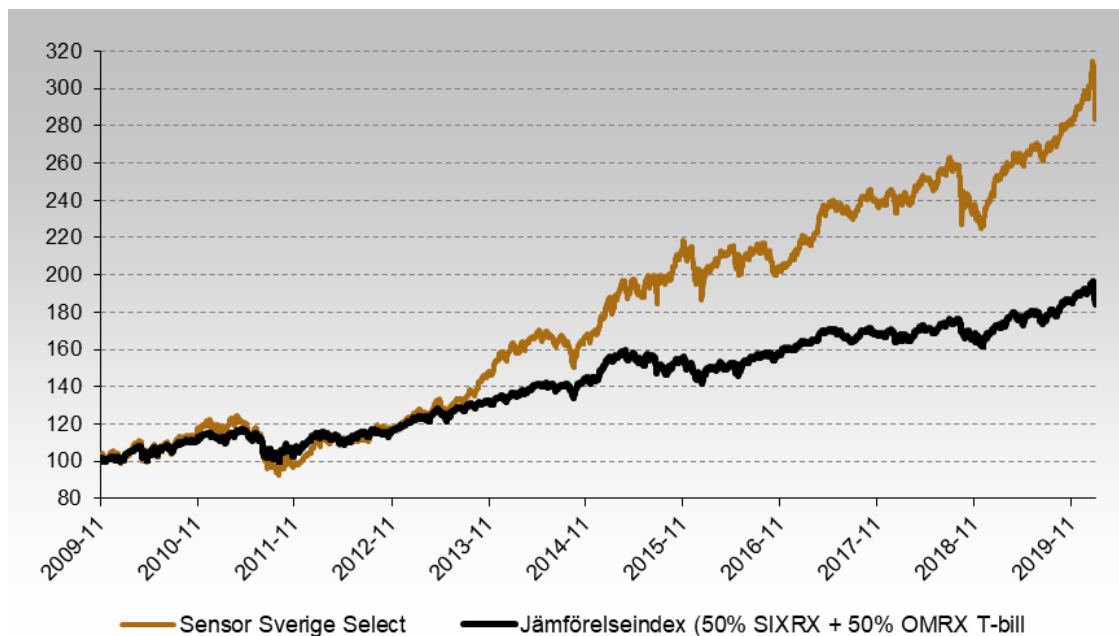


Sensor Sverige Select – Månadsbrev februari 2020

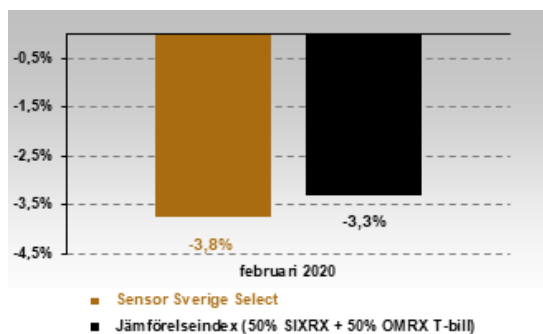
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

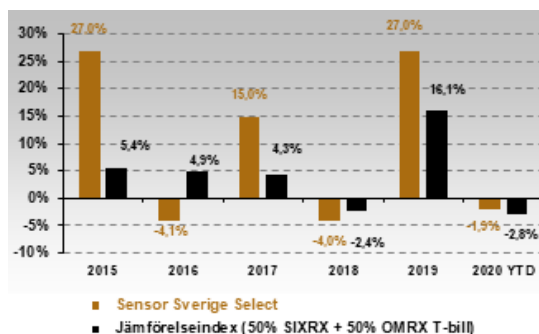


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning februari 2020



Avkastning 2015-2020



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen sjönk under februari med 6,6 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade

utdelningar). SIXRX steg i god fart fram till den 20 februari med nästan 100 punkter eller knappt 7 %, för att sedan falla nästan 200 punkter eller 12,5 % de sista sex handelsdagarna på månaden. Därmed förpassades kursnivån på börserna tillbaka till de nivåer som rådde i slutet av oktober förra året. Ett så snabbt fall i kurserna har vi inte sett sedan Greklands-/Eurokrisen 2011 som då sammanföll med den amerikanska budgetkrisen.

Marknadssyn

På morgonen den 20 februari var det många som trodde att corona-krisen i Kina var under kontroll, och det var därför kurserna på världens börser betedde sig så stabilt. Under dagen kom dock rapporter om först ett större utbrott i Sydkorea och sedan ett i Italien. Det var inte längre "bara" Wuhan-provinsen i Kina som var drabbat, nu även industrilandet Sydkorea och industrifästet norra Italien. Därmed spreds paniken över helgen och vi fick en blodig börsvecka därefter. Den svarta svanen som många befarat skulle komma hade etablerat sig i våra vatten.

Att viruset fick fäste i Europas centrala delar skrämde mest. Det började nu talas om verkliga risker för den ekonomiska utvecklingen. OECD har skruvat ned sin prognos från en förväntad tillväxt i världens industriländer från 2,9 % till 2,4 % i år, men där man larmar om att tillväxten kan bli så låg som 1,5 % om viruset sprider sig ytterligare internationellt. Samtidigt får vi in siffror på förväntningar från inköpschefer som stiger till högre nivåer än tidigare, i både Sverige och euroområdet. Dessa mätningar har i huvudsak genomförts innan den beskrivna paniken fick fäste. Så frågan är vilken statistik vi nu kan lita på. Troligen ingen alls.

Om vi inte kan lita på statistiken, den är visserligen sann men troligen ointressant, och prognoserna är extremt osäkra och med stor spännvidd, vad ska vi då hålla oss till? Erfarenheten att vändningen är nära när det rasat kraftigt, skräckindex VIX rusat igenom taket och långgräntorna noterat nya bottenrekord? Eller att allt kan bli mycket värre då vi inte vet om viruset sprider sig ytterligare. En stor spridning till USA, Kanada och Mexico är nog det värsta scenariot just nu. Då kommer amerikanska placerare inte tveka att sätta stop loss-order på alla tillgångar utanför USA. Det har de alltid gjort tidigare vid paniklägen, och den marginella svenska börserna kommer inte att komma undan.

Om spridningen av viruset minskar, som den gjort i Kina sedan några veckor tillbaka, och om centralbankerna backar upp marknaderna med räntesänkningar och nya kvantitativa lättnader samt finanspolitiken aktiveras, då får vi en kraftig vändning upp igen.

Vi ska dock först ta oss igenom en period som med stor säkerhet kommer att innehålla en hel del vinstvarningar inför Q1-rapporterna som börjar trilla in om en dryg månad. I slutet av dagen blir det långsiktigt ändå omfattningen av skadeverkningarna på den reala ekonomin och på bolagens vinstförmåga som avgör börs- och ränteutvecklingen. Och det svaret kommer det dröja lång tid innan vi får.

Osäkerheten är alltså kraftigt förhöjd och tills dess vi ser saker lite tydligare kommer vi fortsatt ha en volatil resa framför oss.

Fondens utveckling

Fonden sjönk under februari med 3,5 % medan vårt benchmark sjönk med 3,3 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Evolution Gaming, Embracer och Swedish Match. De aktier som främst bidrog negativt var Investor, Intrum och Volvo. Börserna svängde väldigt kraftigt under månaden då månaden inledde starkt för att sedan falla handlost så trots månadens avslutning fanns det aktier i portföljen som steg under februari.

Vi gjorde inga större justeringar under månaden med anledning av corona-viruset. Däremot anser vi att portföljens sammansättning främst innehåller aktier som borde klara sig bättre än genomsnittet vid en fortsatt utbredning av viruset, främst fondens fastighetsaktier och spelbolag. Det borde exempelvis bli mer populärt att spela dataspel om man tvingas till karantän i hemmet. I Kina har man sett en kraftig ökning av just nedladdningar av dataspel.

Evolution Gaming släppte en mycket stark rapport under perioden där bolaget återigen lyckades överraska marknaden på de flesta punkter. Bolaget belönades med en kraftig uppgång som dock sedan bröts av corona-frossan och där aktiens stora nedgång dels var en effekt av börspaniken dels att investerare valde att ta hem sina vinster. Analytikerna har återigen fått skruva upp sina prognoser för bolaget och främst beror det på att man nu räknar med att den starka tillväxten i bolaget håller i sig under en längre tid än tidigare.

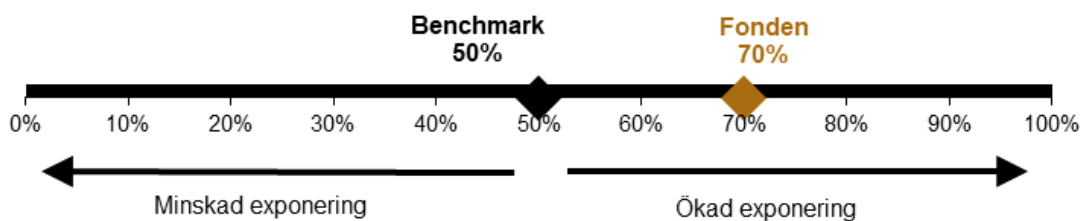
Även Swedish Match släppte en mycket stark rapport och det var bolagets framtidshopp det tobaksfria snuset Zyn som drev utvecklingen för bolaget. Zyn växte klart mer än förväntat till starka marginaler. Bolaget ser en fortsatt kraftig tillväxt för Zyn och bolaget kommer att få öka sin investeringsbudget i år för att möta efterfrågan. Trots ökad konkurrens gällande tobaksfria produkter så tror vi att Swedish Match har ett rejält försprång med sin produkt gentemot konkurrenterna främst på den amerikanska marknaden.

Fonden har under månaden köpt Nordea, SEB samt ökat i Intrum. Fonden har sålt Ericsson samt minskat i Balder.

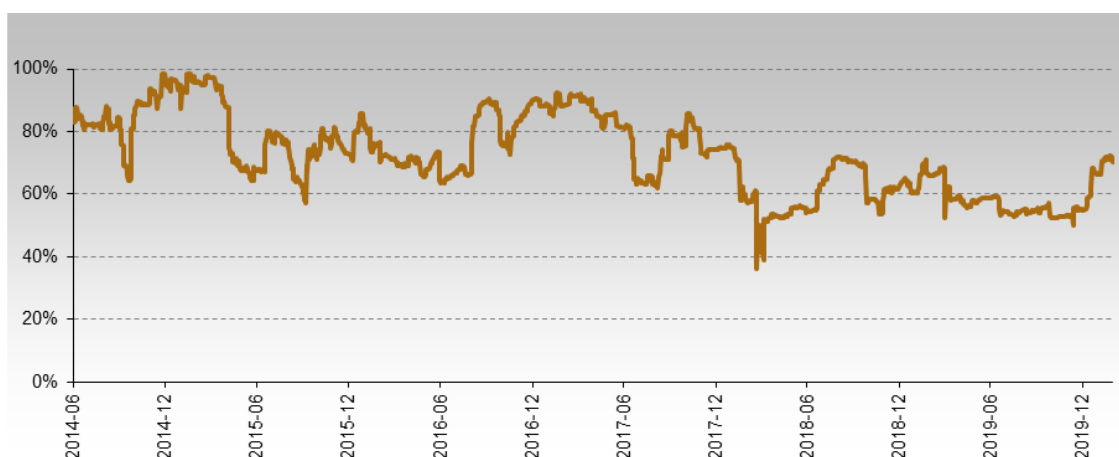
Fondens nettoexponering var vid månadens slut 70 %.

Med anledning av den stora osäkerheten runt corona viruset och att vi förväntar oss fortsatt hög volatilitet den närmsta tiden har vi valt att minska fondens aktieexponering i början av mars. Minskningen har skett i aktier som påverkas mest av corona utbrottet.

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 200228 : 273,91
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 Faktablad
Fondens Informationsbroschyr
Investera i fonden
Kundavtal privatperson
Kundavtal juridisk person
Prenumerera på månadsbrevet

Fondens största innehav

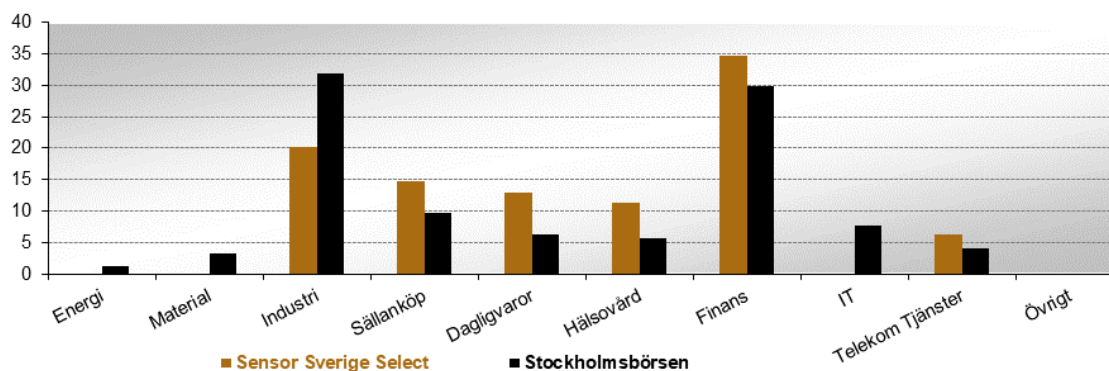
Bolag	% av fonden
1 Investor B	9,1
2 Evolution Gaming	7,4
3 Swedish Match	6,2
4 Intrum	5,3
5 Balder	4,8
6 Volvo	4,5
7 AstraZeneca	4,3
8 Sandvik	4,1
9 Tele2	3,3
10 Embracer Group	2,9
	41,9

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	183%	84%
Total avkastning (5 år)	50,6%	18,0%
Total avkastning (3 år)	30,0%	12,6%
Total avkastning (1 år)	13,1%	6,7%
Total avkastning (YTD)	-1,9%	-2,8%
Volatilitet (fr 091130)	10,8%	6,7%
Volatilitet (5 år)	9,6%	6,5%
Volatilitet (3 år)	9,2%	6,6%
Volatilitet (1 år)	7,2%	7,6%
Beta (fr 091130)	0,69	0,50
Beta (5 år)	0,61	0,50
Beta (3 år)	0,63	0,50
Beta (1 år)	0,43	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,98	0,89
Sharpekvot (5 år)	0,96	0,61
Sharpekvot (3 år)	1,07	0,71
Sharpekvot (1 år)	1,89	0,94

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

Branschexponering



Förvaltarteam



Stefan Olofsson
Verksam inom kapital-
förvaltning sedan år
2000. Förvaltat fonder
sedan 2004, förvaltat
Sensor Sverige Select
sedan fondstart
november 2009.



Ulf Öster
Verksam inom kapital-
förvaltning 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