

# S E N S O R

---

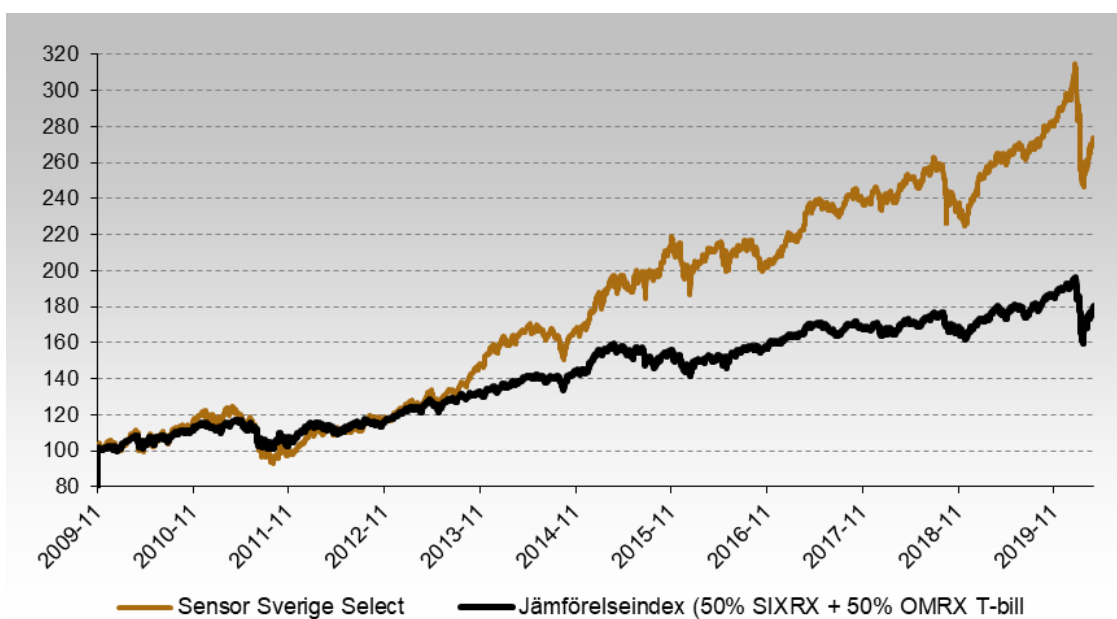
# F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev april 2020



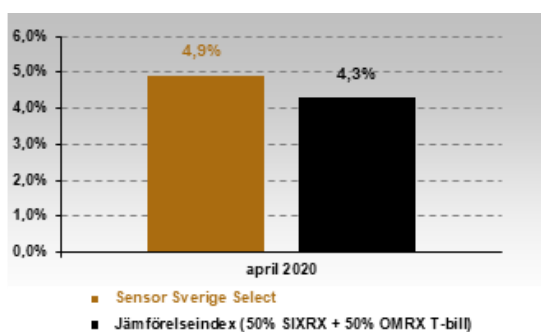
**Sensor Sverige Select** är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag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

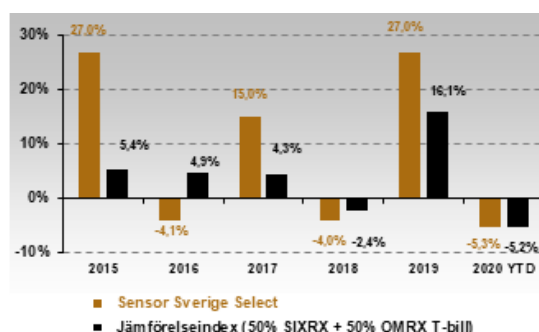


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

## Avkastning april 2020



## Avkastning 2015-2020



---

## Förvaltarkommentar

### Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under april med 8,5 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Vi beskrev mars som en förskräcklig börs månad, trots den kraftiga återhämtningen som skedde i sista veckan då. April visade upp en lite mer sansad bild med en uppgång på 8,5 %, efter några inledande svaga dagar. Sedan botten den 23 mars har SIXRX stigit med drygt 26 % till den sista april. Otroligt snabba kast mellan förtvivlan, och spirande hopp.

Hittills i år har kurserna på stockholmsbörsen fallit med 11,2 %

### Marknadssyn

Vi har i tidigare månadsbrev beskrivit att inkommande statistik från inköpschefer varit så dramatiskt negativ, och så långt ifrån normala tillstånd att de inte gått att använda för att göra framåtblickande prognoser. Vi efterlyste också att bolagen i sina kvartalsrapporter skulle ge oss lite vägledning. Det blev inte mycket av med det. Många bolag vågar, kan eller vill inte ge prognoser, mer än att det blir mycket, mycket tuffa villkor under andra kvartalet.

I slutet av april kom ändå ett antal konjunkturprognoser in. De spretar i sina förutsägelser, men visar på BNP-fall på mellan 5 och 10 %. Symptomatiskt är att svenska Konjunkturinstitutet (Ki) presenterade sin konjunkturbarometer den 23 april som visade att flera av näringslivets sektorer föll till lägstanivåer aldrig tidigare skådade, och med mycket mörka framtidsutsikter. Trots det var Ki tvingade att redan den 29 april gå ut med revideringar som visade att man hade haft en för positiv bild framåt, se nedan saxat från Ki.

*23/4: Covid-19-pandemin kommer att drabba den svenska ekonomin hårt. Hur hårt är i nuläget mycket svårt att säga, men en synnerligen djup lågkonjunktur står nu för dörren.*

*29/4: Utvecklingen under april tyder på att covid-19-pandemin kommer att slå betydligt hårdare på den svenska ekonomin än vad som förutsågs i rapporten Konjunkturläget april 2020.*

Så vad betyder detta i börstermer, eller vilka konsekvenser får det på obligationsmarknaden? Vi kommer att se svaga bolagsrapporter i juli och augusti av slag vi inte tidigare har sett, kanske fortsätter det i Q3 också. Bolagen sparar nu så gott det går på alla håll och kanter; inställda utdelningar, permitteringar och varsel av personal, neddragningar av Capex och FoU mm. Det kan göra att likviditet och marginaler hålls uppe i många bolag, även om omsättningen faller kraftigt. I andra bolag där efterfrågan i princip helt försvunnit hjälper det inte att spara, medan ytterligare andra bolag kommer att gå igenom detta ganska opåverkade, eller t.o.m. stärkta.

På den positiva sidan kommer räntor att förbli låga ett bra tag till. Enorma stödprogram som alla världens centralbanker lanserat samtidigt med kraftfulla finansiella åtgärder är mer av livbojar för att rädda företag och jobb, men innebär att det finns gott om pengar i omlopp. När eller om faran kan blåsas över, väntar ytterligare jätteprogram för att kick-starta världens ekonomier.

Vi vet inte hur länge nedstängningar kommer att pågå, det öppnas nu upp försiktigt i flera länder, men risken för bakslag är stora. Vi vet heller inte om viruset tar fart i höst igen, eller om det kan komma verksamma läkemedel eller vacciner de närmaste åren. Vi fokuserar, i denna enorma osäkerhet, på att försöka förstå den fortsatta spridningen av corona-viruset, om den ökar eller minskar, och att följa centralbankers och regeringars agerande för att hålla ekonomierna under armarna.

Vi räknar med en nervig sommar, kanske kommer volatiliteten att öka igen. Trump verkar också sugen på att få igång handelsgrädet med Kina igen, det är ju presidentval i USA om precis ett halvår. Vi förhåller oss därför fortsatt försiktiga med en exponering mot börsen på en lägre nivå än som varit fallet de senaste åren. Defensiva bolag och teknikbolag som klarar konjunkturedgången, och en relativt stor andel företagsobligationer och kassa i fonden ger stabilitet. Men också möjligheter att agera snabbt och kraftfullt om vi ser nya intressanta möjligheter på börsen.

## Fondens utveckling

Fonden steg under april med 4,9 % medan vårt benchmark steg med 4,3 %. Sedan årets början har fonden sjunkit med 5,3 % medan benchmark har sjunkit med 5,2 %. SIXRX har samtidigt fallit med 11,2 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Evolution Gaming, AstraZeneca och Swedish Match. De aktier som främst bidrog negativt var Atlas Copco, Sandvik och Tele2.

I inledningen av månaden sålde vi de konjunkturkänsliga aktier som vi köpt under mars. Sentimentet fortsatte dock att förbättras vilket medförde att vi återigen ökade aktieexponeringen under månadens första hälft. Fonden har bl.a köpt aktier i Sinch, Storytel och Stillfront. Alla tre aktierna är teknikaktier och gynnas av den ökande digitaliseringen i världen.

Under månaden har nästan alla större bolag släppt sina rapporter för första kvartalet. Överlag är vår uppfattning att rapporterna varit starkare än förväntat, speciellt marginalerna har överraskat på uppsidan. Troligtvis var det så att analytikerna drog ned sina estimat för kraftigt gällande första kvartalet trots att bolagen i många fall lyckades driva sin verksamhet vidare utan större problem. Den stora smällen kommer istället andra kvartalet. Investerarnas fokus ligger dock inte på vinstnivåerna för 2020 utan placeringarna har istället tagit höjd för att vinsterna kommer att återhämta sig kraftigt under nästa år. Vår uppfattning är att världen kommer att få leva med covid-19 längre än vad som tidigare förväntades. Merparten av de aktier fonden äger är aktier som inte påverkas negativt av covid-19 i en större omfattning. Flera av aktierna anser vi kan bli vinnare p.g.a. pandemin, exempelvis Stillfront, Embracer och Storytel.

Av bolagets större innehav så levererade både Swedish Match och Astra starka rapporter. Swedish Match framgångssaga Zyn fortsatte sin starka utveckling i USA och försäljningen ökade till nästan 25 miljoner dosor under första kvartalet jämfört med 50,4 miljoner dosor för hela 2019. Runt 3 miljoner dosor berodde på hamstringseffekter men ökningen är ändå mycket imponerande. Bolaget siktar på att bygga ut tillverkningskapaciteten i USA från nuvarande cirka 80 miljoner dosor per år till runt 200 miljoner dosor under 2022. Zyn lanseras dessutom på allt fler marknader i Europa.

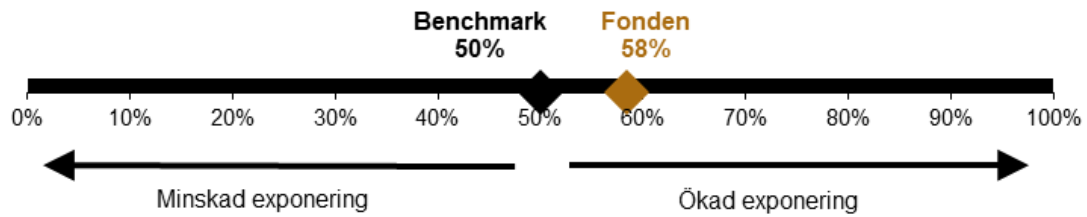
Även Astra rapporterade starkt och alla de viktigaste läkemedlen sålde bättre än väntat. Med tanke på bolagets produkter och deras prognostiserade försäljningsutveckling så anser vi att värderingen ser fortsatt attraktiv ut trots aktiens starka utveckling. Nyhetsflödet runt bolagets produkter har fortsatt att vara positivt.

Evolution Gaming levererade återigen en mycket stark rapport, främst överraskade marginalen. Bolaget växte med 45 % medan vinsten ökade med nästan 90 %. Framgången under kvartalet drevs främst av tidigare investeringar i studios och nya spel. Under slutet av kvartalet ökade dessutom trafiken kraftigt i bolagets nätverk drivet av att spelarna valde live casino istället då de flesta sportspel är nedstängda p.g.a. pandemin. Den ökade efterfrågan fortsatte in i kvartal 2. Evolution har 8 studios i världen och det har funnits farhågor om att fler studios än den i Tbilisi tillfälligt skall behöva stängas ned. Vår uppfattning är dock att marknadens rädsla för det minskat betänkligt senaste tiden på de flesta länder börjat få bättre kontroll över spridningen av viruset. En annan intressant nyhet vi läst är att allt fler amerikanska investerare börjar få upp ögonen för bolaget.

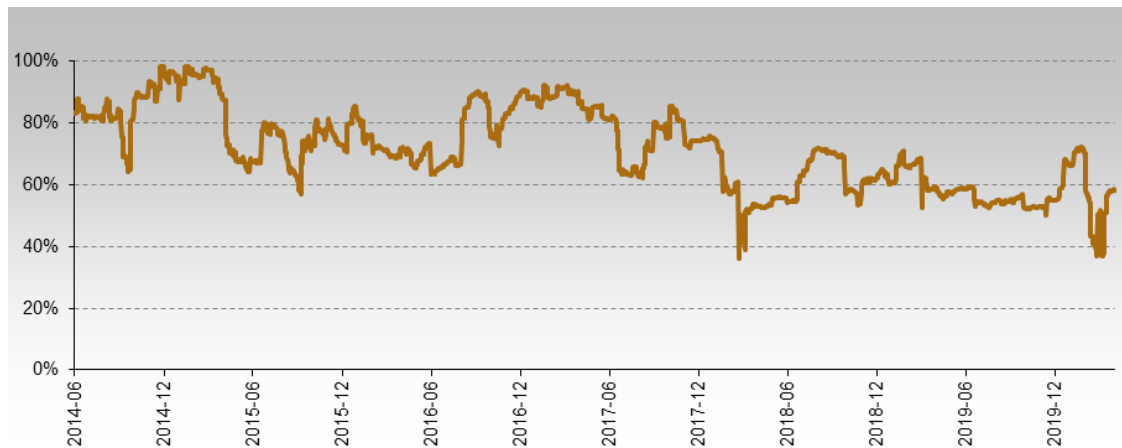
Fonden har under månaden köpt Stillfront, Storytel, Sinch, Hexagon och Securitas. Fonden har ökat i Investor. Fonden har sålt Atlas Copco, Sandvik och SEB. Fonden har minskat i Intrum.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 58 %.

## 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 200430 : 264,51  
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

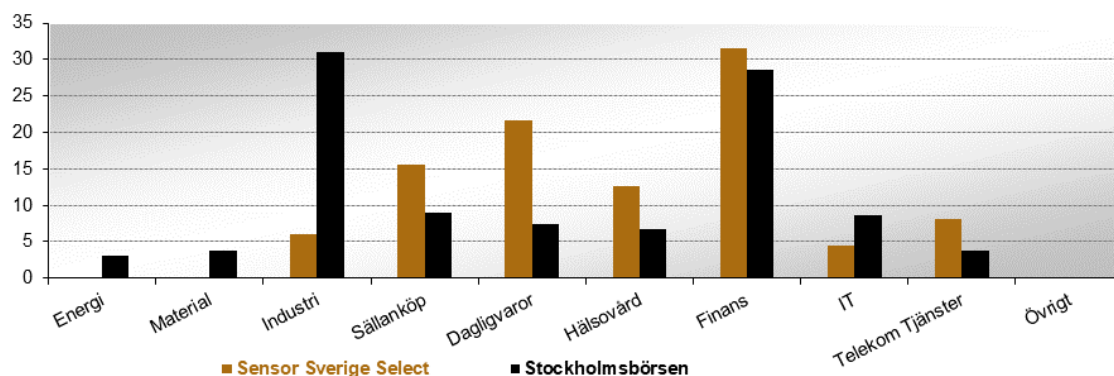
Bolag	% av fonden
1 Investor	9,1
2 Swedish MAtch	7,1
3 AstraZeneca	5,7
4 Evolution Gaming	3,6
5 Balder	3,5
6 Embracer Group	3,5
7 Cibus Real Estate	3,4
8 Essity	3,3
9 Hexagon	2,6
10Sinch	2,2
	44,0

## Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	174%	79%
Total avkastning (5 år)	42,7%	14,9%
Total avkastning (3 år)	17,8%	6,5%
Total avkastning (1 år)	3,2%	0,0%
Total avkastning (YTD)	-5,3%	-5,2%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,1%
Volatilitet (5 år)	10,5%	7,4%
Volatilitet (3 år)	10,4%	8,0%
Volatilitet (1 år)	11,9%	10,7%
Beta (fr 091130)	0,68	0,50
Beta (5 år)	0,61	0,50
Beta (3 år)	0,63	0,50
Beta (1 år)	0,53	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,90	0,79
Sharpekvot (5 år)	0,76	0,46
Sharpekvot (3 år)	0,60	0,35
Sharpekvot (1 år)	0,31	0,04

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

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

DELA TILL

