

S E N S O R

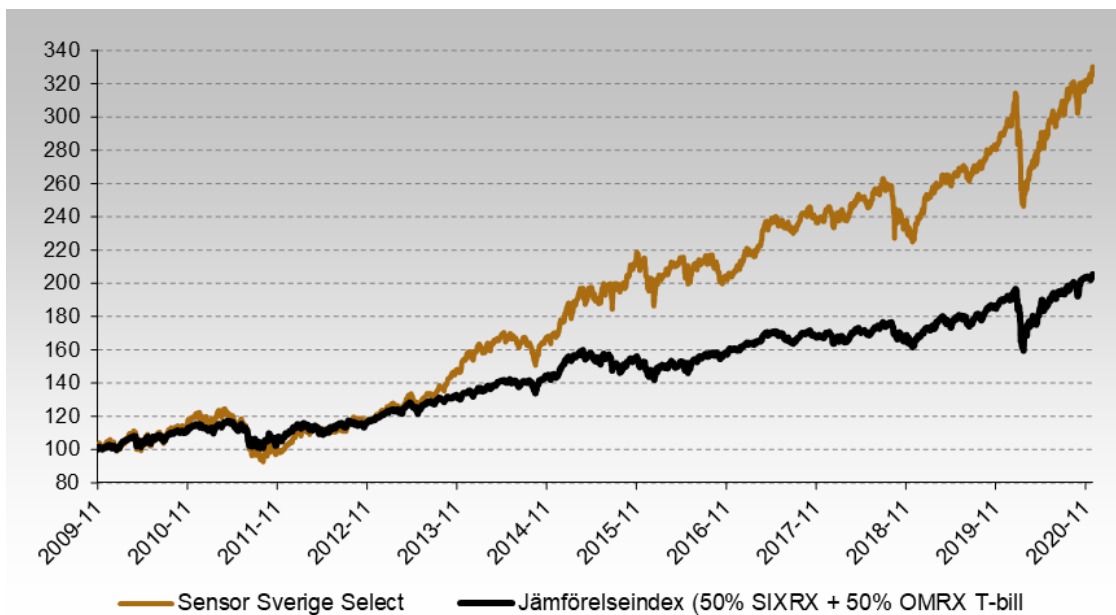
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev december 2020



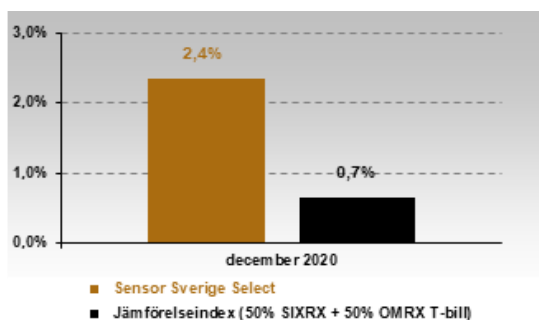
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

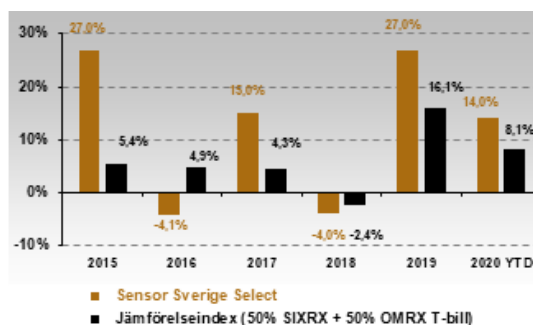


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning december 2020



Avkastning 2015-2020



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under december med 1,3 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Efter den starka utvecklingen i november blev uppgången på börsen stillsammare i december. Det var först de allra sista dagarna på året som vi fick se en rusning efter aktier igen, de sista fem handelsdagarna steg kurserna med nästan 3 %. Den uppgången har fortsatt in på det nya året.

Under hela 2020 steg kurserna på stockholmsbörsen med 14,8 %. Bakom den siffran döljer sig den enorma volatilitet börsåret bjöd på. Från botten den 23 mars till årsskiftet gick börsen upp med otroliga 63,1 %. Innan botten i mars såg vi ett kursfall på fem veckor på nästan 35 %. Mer dramatik än så har nog aldrig skådats under ett år.

Marknadssyn

När vi blickar framåt så bedömer vi en mängd olika faktorer som kan påverka marknadens utveckling. Det gäller allt från politiska och geopolitiska händelser, centralbankers agerande, allmän konjunkturutveckling och till vilka bolag vi tror kommer att kunna växa i omsättning och resultat. Allt ska koka ned till en bild av vilken exponering vi ska ha mot aktiemarknaden, hur stor andel av våra placeringar vi ska lägga i företagsobligationer resp. ha i kassan. Och framförallt vilka aktier ska vi satsa på vars värderingar vi tror kommer att öka.

Det är klart att de analyserna vi gör ligger till grund för hur vi agerar över tid. Samtidigt måste vi hela tiden ompröva våra beslut för att anpassa oss efter nya händelser. En pandemi som ingen räknat med kan vara ett sådant tillfälle då alla tidigare beslut måste kastas omkull. Så skedde i våras då vi dels snabbt minskade vår exponering mot aktier, dels också tidigt vågade oss tillbaka till börsen, då med en annan mix av bolag i portföljen. Det var riskfyllt att agera så, men hade inneburit mycket stora förluster i fonden om vi inte agerat som vi gjorde.

Vi ser att 2021 nog också blir ett år som inte ser ut som vanligt, vad det nu är. Pessimisten ser att pandemin sätter djupa spår i ekonomierna, att arbetslösheten biter sig fast och att vaccinerna inte kommer ut i tid eller har biverkningar vi ännu inte känner till. Hen ser också att värderingarna har gått upp kraftigt på en del håll och att det kommer dröja länge innan alla bolag fungerar normalt igen. Handelskonflikterna tar heller inte paus, och hur kommer det att gå i USA med en ny administration som ska försöka få ordning på ett land som verkar ha blivit sin egen största fiende? Bara mörka moln på pessimistens himmel.

Optimisten ser ljusa lätta moln och en sol som tittar fram. Hen förlitar sig på att vaccinerna kommer ut, att

de fungerar som de ska och att vi kommer att leva mer normalt om ett år igen. Hen ser också att alla centralbanker fortsätter med kraftfull penningpolitik med låga räntor och fortsatta stödköp av finansiella tillgångar. Och inte minst att regeringar världen över stimulerar med aggressiv finanspolitik. Optimisten uppfattar också att konjunkturen bottnade i våras, och att framförallt industrin har bra fart. Det såg hen nyligen när det kom rekordhöga nivåer på inköpschefers indexar, och att Sverige som inte stängt ned under pandemin har ett utomordentligt utgångsläge när det tar fart i övriga världen. Så småningom kommer också tjänstesektorn att börja rulla på igen. För optimisten tror inte att vi kommer sluta klippa håret, gå på krogen eller vilja resa till solen igen.

Realisten lägger allt från både optimisten och pessimisten i vågskålarna. Konjunkturen är på väg upp. Det kommer att finnas enorma penningmängder som stöder börsen. Utbombade sektorer kommer resa sig igen, medan en del bolag och sektorer nog har sett sina bästa dagar för en tid framåt. Gäller att vara fortsatt selektiv alltså. Det kan finnas risk för att räntor stiger, vi har redan sett detta ske i USA, och att det börjar dyka upp artiklar och analyser som varnar för inflation igen i spåren av penningmängdsökningen. Och pandemin är fortfarande inte att leka med, även om vi ser att läkekonsten har utvecklats enormt mycket.

Men, vår realistiska bedömning är att börsens attraktionskraft fortfarande är större än obligationsmarknadens. De stora penningflödena kommer därför fortsätta strömma till aktier en tid till.

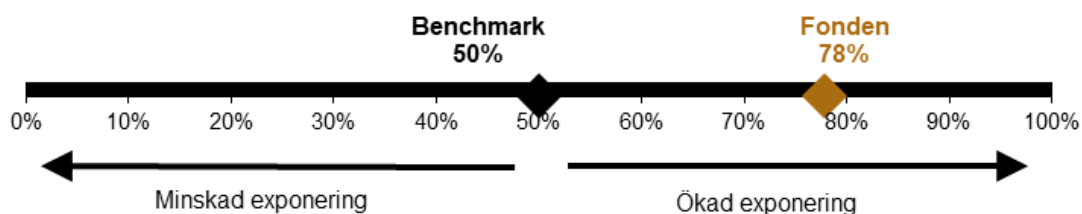
Fondens utveckling

Fonden steg under december med 2,4 % medan vårt benchmark steg med 0,7 %. Sedan årets början har fonden stigit med 14,0 % medan benchmark har stigit med 8,1 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Sinch, Evolution och Embracer. De aktier som bidrog mest negativt var Swedish Match, Astra och Nordea.

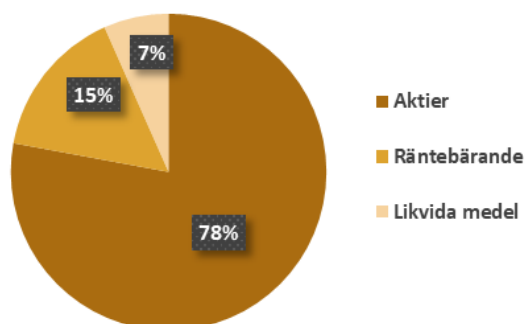
Fonden har haft en stark utveckling under året, speciellt när man riskjusterar avkastningen. Fonden har under året stigit med 14,0 % vilket kan jämföras med benchmark 8,1 % och SIXRX 14,8 %. Volatiliteten i fonden har varit något högre än benchmark men väsentligt lägre än börsens, vilket medför att fonden under året haft en sharpe-kvot på 1,0 jämfört med benchmark 0,7. Fonden är sedan fondstart upp 230 % jämfört med benchmark 105 %. Under det mycket händelserika året 2020 var fonden extra lyckosam i sin stockpicking, bl a inom tekniksektorn. Dessutom saknade fonden nästan helt innehav mot de sektorer som drabbades värst av pandemin, t ex hotell och reseaktier. Fonden var under våren mycket aktiv i sin allokering och i slutet av mars var exponeringen mot aktiemarknaden så låg som 37 %, för att sedan successivt öka till dagens 78 % exponering mot aktiemarknaden. Fondens största bidragsgivare till årets avkastning har varit Embracer, Evolution och Sinch. Klart sämsta aktie var Intrum.

Under månaden har fonden fortsatt öka aktieexponeringen något genom att öka i SKF, Embracer Hexagon och Cibus. På räntesidan har fonden koncentrerat portföljen genom att sälja av mindre innehav men även några större bl a har SBB Perpetual sålts. Istället har fonden investerat i en FRN från Leo Vegas. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 78 %.

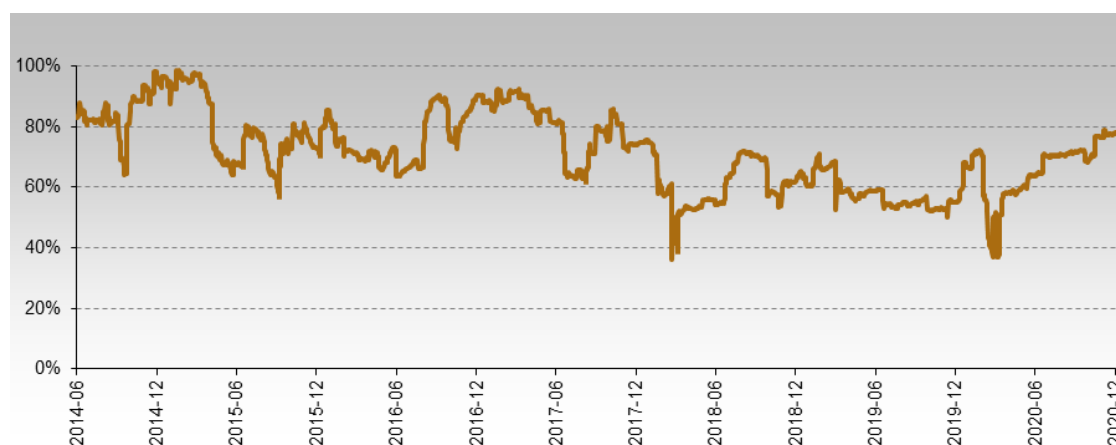
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★ (5 år)
NAV kurs 201230 : 318,54
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	9,1
2 Swedish Match	7,0
3 Evolution Gaming	6,5
4 Embracer	6,2
5 Sinch	5,3
6 Volvo	5,0
7 Sandvik	4,5
8 Hexagon	4,1
9 Cibus	3,7
10 AstraZeneca	3,5
	55,0

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	230%	105%
Total avkastning (5 år)	53,2%	34,0%
Total avkastning (3 år)	39,0%	22,5%
Total avkastning (1 år)	14,0%	8,1%
Total avkastning (YTD)	14,0%	8,1%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,2%
Volatilitet (5 år)	10,5%	7,5%
Volatilitet (3 år)	11,1%	8,7%
Volatilitet (1 år)	14,3%	11,8%
Beta (fr 091130)	0,66	0,50
Beta (5 år)	0,64	0,50
Beta (3 år)	0,59	0,50
Beta (1 år)	0,58	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,02	0,91
Sharpekvot (5 år)	0,90	0,89
Sharpekvot (3 år)	1,10	0,87
Sharpekvot (1 år)	1,00	0,70

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

Största räntebärande innehav

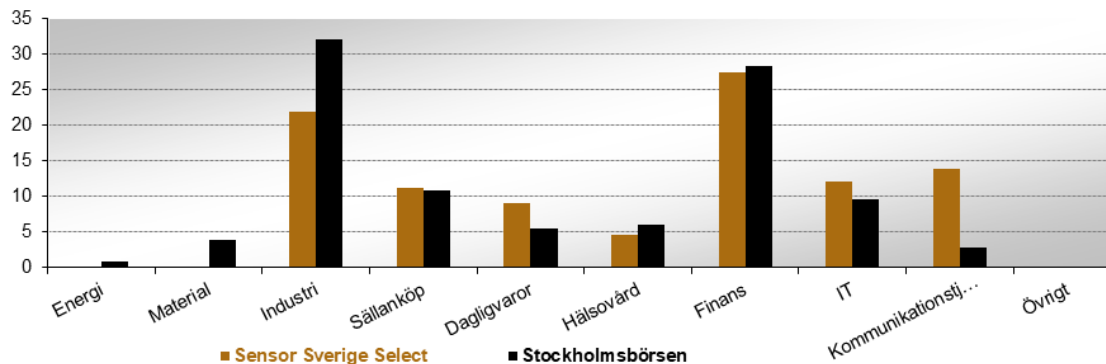
Bolag	% av fonden
1 Nordic Ent FRN 240523	0,9
2 Husqvarna FRN 230214	0,9
3 M2 FRN 221219	0,9
4 Rikshem FRN 221019	0,9
5 Klarna FRN 210623	0,8
	4,5

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	2,2%
	BBB+/BBB/BBB-	6,4%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,5%
	B+/B/B-	1,4%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		6,7%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 9,3%
(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.

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