

S E N S O R

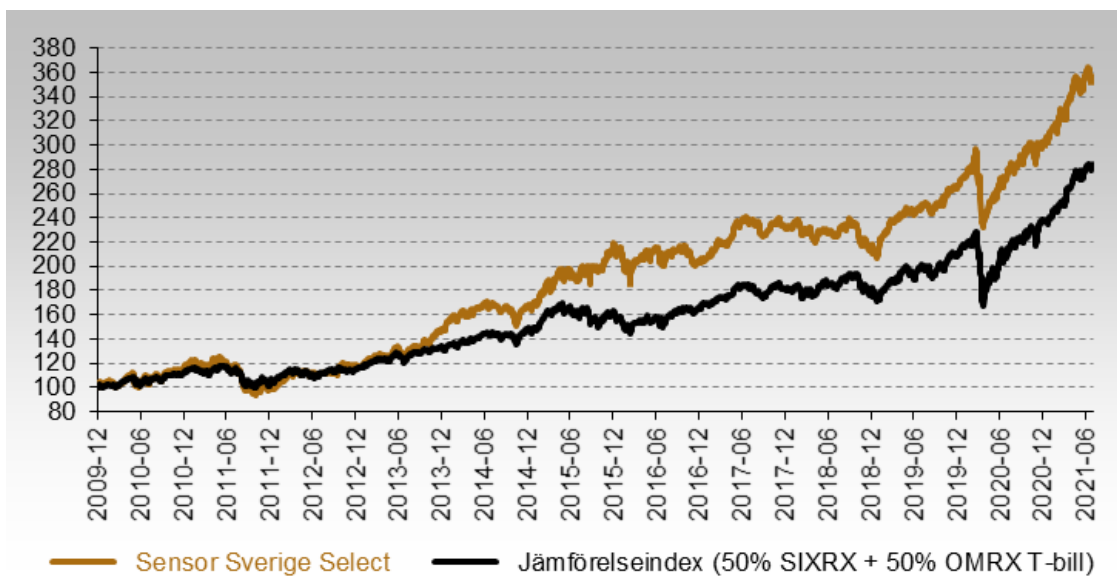
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev juni 2021



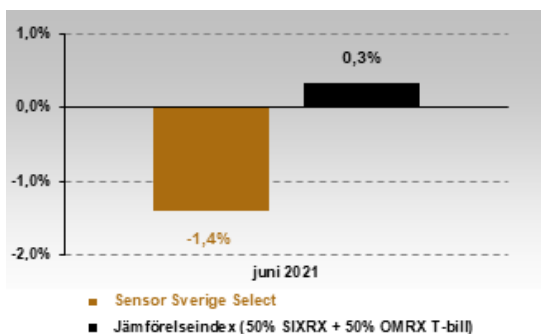
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

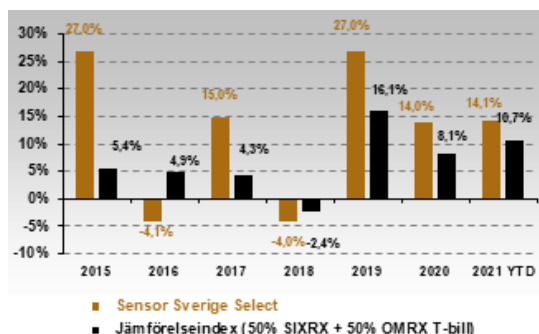


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning juni 2021



Avkastning 2015-2021



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under juni med 0,7 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

Efter en mycket stark inledning på månaden noterade SIXRX nivåer över 2000 enheter för första gången någonsin i mitten av juni. Så sent som den 23 mars förra året noterade SIXRX en bottennotering under 1000. Det tog alltså mindre än 15 månader för stockholmsbörsen att, inklusive utdelningar, dubbla värdet. Nivån 500 nåddes i april 2010. Och trots att pandemin krossade börsen förra våren och index pressades ned under 1000 så kan man konstatera att en avkastning på 100 % under 10-årsperioden mellan april 2010 och mars 2020 inte är fy skam. Långsiktigt sparande i aktier och väl förvaltade fonder är, trots börsens periodvis kraftiga volatilitet, nästan oslagbart.

Börsen har stigit varje månad i år, hittills under årets sex första månader har kurserna stigit med 22,4 %.

Marknadssyn

Börsen är en indikator inte främst på nuläget i ekonomin eller hur företagen gick det senaste kvartalet. Börsen är en indikator på hur utvecklingen kommer att se ut medellång sikt, 6-12 månader, och på lång sikt, längre än ett år. Kurserna har stigit efter pandemins tidiga skede då paniken initialt spred sig på alla nivåer i samhället. Marknaden såg tidigt att de enorma resurser i form av både en mycket offensiv penningpolitik men också mycket kraftfull finanspolitik skulle ge kapitalflöden av aldrig tidigare skådat slag. Utgången var given. Realtillgångar i form av företag och fastigheter värderades upp kraftigt då pengarna söker sig till möjlig avkastning, och där hade t ex obligationsmarknaden inte mycket att erbjuda, inte minst efter att räntorna fallit kraftigt redan före pandemin.

Men varför stiger då kurserna fortfarande på världens börser? Det har ju skett en kraftig uppvärdering redan! Därför att stimulanserna finns kvar både från centralbankerna och politiken. Än så länge finns inga tydliga tecken på att kranarna stängs av, i alla fall inte i närtid. Efter Lehman-kraschen 2008 drogs stimulanserna tillbaka för tidigt och vi fick bakslag 2011 i form av Greklands krisen bl a. Det misstaget vill man inte göra om. Vi kommer därför ha mycket låga räntor flera år framåt, medan de stora tillgångsköpen från centralbankerna nog kan komma att dras ned lite tidigare, dock försiktigt och med örat mot rälsen.

Vi ska också återhämta den förlust i ekonomin som skedde under 2020. Flera stora ekonomier som Kina och USA, men även Sverige och troligen också Tyskland, har nått upp till nivåer före pandemin. Med det betyder att det fortfarande är ett tappat år kvar att återhämta. Tillväxten väntas i år också vara stark i hela världen, Kina runt 8 %, USA ca 6 % och Europa strax över 4 % i år, och det fortsätter med höga tillväxttal även 2022. I slutet av nästa år bör världsekonomin då vara i kapp nivån vi skulle uppnått i år utan pandemin.

Riskerna ligger i de leverans-och logistikproblem som industrin brottas med nu och att utbudet av varor inte orkar hålla jämna steg med den stora efterfrågan som finns hos konsumenterna med stora sparbuffertar. Industrin säger i Konjunkturinstitutets senaste rapport att brist på insatsvaror kan leda till minskad produktion. Det är stor brist på många konsumentvaror och leveranstiderna är förskräckande långa på många varor. Skolboken säger då inflation. Inflation som i viss mängd är bra för ekonomin, och centralbankerna har också ställt om sina tidigare strikta högstanivåer från max 2 % inflation till en mer flexibel skala där nivåerna kan få vara över 2 % under vissa perioder utan åtstramningar.

Vi tror att börsen har mer att ge. De risker börsen såg i våras med kraftigt stigande inflationssiffror och amerikanska långräntor på uppgång har tonat bort. Åtminstone för tillfället. Oron kan nog komma tillbaka och därför kan vi räkna med att vi får en förhöjd volatilitet igen. Men med fortsatta stimulanser, låga räntor och en ekonomi som växer kraftigt har vi fortfarande svårt att se bättre alternativ än aktier.

Fondens utveckling

Fonden sjönk under juni med 1,4 % medan vårt benchmark steg med 0,3 %. Sedan årets början har fonden stigit med 14,1 % medan benchmark har stigit med 10,7 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Astra, Investor och Hexagon. De aktier som bidrog mest negativt var Evolution, Swedish Match och Embracer.

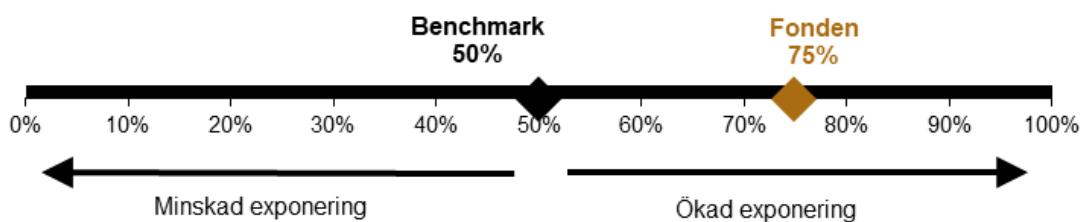
Den underliggande marknaden är fortsatt stark men just nu avvaktar marknaden den kommande rapportssäsongen som drar i gång i mitten av juli. Vi förväntar oss fortsatt starka rapporter men i och med att förväntansbilden är hög så kommer det bli intressant att se vilka reaktioner rapporterna kommer att få. Generellt sett har fondens teknikaktier utvecklats svagt de senaste månaderna därför kommer det att bli extra intressant att syna deras rapporter. Flera av dem flaggade redan i förra rapporten att de mötte våra jämförelsetal under kvartal 2.

Under månaden har fonden investerat i Vimian. Bolaget är verksamt inom djurhälsa och levererar läkemedel och tekniska lösningar till veterinärer, laboratorier och husdjursägare. Bolaget växer kraftigt, främst via förvärv, men även den organiska tillväxten är god. Bolaget värderas högt men vi räknar med att bolaget skall växa in i sin värdering.

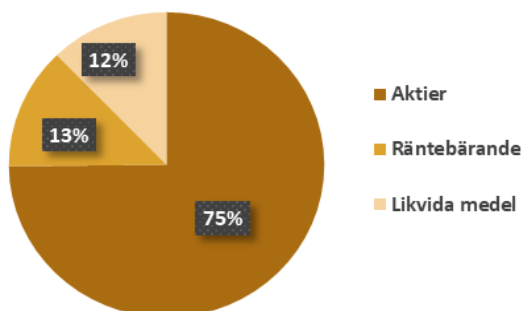
På räntesidan har fonden investerat i en social obligation från Getinge samt i en mörkgrön obligation från SCA. Fonden har delvis finansierat detta genom att sälja sitt ränteinnehav i Millicom och AF Pöyry.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 75 %.

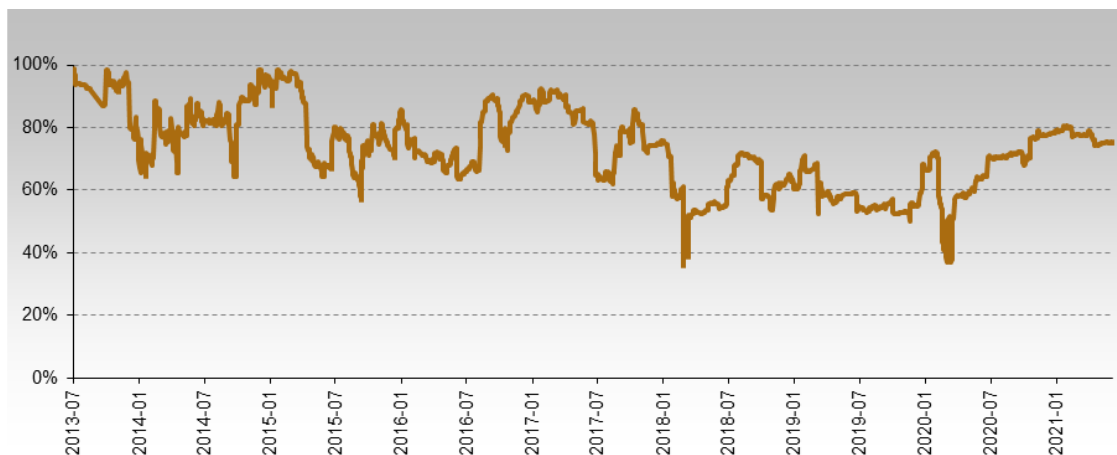
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★
NAV kurs 210630 : 363,59
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	9,6
2 Evolution	7,5
3 Swedish Match	7,0
4 Volvo	5,6
5 Embracer	5,0
6 AstraZeneca	4,7
7 Sinch	4,1
8 Sandvik	4,1
9 Hexagon	4,0
10Cibus	3,8
	55,3

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	276%	127%
Total avkastning (5 år)	84,5%	50,8%
Total avkastning (3 år)	51,3%	33,0%
Total avkastning (1 år)	29,8%	21,3%
Total avkastning (YTD)	14,1%	10,7%
Volatilitet (fr 091130)	11,0%	7,1%
Volatilitet (5 år)	10,2%	7,3%
Volatilitet (3 år)	11,5%	8,8%
Volatilitet (1 år)	9,8%	7,1%
Beta (fr 091130)	0,67	0,50
Beta (5 år)	0,62	0,50
Beta (3 år)	0,60	0,50
Beta (1 år)	0,59	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,09	1,01
Sharpekvot (5 år)	1,33	1,24
Sharpekvot (3 år)	1,33	1,18
Sharpekvot (1 år)	3,06	3,03

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

Största räntebärande innehav

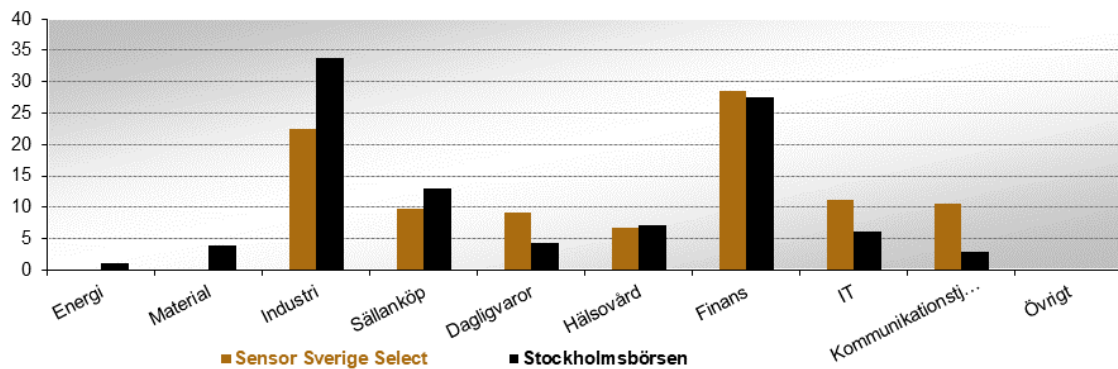
Bolag	% av fonden
1 Nordic Ent FRN 240523	0,8
2 Länsförs FRN 250310	0,8
3 Husqvarna FRN 230214	0,8
4 M2 FRN 221219	0,8
5 Rikshem FRN 221019	0,7
	3,9

Fördelning kreditbetyg

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

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 8,5%
(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