

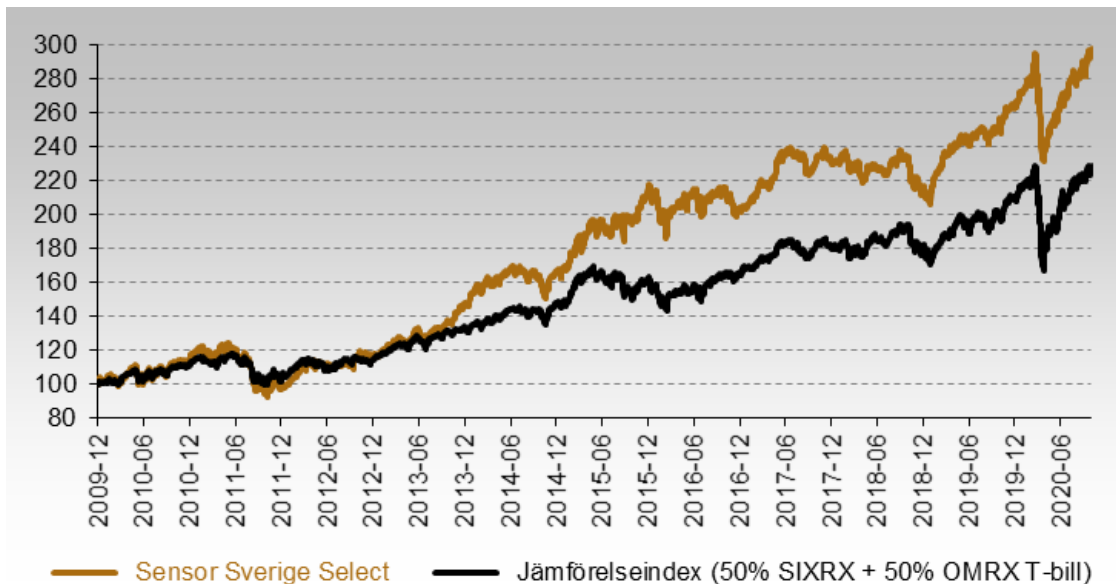
# SENSOR FONDER

## Sensor Sverige Select – Månadsbrev oktober 2020



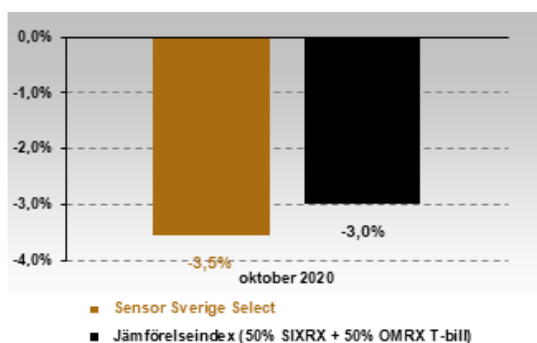
**Sensor Sverige Select** är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag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

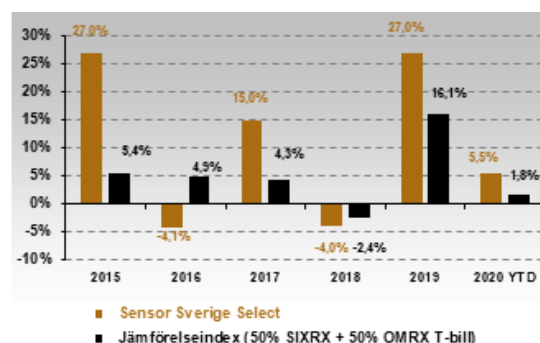


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

### Avkastning oktober 2020



### Avkastning 2015-2020



---

## Förvaltarkommentar

### Börsens utveckling

Stockholmsbörsen sjönk under oktober med 5,9 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Oktober blev första månaden sedan det handlösa fallet i mars med en nedgång i kurserna på börsen.

Kurserna var stabila, eller svagt uppåt, under första halvan av månaden, sedan inträffade några dagar med kraftiga fall. Trots nedgången höll sig kurserna fortfarande över årsskiftesnivån. De första dagarna i november har kurserna åter stigit och har därmed återställt nivån från mitten av oktober. Sedan årsskiftet har kurserna på stockholmsbörsen stigit med 1,8 %.

### Marknadssyn

Mot bakgrund i det amerikanska presidentvalet har vi valt att försena skrivandet av detta månadsbrev. Vi ville kunna höra den blivande presidenten hålla sitt första linjetal för att bättre förstå den ekonomiska politik som kommer att bedrivas. När Trump höll sitt segertal 2016 var det väldigt tydligt inriktat på tillväxt, skattesänkningar och infrastruktursatsningar. Det satte omedelbart agendan för börsutvecklingen, och vi kunde snabbt om-allokera vår fond efter de signalerna, vilket var mycket framgångsrikt för fondens performance.

I skrivande stund är det fortfarande inte klart med ett tydligt valresultat, och även om vi får ett i närtid är det nog säkert att det kommer att överklagas och att hela valprocessen i ett antal stater hamnar i limbo, eller i alla fall rättssalarna. 14 december ska elektorskollegiet sammanträda och utse en president, rimligen är allt klart till dess, men det kan ta längre tid.

Ett troligt scenario ser nu ut att bli att Biden tar över Vita huset, att representant-huset fortsätter vara demokratiskt (blå) och att senaten fortsätter vara republikansk (röd). Ett scenario som marknaderna gillar. Med en röd senat avvärjas de största hoten från den blå sidan om kraftiga skatthöjningar, bl a bolagsskatten. Bidens politik gällande infrastruktur, investeringar i gröna näringar och kanske lite mer frihandelsvänlighet ser inte oaptitlig ut.

Förutom oron i oktober att Biden skulle vinna stort, även senaten, med en skadlig skattepolitik, så eskalerade det vi hoppades inte skulle ske – en kraftigt ökad smittspridning av coronaviruset. Det gick snabbt i ett antal stora länder, Spanien, Frankrike m fl, och inte bara i kluster på lokal eller regional nivå, utan även på nationell nivå. Det innebär nya nedstängningar igen. Den andra vågen har nog bara börjat, tyvärr, och det kan bli ännu värre när det blir kallare och vi håller oss ännu mera inomhus. Pressen på vården eskaleras, och resurserna i form av personal och skyddsutrustning sätts återigen under hård press. Likaså kommer branscher som kanske började ana en del ljus i tunneln se mörkret igen. Skadorna på delar av tjänsteindustrin kommer få mycket långvariga effekter och konsekvenser.

Beträffande konjunkturindikatorer så visade inköpscheferna i de flesta länder en fortsatt ljus, eller mycket ljus bild, i de senaste rapporterna. Sannolikt kommer denna bild att revideras ned en hel del i kommande rapporter. Volatiliteten i dessa rapporter har varit enorm i år, och kommer att fortsätta vara det tills denna satans pandemi har klingat av. Därför är de ingen riktigt bra värdeomätare på var vi står. Rimligen blir det stabilare under nästa år, med vacciner och ökad immunitet.

Vi är försiktigt optimistiska om börsen, och har därför fortsatt ha en viss övervikt i aktier. Vi grundar det i det faktum att den andra smitt-vågen vi är inne i nu kommer att leda till ytterligare kraftiga stimulansprogram från centralbanker och regeringar, för att hålla uppe efterfrågan i ekonomin och stötta företag. Det kan rimligen inte dröja särskilt länge innan vi ser nya massiva kvantitativa lättnader från flera håll. Det, med ett valresultat i USA som skissats här, och vacciner i närtid, kan elda på en ny uppgång på

börsen.

## Fondens utveckling

Fonden sjönk under oktober med 3,5 % medan vårt benchmark sjönk med 3,0 %. Sedan årets början har fonden stigit med 5,5 % medan benchmark har stigit med 1,8 %. SIXRX har samtidigt stigit med 1,8 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Sinch, Embracer och Evolution. De aktier som bidrog mest negativt var Investor, Swedish Match och Sobi.

Börsen föll tillbaka under oktober trots starka rapporter, tyngd av ökad smittspridning och vinsthembtagningar. Rapportsäsongen under månaden var intensiv och de flesta stora bolag har nu släppt sina kvartalsrapporter för kvartal 3. Generellt sett anser vi att rapportssäsongen var stark och det som främst stack ut var återigen bolagens marginaler. Sett till analytikernas förväntningar så var bolagens omsättning ungefär som väntat medan resultatutfallet låg 11 % över förväntansbilden, cirka 75 % av bolagen överträffade resultatförväntningarna. Trots att bolagen överträffade förväntningarna så föll många av bolagen på rapportdagen. Investerarkollektivet oroade sig mer för att den ökade smittspridningen skall sänka prognoserna för 2021.

Även många av fondens bolag har släppt sina rapporter med något blandade resultat. På den positiva sidan stack främst Evolution, Swedish Match och Volvo ut, medan vi var mer besvikna på Essity, Tele2 och Sobi.

Evo överraskade återigen både på intäkt- och marginalsidan. Under kvartalet lanserades det nya spelet Crazy Time vilket har blivit en mycket stor succé för bolaget. Spelet tillhör kategorin gameshows vilket innebär obegränsat antal spelare på ett bord vilket naturligtvis är mycket positivt för bolagets marginaler. Tillväxten i Norden och Storbritannien är trög medan det fortsätter att gå mycket starkt i övriga regioner. Asien växer snabbt i betydelse för bolaget och står nu för runt 25 % av omsättningen. Den starka tillväxten drivs där av att Evo har en sådan låg marknadsandel i Asien kombinerat med att de har de bästa produkterna. Tillväxten i Asien var 23% jämfört med det andra kvartalet. Trots den starka rapporten har kursen fallit tillbaka efter rapporten, vilket förvånar oss och vi har därför ökat innehavet i fonden efter rapporten.

Swedish Matches rapport var stark över hela linjen. Båda de stora affärssegmenten rökfria produkter och cigarrerna utvecklades starkt. Marknadens fokus ligger naturligtvis på hur försäljningen av den tobaksfria produkten Zyn utvecklas och bolaget gjorde inte marknaden besviken. Försäljningen av Zyn steg 20 % jämfört med andra kvartalet. Det finns orosmoln angående Zyn främst att vissa amerikanska delstater kommer att förbjuda smaksatta Zyn produkter. Kalifornien har redan gjort det och även ifall vi befarar att fler delstater överväger att göra detsamma så kommer försäljningen att fortsätta öka för bolaget då bolagets produkt sedan 2019 finns i samtliga amerikanska delstater. Den ökande försäljningen av Zyn leder också till ökade stordriftsfördelar och därmed stigande marginaler. Zyn kommer även säljas på allt fler marknader runt om i världen. Vi hade gärna sett att bolaget fokuserade helt och hållet på de rökfria produkterna och sålde cigarrverksamheten. Försäljningslikviden av cigarrverksamheten skulle kunna överföras till aktieägarna genom återköp av aktier. Trots den starka rapporten har kursen fallit tillbaka efter rapporten, vilket förvånar oss och vi har därför ökat innehavet i fonden efter rapporten.

Volvo överträffade även de marknadens förväntningar. Det som främst stack ut var de höga marginalerna inom lastbilsdivisionen. Bolaget har nu på allvar visat att bolaget blivit ett mer stabilt bolag än vad det varit historiskt vilket borde leda till en högre värdering. Till skillnad mot många andra verkstadsbolag överraskade även bolaget gällande orderingången. Bolaget har även snart runt 100 miljarder i kassan vilket borde innebära stora överföringar till aktieägarna de kommande åren. Fonden har ökat i Volvo efter rapporten.

Fonden har även sålt tre innehav efter att bolagen rapporterat. Essity kom in med en svagare rapport än väntat både gällande omsättningen och marginalen. Vi tyckte att uttalandena i samband med rapporten

var lite dämpade så vi valde att sälja. Vanligtvis brukar aktier som rapporterat starkt ha en starkare utveckling än de bolag som rapporterat sämre än förväntat fram till nästa kvartalsrapport.

Tele 2 valde vi också att sälja. Bolagets rapport var visserligen stabil men man ser att konkurrensen på företagsmarknaden fortsätter att vara hög och det är svårt att se att den skall minska i närtid. Bolaget är dessutom lite högt värderat anser vi och därför valde vi att kliva av bolaget.

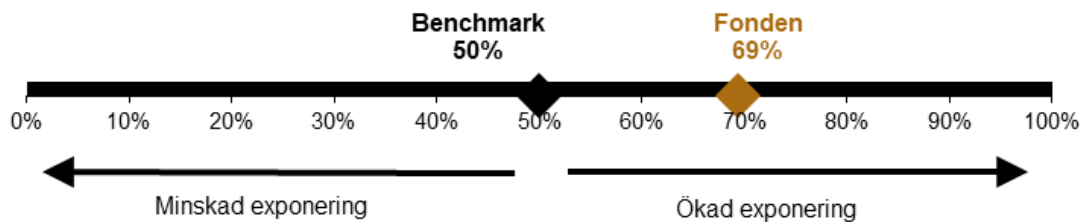
Sobi har under kvartalet bjudit både på en misslyckad studie, ett större förvärv samt en rapport som var sämre än förväntat. Vi har ägt Sobi under en längre tid och det har varit en turbulent tid med både kraftiga uppgångar och kraftiga fall. Aktien har främst adderat volatilitet till portföljen men ingen avkastning. Vi anser att bolaget är fortsatt intressant men att risken i bolaget för närvarande är för högt.

Fonden har under månaden ökat i Volvo, Evo och Swedish Match, medan fonden sålt Essity, Tele2 samt Sobi.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 69 %.

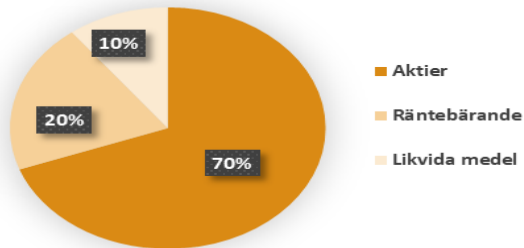
---

### Aktuell aktieexponering

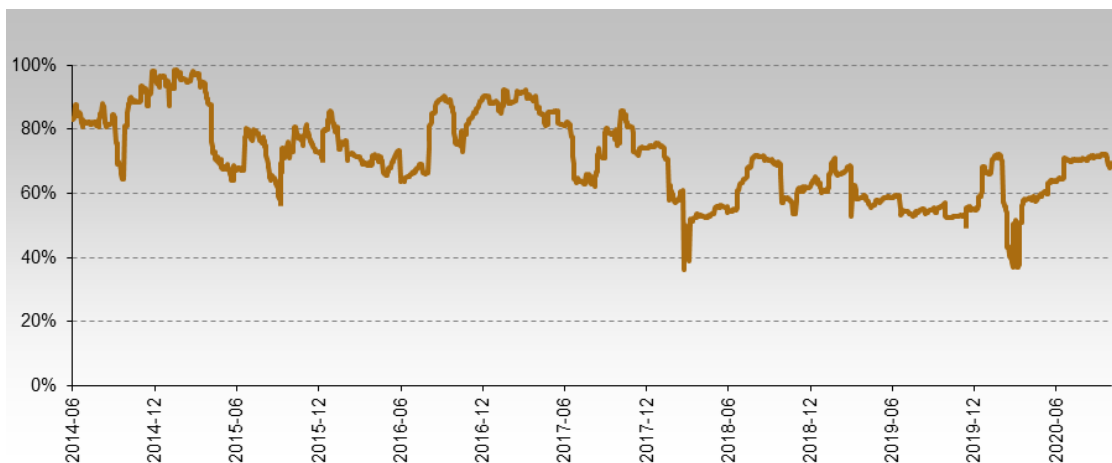


---

### Aktuell allokering



## Historisk aktieexponering



### Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond  
Mål: Överträffa jämförelseindex  
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill  
Morningstar rating: ★★★★★ (5 år)  
NAV kurs 201030 : 294,79  
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

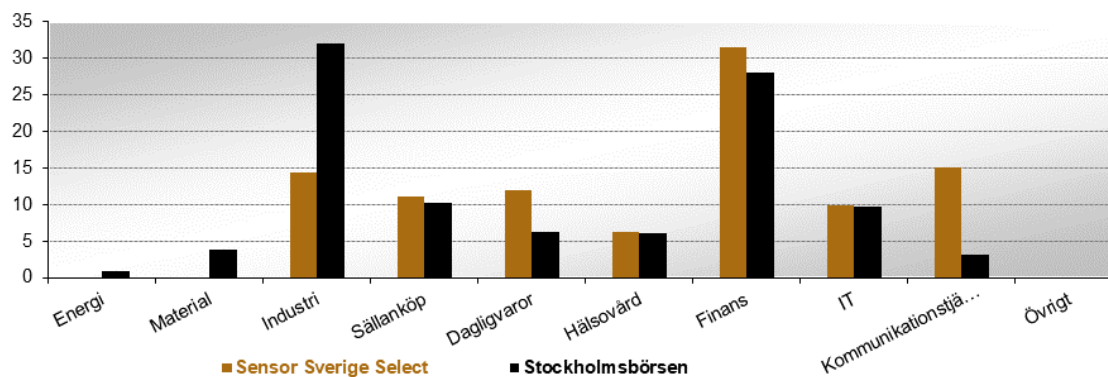
Bolag	% av fonden
1 Investor	9,1
2 Swedish Match	8,2
3 Embracer	5,8
4 Evolution Gaming	5,7
5 AstraZeneca	4,3
6 Volvo	4,0
7 Sinch	3,9
8 Cibus	3,7
9 Nordea	3,7
10 Stillfront	3,6
	51,9

### Risk och avkastning

	Fonden	Index*
Total avkastning (fr 091130)	205%	93%
Total avkastning (5 år)	49,2%	25,8%
Total avkastning (3 år)	24,6%	12,5%
Total avkastning (1 år)	9,9%	4,5%
Total avkastning (YTD)	5,5%	1,8%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,1%
Volatilitet (5 år)	10,6%	7,2%
Volatilitet (3 år)	10,9%	8,3%
Volatilitet (1 år)	13,5%	10,7%
Beta (fr 091130)	0,67	0,50
Beta (5 år)	0,66	0,50
Beta (3 år)	0,62	0,50
Beta (1 år)	0,62	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,96	0,85
Sharpekvot (5 år)	0,85	0,74
Sharpekvot (3 år)	0,75	0,76
Sharpekvot (1 år)	1,27	0,45

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

## 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.

## 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