

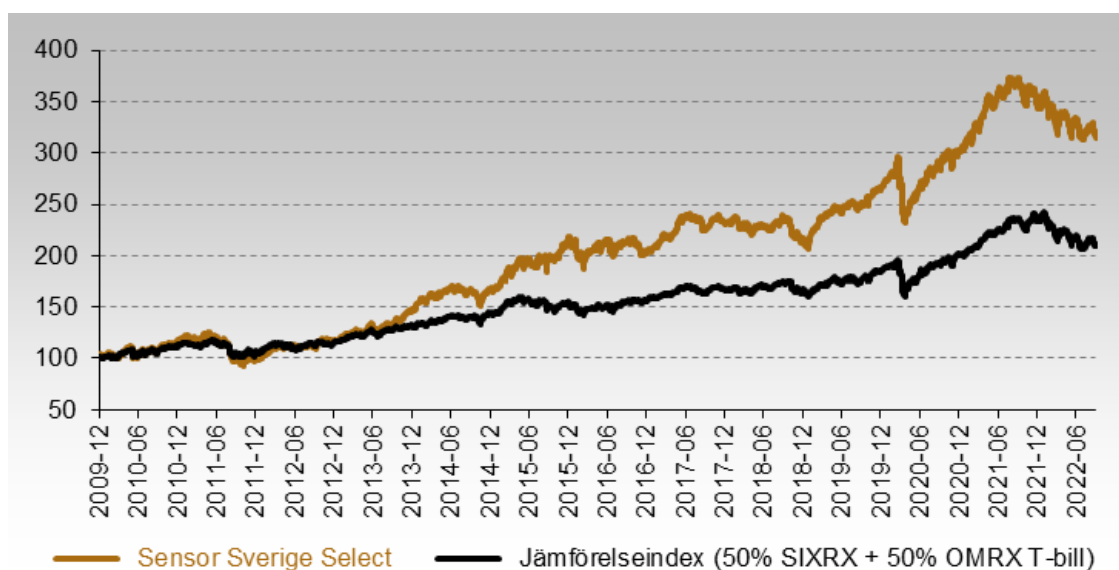
SENSOR FONDER

Sensor Sverige Select – Månadsbrev augusti 2022



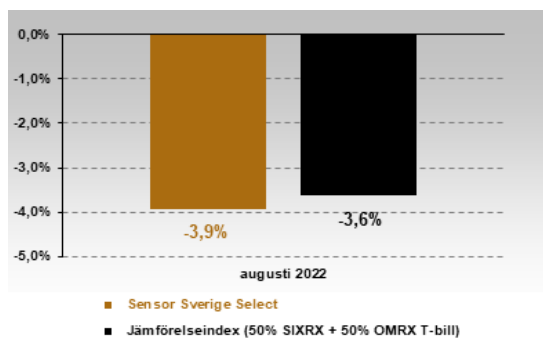
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

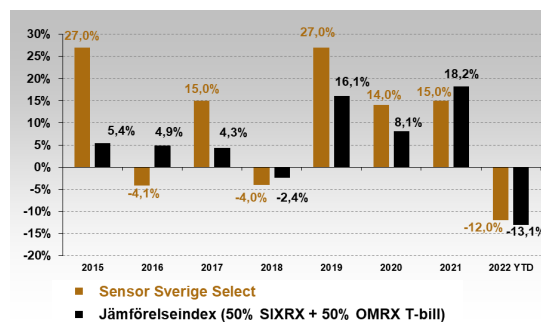


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning augusti 2022



Avkastning 2015-2022



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen sjönk under augusti med 7,2 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

Rallyt på börsen under juli visade sig vara ett björnmarknadsrally (en snabb uppgång i en längre nedgångsfas). Kurserna höll sig ganska konstant runt indexnivån 1800 i SIXRX, men efter den 18 augusti föll kurserna brant ned under 1700-nivån. Många på marknaden hade länge en alltför optimistisk syn på att centralbankerna kanske inte skulle behöva höja räntorna så aggressivt efter att inflationssiffran för juli i USA kom in marginellt lägre än förväntat. Denna optimistiska syn kom helt på skam framför allt i Jackson Hole där Fed håller sin årliga konferens med alla världens centralbanker på plats. Fed-chefen Jerome Powell skrädde inte orden när han kort och koncist lät meddela att fighten mot inflationen är långt ifrån över och att all kraft kommer att ligga på att bekämpa den tills man når målet om 2 %.

Marknadssyn

Två stora huvudteman är det som styr utvecklingen på börserna just, och agendan i dessa teman styrs från USA. Kriget i Ukraina kan ingen bortse ifrån och framför allt inte Rysslands agerande kring gasleveranser till Europa. Men det är inflationen och risken för en recession som helt dominerar nyhetsflödet och som kommer ge riktningen på börserna framöver. Den närmaste tiden kommer flera avgörande besked i räntefrågan. Först ut denna vecka är ECB som troligen höjer räntan med 75 punkter, därefter kommer både vår egen Riksbank och Fed med nya räntebesked i slutet av månaden. Sannolikt 75 punkter där med. Om det istället blir 50 eller 100 punkter kommer det troligen att ge stora effekter på marknadssentimentet och vittna om att centralbankerna ser något vi ännu inte uppfattat.

Men det är inte slut med räntehöjningarna därmed. Inflationen i den del av världen vi bevakar ligger fortfarande strax under tvåsiffriga nivåer och det är en lång resa tillbaka till nivåer runt 2 %, även om jämförelsetalen framöver talar för sjunkande inflation. Problemet är att prisökningarna nu slår brett och djupt vilket ställer arbetsmarknadens parter inför stora problem. Kompensationskrav för förluster i reallöner är nog inte otroliga, inte minst som arbetsmarknaden, både i USA, Sverige och i flera andra länder, är i ett gott skick. Arbetslösheten i USA ligger fortfarande klart under 4 %, men det finns svaga tecken på att allt fler amerikaner erbjuder sig till jobb efter att pandemins helikopterpengar nu börjar sina.

Vi har tidigare beskrivit den svåra balansgång som centralbankscheferna och finansministrarna nu måste gå för att inte dämpa köpkraften så mycket att konjunkturen knäcks. Vi ser i dagarna allt fler rapporter om att inköpschefernas optimism dämpas, till och med så mycket att siffrorna indikerar att tillväxten mattas av betydligt. Inte konstigt när konsumenterna har att tampas med skyhöga energipriser både till bilen och hemmet och räntorna far som en raket i höjden. Mjuklandning är målet, men det är nog NASA bättre på än Fed. Att navigera världens största ekonomi helt rätt för att inte skada hushåll, företag och samhället i stort mer än nödvändigt blir en spännande följetong framöver.

Det är heller inte helt lätt att navigera en värdepappersportfölj med ett väldigt brett riskmandat när börsen går ned 2,5 % ena dagen och stiger lika mycket nästa dag. Alldeles klart är att det kan komma mycket fler negativa nyheter framöver, t ex kan rapportssäsongen för Q3 komma att bli lite tristare än den var för Q2, och räntorna kan bli högre än vi förväntar oss nu. Konjunkturen kan också komma att bli sämre, inte minst mot bakgrund i ett geopolitiskt mycket känsligt läge med kriget i Ukraina och konflikten Kina vs Taiwan. Men sommarens rally visade också att det står mycket pengar på sidan som fortfarande är tillräckligt riskvilligt för ett ordentligt rally. Och vi tror att det inte behövs så mycket positiva nyheter senare i höst för att det ska kunna smälla en hel del nyårsraketer i år också.

Vi kommer att fortsatt ha en defensiv portfölj tills dess bilden klarnar om räntor, inflation, konjunkturutsikter och vinstförväntningar inför 2023. Det blir en extremt intressant höst att följa i alla möjliga ekonomiska aspekter.

Fondens utveckling

Fonden sjönk under augusti med 3,9 % medan vårt benchmark sjönk med 3,6 %. Sedan årets början har fonden sjunkit med 12,0 % medan benchmark har sjunkit med 13,1 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var de räntebärande innehaven där flera av innehaven steg. Ränteduration i ränteportföljen är 0,1 år. De aktier som bidrog mest negativt var Investor, Truecaller och Embracer.

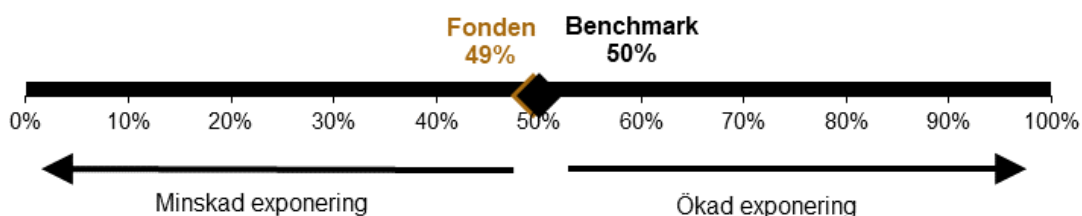
Börsen vände ned igen i augusti, främst pressat av den fortsatt stigande inflationen och aggressiva uttalanden från centralbankerna. Företagsspecifikt var det väldigt nyhetsfattigt då de större bolagen rapporterade redan i juli.

Enda bolaget som rapporterade var Embracer som levererade ett resultat något under analytikernas förväntningar. Bolaget upprepade sina prognoser samt annonserade ytterligare några större förvärv. Den organiska tillväxten var fortsatt negativ men bolaget guidande för en organisk tillväxt på mellan 20 och 35 % för det innevarande räkenskapsåret. Prognosen ser väldigt baktung ut och med tanke på att de senaste rapporterna varit åt det svaga håller valde vi att avveckla fondens innehav i Embracer. Trots att Embracer har utvecklats mycket svagt under en längre tid har positionen sett till ursprungsinvesteringen varit mycket lönsam för fonden. Vi fortsätter att följa bolaget med intresse för eventuell återinvestering. För att inte fonden skall helt sakna tillväxtorienterade aktier så har vi under månaden dels ökat i Truecaller, dels återköpt en position i Evolution. Evolution ser tekniskt sett lika svag ut som börsen och övriga tillväxtaktier men värderingen har nu kommit ned på historiskt låga nivåer. Bolagets vinst har utvecklats i linje med förväntningarna medan kursen fallit tillbaka kraftigt. Bolaget värderas nu till P/E tal 20 på årets vinst och runt 17 på vinsten för 2023. Bolagets direktavkastning börjar tom se intressant ut.

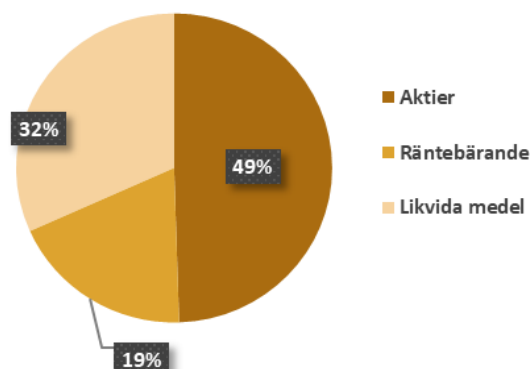
Under månaden har fonden köpt Evolution samt genomfört mindre ökning i Volvo, Sandvik, Nordea och Truecaller. Fonden har sålt Embracer. Fonden har även investerat i en FRN från Cibus.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 49 %.

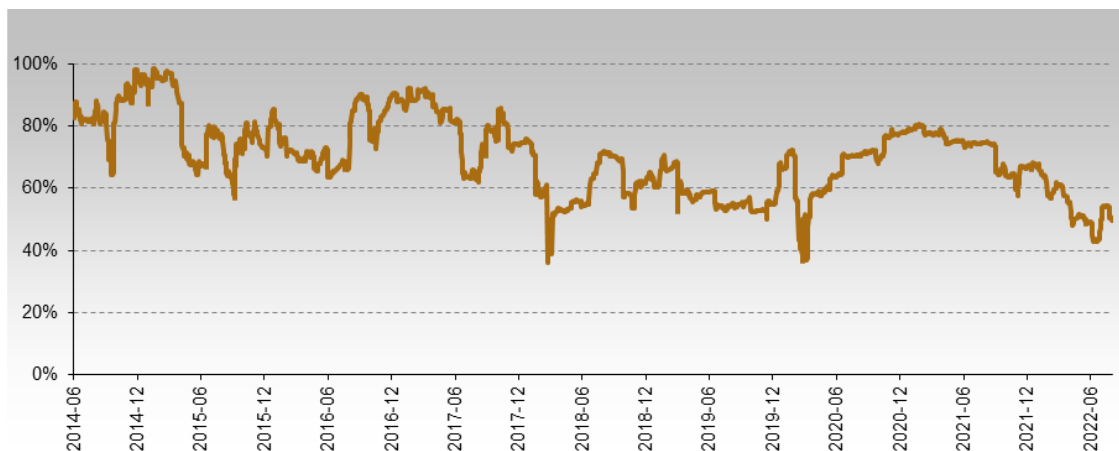
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★ ★ ★ ★ ★
NAV kurs 220831 : 322,49
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	9,0
2 Nordea	7,9
3 AstraZeneca	7,0
4 Cibus	4,2
5 Sandvik	3,6
6 Atlas Copco	3,5
7 SEB	3,5
8 Volvo	2,6
9 Balder	2,5
10 Evolution	1,8
	45,5

Risk och avkastning

	Fonden Index*	
Total avkastning (fr 091130)	234%	110%
Total avkastning (5 år)	43,9%	27,6%
Total avkastning (3 år)	24,0%	18,1%
Total avkastning (1 år)	-14,7%	-10,7%
Total avkastning (YTD)	-12,0%	-13,1%
Volatilitet (fr 091130)	11,2%	7,8%
Volatilitet (5 år)	11,3%	9,3%
Volatilitet (3 år)	12,3%	10,6%
Volatilitet (1 år)	11,9%	12,5%
Beta (fr 091130)	0,63	0,50
Beta (5 år)	0,56	0,50
Beta (3 år)	0,54	0,50
Beta (1 år)	0,44	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,88	0,77
Sharpekvot (5 år)	0,71	0,59
Sharpekvot (3 år)	0,63	0,57
Sharpekvot (1 år)	-1,21	-0,83

Största räntebärande innehav

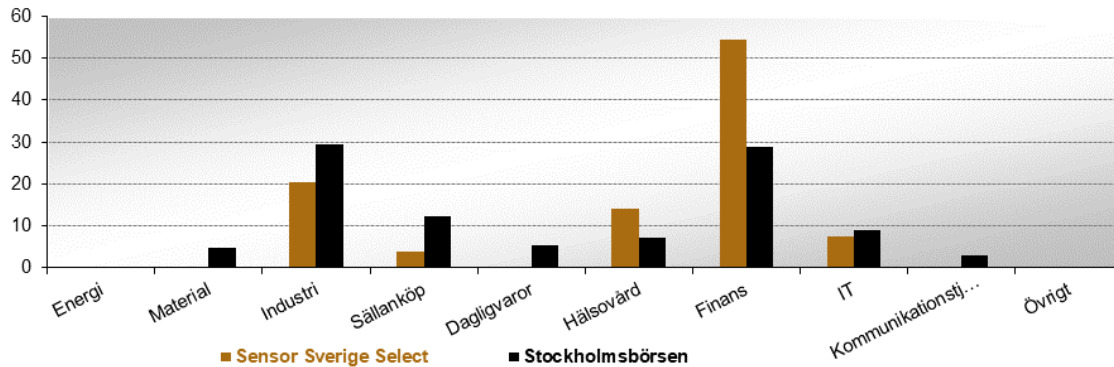
Bolag	% av fonden
1 SFF FRN 240228	1,1
2 Länsförsäkringar FRN 250310	0,9
3 Viaplay FRN 240523	0,9
4 LHusqvarna FRN 230214	0,9
5 M2 FRN 221219	0,9
—	4,7

Fördelning kreditbetyg

Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	
AAA	0,0%
AA+/AA/AA-	0,9%
A+/A/A-	1,8%
BBB+/BBB/BBB-	8,3%
High Yield	
BB+/BB/BB-	5,4%
B+/B/B-	2,4%
CCC/CC/C	0,0%
Default	
D	0,0%
Likviditet / kassa	31,7%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 8,8%
(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