahlfeldt

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2003. Diskretionära förvaltningsuppdrag sedan 2003, förvaltad 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