

S E N S O R

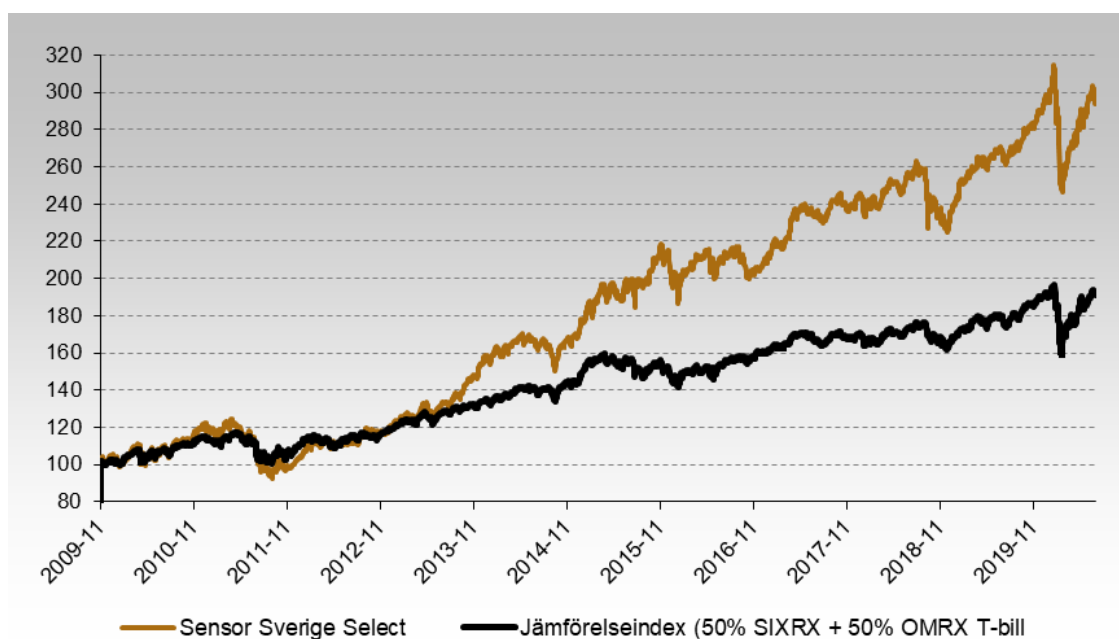
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev juli 2020



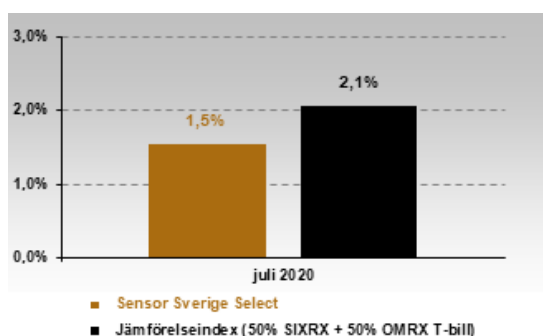
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

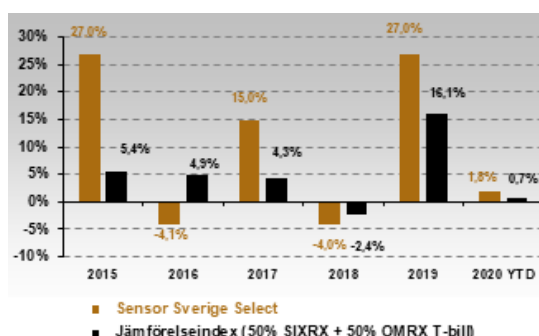


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning juli 2020



Avkastning 2015-2020



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under juli med 4,1 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Börsen steg för fjärde månaden i rad under juli. Uppgången var särskilt stark under de första tre veckorna då index steg med drygt 8 %, och därmed passerade kurserna från årsskiftet. Mot slutet av månaden blev det ett svagare sentiment varvid kurserna landade strax under årsskiftesnivån igen.

Marknadssyn

Aktiemarknaden ställde tidigt under coronapandemin diagnosen att börsen inte skulle kollapsa mer än vad som hade hänt under mars månad. Trots katastrofala utfall för inköpschefsindexar, en våldsam uppgång i volatiliteten mätt i VIX till 80-nivån, och konjunkturprognoser om BNP-fall på mer än tvåsiffrigt minus såg placerarna ett scenario med enorma kapitalflöden från både finans- och penningpolitiken välla in på börserna. Pengarna hamnar i den finansiella sektorn i avvaktan på efterfrågan på kapital från den reala sektorn. Om nu BNP-fallen blir mildare än väntat, vilket de ser ut att bli; har politiker och centralbankschefer varit för frikostiga männe? Eller för uppskrämda av effekterna av pandemin. Återstår dock att se om smittspridningen tar fart igen, innan vi får facit.

De inköpschefsindex som nu kommer in ligger nu återigen i häradet av normala nivåer, dvs runt eller strax över 50. Uppgången har varit dramatisk sedan mars- och aprilsiffrorna. Bolagen ser alltså framtiden an på ett sätt som är förbluffande starkt i förhållande till för några månader sedan. Den brittiska analysfirman Capital Economics tror på mycket lindrigare BNP-fall i år än vad som andra bedömare, som vår eget Konjunkturinstitutet, tidigare prognosticerat. Med länder som öppnat upp igen finns ett uppdämt behov att konsumera hos allmänheten, och en normalisering av ländernas ekonomier.

Det kan vara förståeligt att många frågar sig om allt återställts lite väl fort med tanke på de orosmoln som hänger över marknaden. Dollarn har fallit kraftigt, mot kronan med drygt 15 % på några månader, vilket negativt påverkar svensk exportindustri. Relationen mellan USA och Kina ser ut att bli sämre och sämre vilket ingen tjänar på. Det är presidentval om tre månader i USA med en extremt osäker utgång, där Trump ligger dåligt till i opinionen och med risk för oroligheter i USA om han förlorar valet. Han antyder redan att han inte kommer att acceptera en valförlust.

Vi har i tidigare månadsbrev beskrivit guldets uppgång. I juli förstärktes den trenden och guldet handlades under månaden för över 2000 dollar/troy uns. Det är en uppgång bara i år på 33 %, och vittnar om att många placerare ser med oro på dels dollarförsvagningen men också oroar sig för att de gigantiska kapitalflödena till marknaderna med påföljande ökning av penningmängden på sikt ska leda till ökad inflation. Obligationsmarknaden har dock inte tagit höjd för höjda inflationsförväntningar än, amerikansk 10-årsränta handlas runt 0,6 % sedan en tid tillbaka.

Vår aktiemarknadstro har successivt stärkts under våren och sommaren. Vi tror att vi såg en konjunkturbotten under april/maj vilken blev djupare och kom något tidigare än vad som kunde förväntas i ett normalt förlopp. Om coronaviruset snart har gjort sin globala rundtur från öst till väst, vilket vi tror, och om inte smittspridningen ökar dramatiskt igen i höst och vinter, vilket vi inte tror då många har blivit immuna, och vi ser att ett vaccin finns på plats under nästa år, då kommer konjunkturen att resa sig ganska fort. Därför har vi ökat på exponeringen mot aktiemarknaden till en viss övervikt.

Fondens utveckling

Fonden steg under juli med 1,5 % medan vårt benchmark steg med 2,1 %. Sedan årets början har fonden stigit med 1,8 % medan benchmark har stigit med 0,7 %. SIXRX har samtidigt fallit med 0,2 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Investor, Storytel och Embracer. De aktier som främst bidrog negativt var Sinch, Sobi och Sandvik.

Börsen fortsatte upp under månaden främst drivet av en stark rapportsäsong. Överlag tycker vi att rapporterna överraskade rejält åt det positiva hållet. Främst har bolagen varit väldigt duktiga på att snabbt skära i sina kostnader, men även omsättningen och orderingången överraskade positivt. Ingen sektor

stack ut utan rapporterna var generellt starkare över hela linjen.

Majoriteten av fondens bolag har nu rapporterat och som helhet anser vi att rapporterna var starka. En rapport som stack ut kraftigt åt det positiva hållet var Swedish Match. Bolaget ökade försäljningen med 11 % medan rörelseresultatet steg med 16 % trots att bolaget hämmades av en negativ hamstringseffekt från första kvartalet. Det som driver vinstutvecklingen är den enorma framgången för det tobaksfria snuset Zyn i USA. Under kvartalet levererade bolaget 26 miljoner dosor jämfört med 50 miljoner doser sammanlagt under 2019. Den ökande volymen medför även ökade skalfördelar och därmed högre marginaler. De kommande åren kommer bolaget att lansera Zyn i fler länder vilket även det kommer att bidra till tillväxten. Bolagets verksamhet växer just nu kraftigt samtidigt som bolagets produkter är konjunkturokänsliga vilket medför att värderingen ser fortsatt attraktiv ut. Största hotet mot bolaget kommer som tidigare främst från politiskt håll.

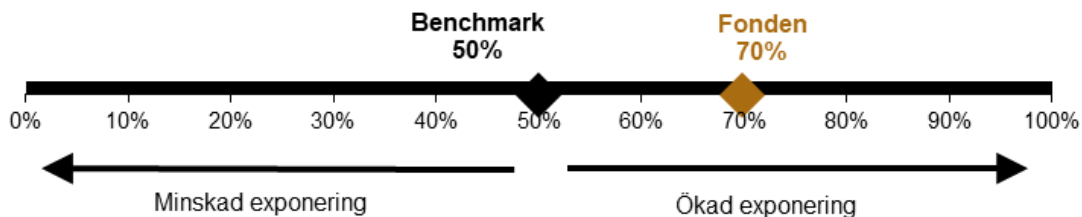
Evolution Gaming rapporterade återigen en mycket stark rapport och aktiekursen fortsatte sitt segertåg. Uppgången bröts dock plötsligt när huvudägaren Richard Livingstone valde att sälja ungefär 30 % av sitt innehav. Livingstone har haft en fantastisk resa med Evolution och har inte tidigare sålt några aktier så försäljningen var inte helt oväntad anser vi. Dessutom rapporterades det att han behövde pengar till att täcka upp mindre bra affärer inom fastighetssektorn. Vår tro på Evo är intakt och vi ser fram emot sammanslagningen med Net Entertainment som förväntas slutföras under oktober.

Intrum lämnade en positiv vinstvarning under månaden. Bolaget visade marknaden att bolagets affärsmodell håller och att den är stabilare än vad marknaden trott. Kassaflödet var mycket starkt under andra kvartalet och bolaget lyckades faktiskt sänka sin skuldsättning något trots att bolaget både lämnade utdelning under andra kvartalet samt köpte tillbaka egna aktier. Aktien är fortsatt billig och vi tror att bolaget över tid kommer att vara en bra placering.

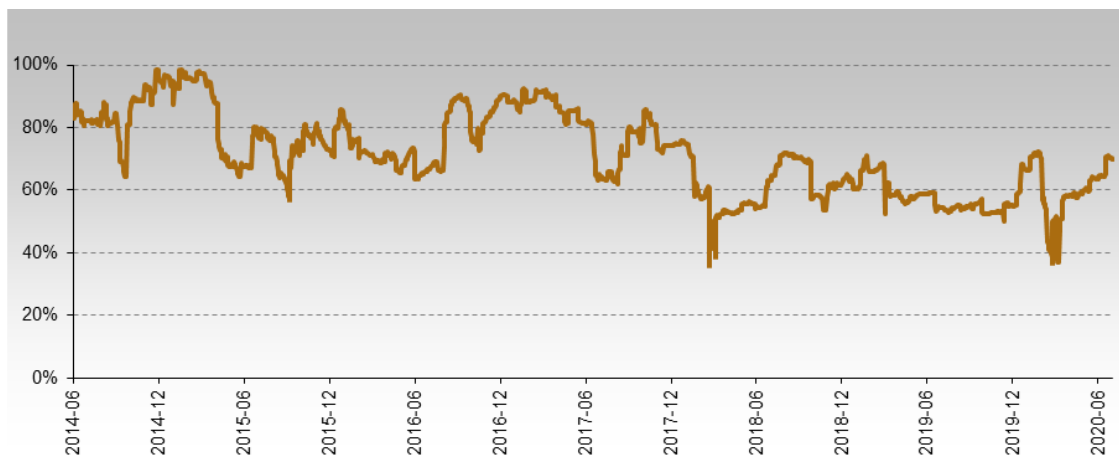
I och med att rapportsäsongen överraskade kraftigt åt det positiva hållet och att vi ser en viss ljusning för konjunkturen har vi under månaden valt att ytterligare öka exponeringen något. Fonden har länge varit underviktad gentemot verkstadssektorn men i samband med de stora verkstadsbolagens rapporter har vi valt att köpa lite försiktigt i dessa. Kina verkar återhämta sig starkt efter corona-smällen och förhoppningsvis gör Europa detsamma. Bolagens ordergångar var stabila även om ledningarna var försiktiga gällande framtiden. Kortsiktigt är ett nytt större virusutbrott och dollarns nedgång de största orosmomenten för verkstadsbolagen.

Fonden har under månaden köpt aktier i Atlas Copco, Sandvik och Volvo. Fondens nettoexponering var vid månadens slut 70 %.

Aktuell aktieexponering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★ (5 år)
NAV kurs 200731 : 284,43
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

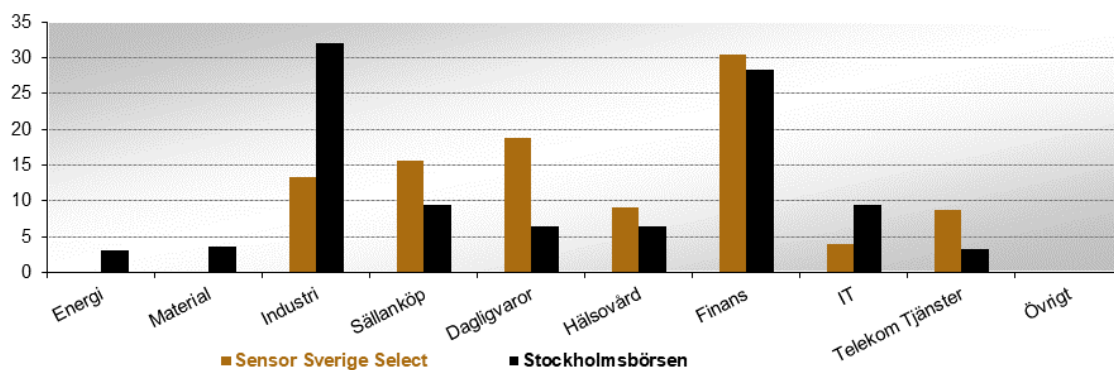
| Bolag | % av fonden |
|--------------------|-------------|
| 1 Investor | 8,7 |
| 2 Swedish Match | 7,1 |
| 3 AstraZeneca | 4,9 |
| 4 Evolution Gaming | 4,4 |
| 5 Embracer Group | 4,2 |
| 6 Nordea | 3,9 |
| 7 Cibus | 3,5 |
| 8 Sinch | 3,3 |
| 9 Stillfront | 3,1 |
| 10 Balder | 3,0 |
| | 46,1 |

Risk och avkastning

| | FondenIndex* | |
|------------------------------|--------------|-------|
| Total avkastning (fr 091130) | 194% | 91% |
| Total avkastning (5 år) | 50,4% | 22,2% |
| Total avkastning (3 år) | 26,2% | 15,0% |
| Total avkastning (1 år) | 9,8% | 6,3% |
| Total avkastning (YTD) | 1,8% | 0,7% |
| Volatilitet (fr 091130) | 11,0% | 7,1% |
| Volatilitet (5 år) | 10,3% | 7,3% |
| Volatilitet (3 år) | 10,5% | 8,1% |
| Volatilitet (1 år) | 12,0% | 10,0% |
| Beta (fr 091130) | 0,67 | 0,50 |
| Beta (5 år) | 0,60 | 0,50 |
| Beta (3 år) | 0,61 | 0,50 |
| Beta (1 år) | 0,58 | 0,50 |
| Sharpekvot (fr 091130) | 0,95 | 0,86 |
| Sharpekvot (5 år) | 0,89 | 0,64 |
| Sharpekvot (3 år) | 0,82 | 0,67 |
| Sharpekvot (1 år) | 0,84 | 0,67 |

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

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.

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