

# S E N S O R

---

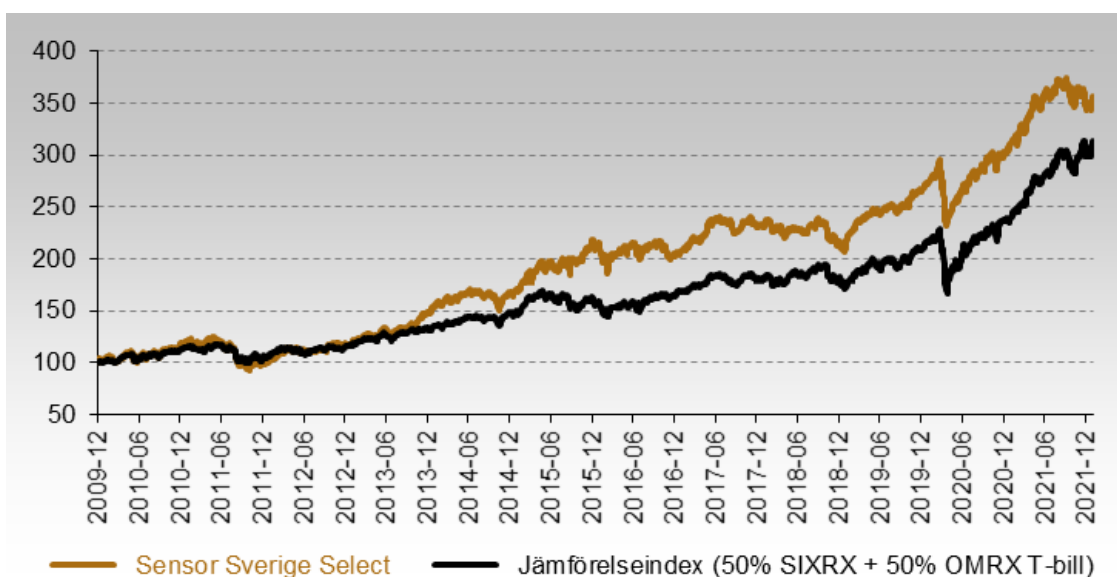
# F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev december 2021



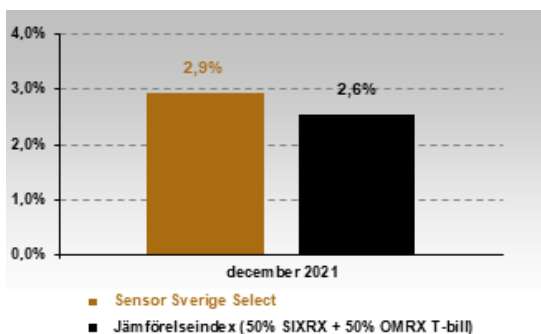
**Sensor Sverige Select** är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag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

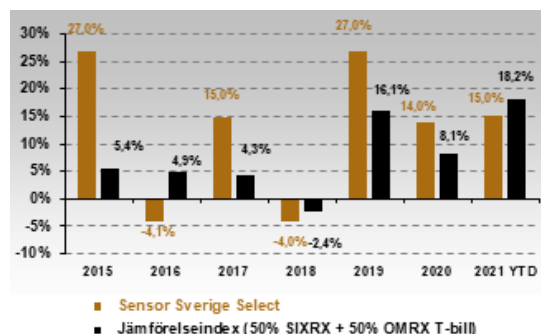


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

## Avkastning december 2021



## Avkastning 2015-2021



---

## Förvaltarkommentar

### Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under december med 5,2 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Kurserna pendlade runt månadens ingångsindex alla dagar fram till mellandagarna mellan jul och nyår då de steg relativt kraftigt. Som vanligt får man säga då ett jul- och nyårsrally inte hör till ovanligheterna. Kurserna fortsatte också uppåt de allra första dagarna in på det nya året till nya rekordnivåer innan det senaste mötesprotokollet från USA:s centralbank Fed nådde marknaden och alla nyårsraketer föll platt till marken igen.

Vi kan summera ett fantastiskt börsår 2021 då SIXRX steg med hela 39 %, vilket var långt mer än de flesta hade förväntat sig så här års för ett år sedan. Kurserna steg också alla månader utom i september.

### Marknadssyn

I vårt förra månadsbrev för november beskrev vi de nya, eller nygamla, faktorer vi såg påverka marknaden; inflationen, omikron och Federal Reserve (Fed). Dessa faktorer känns ännu mer relevanta att ta hänsyn till nu. Inflationen har bitit sig fast, mer i USA på en nivå enligt de senaste mätningarna på strax under 7 % än i Euro-området på 5 %. Sverige har klarat sig lindrigare undan. De inflationstalen måste börja vika redan tidigt i år om inte fler centralbanker ska börja svänga om sin räntepolitik som Fed har gjort. Strax efter årsskiftet visade senaste protokollet från Fed att räntekommittén är beredd att börja höja räntorna snabbare än tänkt bara för ett par månader sedan. Det innebär då också att de stora stödprogrammen för köp av stats- och bostadsobligationer måste avvecklas mycket snabbare än väntat. Det kan betyda att det redan efter Q1 kan vara slut på stödköp och inledningen på ett antal räntehöjningar, vissa spår fyra stycken redan i år.

Det är inte svårt att förstå brådskan hos Fed när inflationstalen är de högsta på flera decennier och dessutom arbetslösheten enligt den senaste mätningen nu ligger på 3,9%, alltså nära full sysselsättning. Åtminstone för dem som kan eller vill jobba. Där är vi inte i Europa än, men de som tror att USA blir en isolerad ö i detta sammanhang får nog tänka om. USA går före, men det som händer där kommer att påverka alla marknader, inklusive valutor och råvaror.

Vi har också de senaste dagarna sett att de långa 10-årsräntorna i USA tickat uppåt kraftigt till nivån runt 1,80 %, ca 45 punkter upp på några veckor, alltså en uppgång med 33%. Det är den högsta nivån på två år och frågan är hur långt Fed är beredd att låta räntorna stiga. Ränteuppgången har skrämt inte bara aktiemarknaden utan även obligationsmarknaden med stort säljtryck. Rimligen ligger nu många institutionella placerare med mycket cash eller korta positioner i sina portföljer. TINA gör verkligen skäl för namnet nu då inga alternativ alls finns.

Att skriva om pandemin känns trist, och under förra året steg börsen på hopp om att vacciner och minskad smittspridning skulle öppna upp våra samhällen och ekonomierna skulle kunna växa ikapp det stora tappet från 2020. Så kom då omikron strax före jul och ställde till det igen. Frågorna var om det smittade mer än tidigare varianter, och på den frågan har vi svaret ja, verkligen. Skulle man bli lika sjuk som vid tidigare varianter, och svaret verkar vara nej, åtminstone inte om man är vaccinerad. Men smittspridningen är enorm och nya restriktioner införs till medborgare som är mer än trötta på eländet. Risker finns ju att detta åter ställer till det i produktions- och logistikkedjor nu när vi tyckte oss ana ljuset i tunneln kring de problemen. Vaccin mot omikron är utlovade inom något kvartal, och det är ju bra tills nästa variant eventuellt dyker upp. Never ending story!?

Det ser man lite sämre ut för börsen ett tag nu. Centralbankerna plockar bort bålskålen och höjer priset på pengar. Till att börja med i USA och ytterligare några mer marginella länder. Troligen inte generellt i Europa än på ett tag. Inflationen är för hög för tillfället men kommer rimligen att börja falla senare under våren. Coronasmittan accelererar nu men avtar väl senare i vår också, tror vi. Tillväxten blir bra, lägre än under 2021, men redan nu ser vi att vissa prognosmakare justerar ned sina tidigare höga tillväxttal mot

bakgrund i de faktorer vi här visat på.

Till alla negativa faktorer kan vi nu också lägga en geopolitisk oro, något vi normalt inte lägger så stor vikt vid. Men Rysslands agerande i och omkring Ukraina och krav på bl a hur Sveriges säkerhetspolitik ska bedrivas är ju att gå alldeles för långt, och riskerar en militär konflikt i Europa.

Vi har därför lagt oss i en mer defensiv position är tidigare, både vad gäller total exponering mot aktiemarknaden och i typen av sektorer och enskilda aktier i portföljen.

### Fondens utveckling

Fonden steg i december med 2,9 % medan vårt benchmark steg med 2,6 %. Sedan årets början har fonden stigit med 15,0 % medan benchmark har stigit med 18,2 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Cibus, Investor och Sandvik. De aktier som bidrog mest negativt var SEB, Sinch och Balder.

Med tanke på den stigande inflationen och allt hökaktigare centralbanker så har vi ändrat portföljens sammansättning än mer till att ha en markant övervikt till värdeaktier kontra tillväxtorienterade aktier. Fonden har ökat sin exponering både mot bank och fastighetsaktier. Vi har även investerat i Boliden som är typiskt bolag som gynnas av stigande inflation samtidigt som vi ser att deras råvaror blir en allt viktigare beståndsdel i t ex elbilar. Vi har samtidigt avvecklat innehaven i Evolution, Vimian och Sinch vars aktiekurser påverkas på ett mer direkt sätt av stigande räntor då mer av deras vinster ligger längre fram i tiden. Aktiekurserna i dessa bolag har dessutom varit väldigt volatila under en längre tid vilket även det är en anledning till att de avyttrats. Vår uppfattning är dock att över tiden är bolagens vinster det viktigaste för att driva en aktiekurs och frågan är inte om utan när man skall öka vikten mot tillväxtaktier igen.

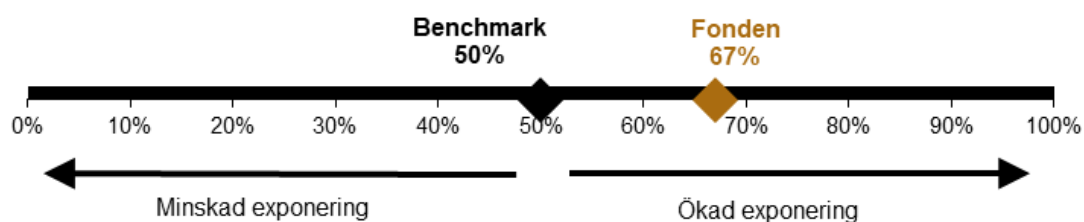
Utvecklingen för fonden under 2021 var något svagare än benchmark. Fonden började mycket starkt för att sedan successivt tappa försprånget mot benchmark. Tappet berodde på svag utveckling för fondens tillväxtorienterade aktier samt att flera av bolagets värdeaktier inte steg i samma utsträckning som börsen. Flera av fondens innehav föll dessutom kraftigt på sina Q3-rapporter, varav vissa såldes i samband med dessa rapporter medan andra behölls. Efter fortsatta justeringar av fondens innehav under december har nu risken i fonden kommit ned på en lägre nivå än hur risknivån såg ut tidigare under 2021. Även om fondens stock-picking inte varit helt optimal under 2021 så har den varit lyckad i ett längre tidsperspektiv. Med tanke på det förväntar vi oss ett 2022 där fonden åter igen kommer få bra betalt för sin stock-picking.

Under månaden har fonden köpt Boliden, Nordea, Skanska, SBB och Castellum. Fonden har ökat i Investor och SEB. Fonden har sålt Evolution, Sinch, Vimian och minskat i Swedish Match.

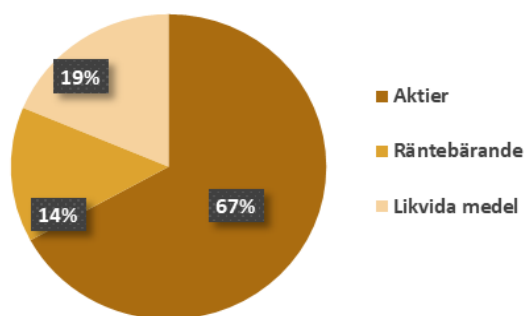
Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 67 %.

---

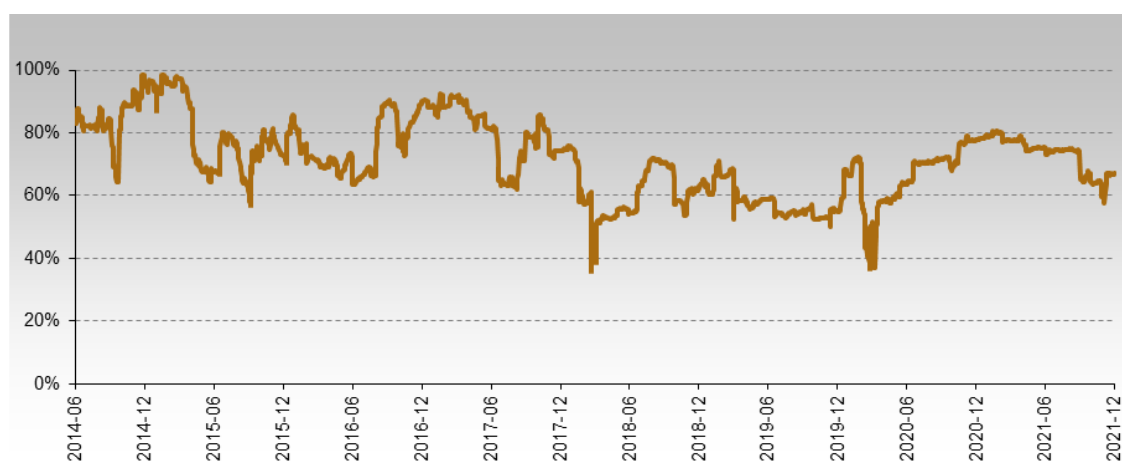
### Aktuell aktieexponering



## Aktuell allokering



## Historisk aktieexponering



### Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond  
Mål: Överträffa jämförelseindex  
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill  
Morningstar rating: ★★★★★  
NAV kurs 211230 : 366,47  
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](#)  
[Investerar i fonden](#)  
[Kundavtal privatperson](#)  
[Kundavtal juridisk person](#)  
[Prenumerera på månadsbrevet](#)

## Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Investor	9,4
2 Volvo	5,7
3 Nordea	5,7
4 Cibus	5,4
5 SEB	5,2
6 AstraZeneca	4,8
7 Sandvik	4,7
8 Embracer	4,1
9 Swedish Match	4,0
10 Balder	3,8
	52,8

## Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	279%	142%
Total avkastning (5 år)	83,9%	51,2%
Total avkastning (3 år)	66,6%	48,4%
Total avkastning (1 år)	15,0%	18,2%
Total avkastning (YTD)	15,0%	18,2%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,2%
Volatilitet (5 år)	10,5%	7,7%
Volatilitet (3 år)	11,1%	8,6%
Volatilitet (1 år)	11,5%	6,5%
Beta (fr 091130)	0,66	0,50
Beta (5 år)	0,62	0,50
Beta (3 år)	0,58	0,50
Beta (1 år)	0,78	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,05	1,05
Sharpekvot (5 år)	1,28	1,19
Sharpekvot (3 år)	1,70	1,68
Sharpekvot (1 år)	1,33	2,86

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

## Största räntebärande innehav

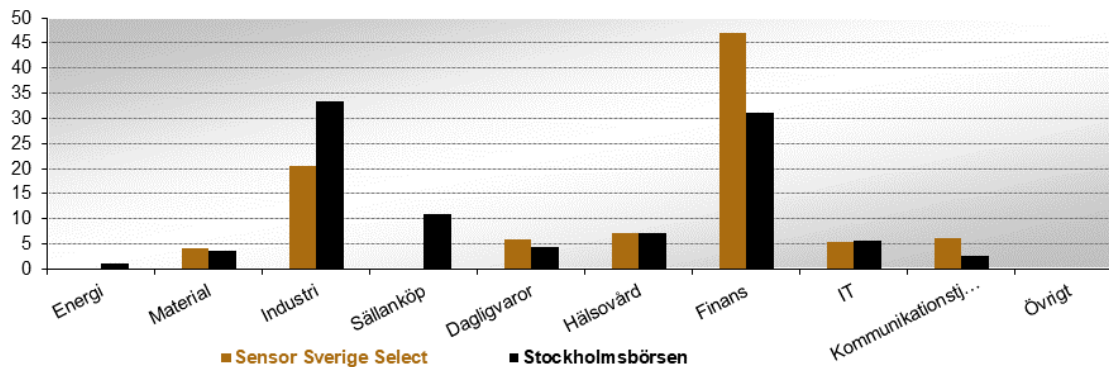
Bolag	% av fonden
1 Länsförs FRN 250310	0,8
2 Nordic En FRN 240523	0,8
3 Husqvarna FRN 240523	0,8
4 M2 FRN 221219	0,8
5 Rikshem FRN 221019	0,7
	3,9

## 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-	4,4%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,6%
	B+/B/B-	2,1%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		18,7%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg (för dessa har interna kreditbetyg använts) 8,1%

## 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](http://www.sensorfonder.se) eller kan beställas på telefon 08-400 440 50.

DELA TILL



Hemsida Skicka vidare Avprenumerera