

S E N S O R

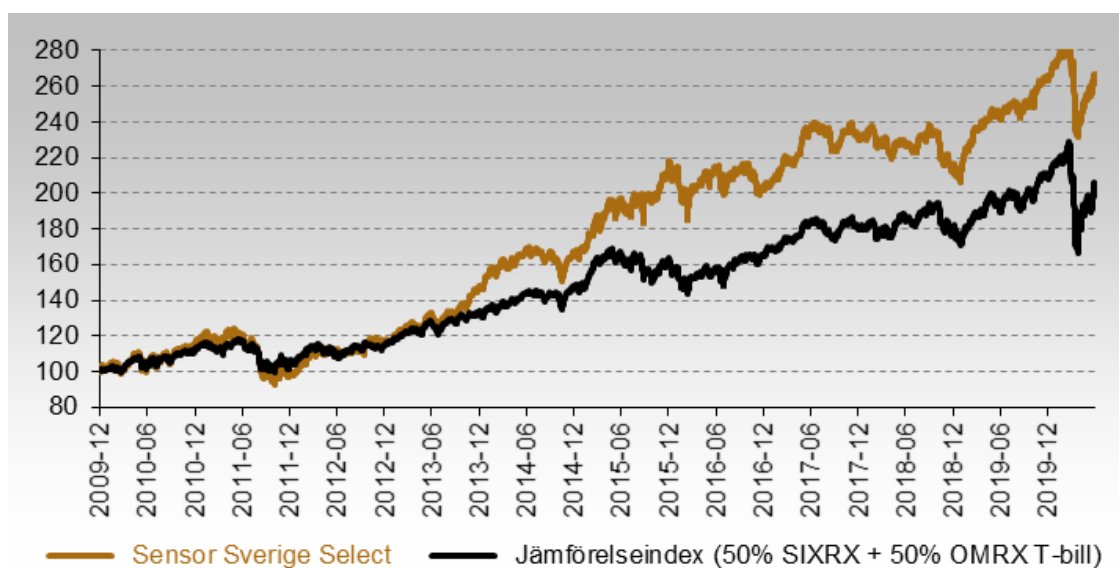
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev maj 2020



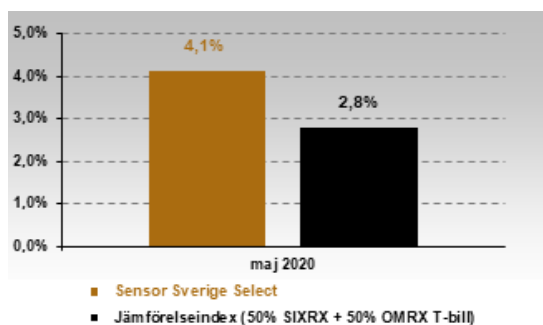
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

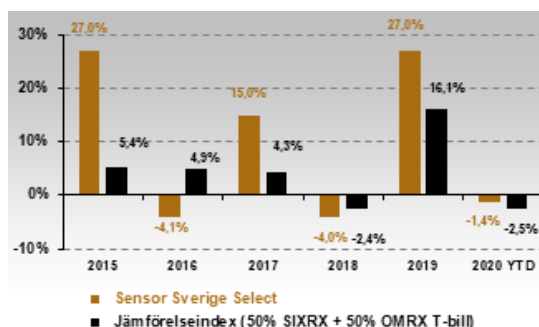


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning maj 2020



Avkastning 2015-2020



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under maj med 5,5 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Uppgången i maj blev något mer begränsad än i april då kurserna steg med 8,5 %. Tittar vi i lite längre perspektiv över hela det hittills gångna börsåret är siffrorna svindlande. Från årsskiftet fram till årets högsta notering steg kurserna med 7,9 %, för att sedan falla handlost med 34,7 % på mindre än fem veckor. Från bottennoteringen den 23 mars har kurserna stigit med 33 % fram till sista maj. En berg- och dalbana utan like på fem månader.

Trots den remarkabla uppgången är det fortfarande en bra bit kvar till årshögsta men även till nivån vid årsskiftet. Hittills i år har kurserna på stockholmsbörsen fallit med 6,3 %.

Marknadssyn

Vi har tidigare noterat eländiga siffror vad gäller såväl konjunkturrapporter, inköpschefers förväntningar som stigande arbetslöshet i den reala makroekonomin. Det kommer att leda till en kraftig nedgång i många bolagsverksamheter och till syvande och sist i bolagens vinstutveckling. Det vet vi, och hur illa det ser ut kommer bolagen att rapportera i slutet av juli och under augusti. Den ekonomiska krisen slår inte lika, vissa bolag kommer komma igenom krisen skadelösa eller till och med starkare ur detta, medan andra inte klarar att överleva. På totalen kommer vi ändå att se vinstutvecklingen i år går ned. Med de kraftiga uppvärderingarna på börsen som skett nu innebär det att värderingarna idag ligger på en högre nivå än för ett år sedan. Är det rimligt?

För att reda ut det, måste vi, om det nu är rimligt, konstatera att centralbanker och finansministrar aldrig öst in mer pengar i marknaderna än som nu under några månader, och mycket mer kommer att komma i de enorma supportprogram som planeras att sjasättas, i EU, USA m fl. länder. Vi ser också att smittspridningen visserligen inte är under kontroll, men det ändå är en så pass mycket klarare bild att många länder nu successivt öppnar upp sina samhällen och sitt näringsliv igen. Rapporterna från inköpschefer och allmänna konjunkturrapporter är nu i stigande igen, om än från extremt låga nivåer till fortfarande extremt låga nivåer. Blir det dessutom så mycket raketbränsle i tankarna som indikeras för att återstarta ekonomierna så kanske kurserna är rimliga.

Begreppen FOMO (fear of missing out) och TINA (there is no alternative), dvs rädslan att missa en kraftig uppgång är väldigt stark och att nollräntor har svårt att konkurrera med aktier, är ytterligare aspekter att ta hänsyn till här.

Men, och det är ett stort men, om nedgången blir djupare än vi tror, om smittspridningen av corona tar fart igen under hösten, om vi inte får fram något vaccin eller verksamma läkemedel så är kanske kurserna orimligt höga idag. Läger vi till oroligheter i USA som försenar återhämtningen, Kina/Hongkong-problematiken, stress i relationen Kina-stora delar av övriga världen m fl tänkbara dåliga scenarios så ÄR kurserna orimligt höga idag, om detta inträffar.

Kanske är det så att efter kris har vi människor både ett behov och ett mod att ändra beteende, se nya vyer och ta lite större risker. Åtminstone vi som gillar att investera. Det var ju billigt i mars, det var billigt i april, i alla fall sett i backspeglarna, FOMO. Varje börskrasch ger upphov till nya chanser att bli rik på börsen.

Vi har valt att fortsatt vara lite försiktiga vilket i stort sett gynnat vår performance under våren. De senaste dagarna har det dock varit tydligt att marknadens aktörer riktar in sig på mer industri och bank där vi är underviktade. Vi håller fast vid våra positioner tills det klarnar under sommaren med smittspridningen i framförallt USA, Europa och Kina/Korea/Japan och ett klarare läge när bolagens Q2-rapporter släpps.

Fondens utveckling

Fonden steg under maj med 4,1 % medan vårt benchmark steg med 2,8 %. Sedan årets början har fonden sjunkit med 1,4 % medan benchmark har sjunkit med 2,5 %. SIXRX har samtidigt fallit med 6,3 %.

De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Evolution Gaming, Sinch och Swedish Match. De aktier som främst bidrog negativt var Astra och Essity.

Börsen inledde månaden svagt för att sedan stiga successivt, drivet främst av investerarnas tro på en snabb återhämtning efter coronakrisen samt investerarnas rädsla för att missa uppgången. Rapportsäsongen är nu helt över och fondens samtliga bolag har nu rapporterat. Överlag tycker vi att fondens innehav har rapporterat starka rapporter.

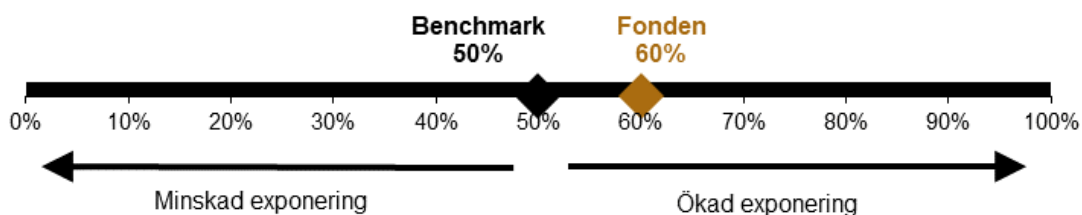
Under månaden rapporterade Embracer. Bolaget föll kraftigt på rapportdagen. Anledningen till det var att bolaget flyttade fram två större spellanseringar till nästa räkenskapsår. Siffrorna för kvartalet var annars bättre än väntat drivet av att många av de mindre spelen utvecklats starkare än väntat. Även om det är tråkigt att bolaget flyttade fram två större spel så ser vi det som positivt att bolagets mindre spel utvecklats starkt då det minskar risken i bolaget. Företaget sitter på en stor kassa och fortsätter att leta aktivt efter nya förvärv. Vår förhoppning och tro är att bolaget laddar inför ett större förvärv under året. Dataspel har gynnats kraftigt under coronakrisen men hela sektorn befinner sig i en strukturell tillväxt så även i framtiden kommer tillväxten fortsätta. I och med att förvärvsmöjligheterna förbättras hela tiden genom att bolaget blir större så ser vi fortsatt positivt på aktien. Även i Stillfront som fonden också äger, ser vi stora möjligheter för fortsatta förvärv kombinerat med organisk tillväxt.

Cibus rapporterade en rapport i linje med våra förväntningar. Bolaget har knappt påverkats överhuvudtaget av coronakrisen då de deras hyresgäster främst är verksamma inom dagligvaruhandel. I slutet av månaden annonserade bolaget ett förvärv av 18 dagligvarufastigheter vilka utökar den uthyrda ytan med runt 5 %. Vi ser det som positivt att bolaget fortsätter att genomföra värdeskapande förvärv. Bolaget ämnar under året att börja med månatlig utdelning, vilket även det borde attrahera fler investerare. Bolaget har även signalerat att bolaget skall byta lista till Nasdaq Stockholm under året vilket vi tror kommer medföra ökat intresse för aktien. Under månaden sålde bolagets tidigare största ägare sina sista aktier. Vi ser det som positivt att de har sålt och fonden deltog även i en placement av dessa aktier.

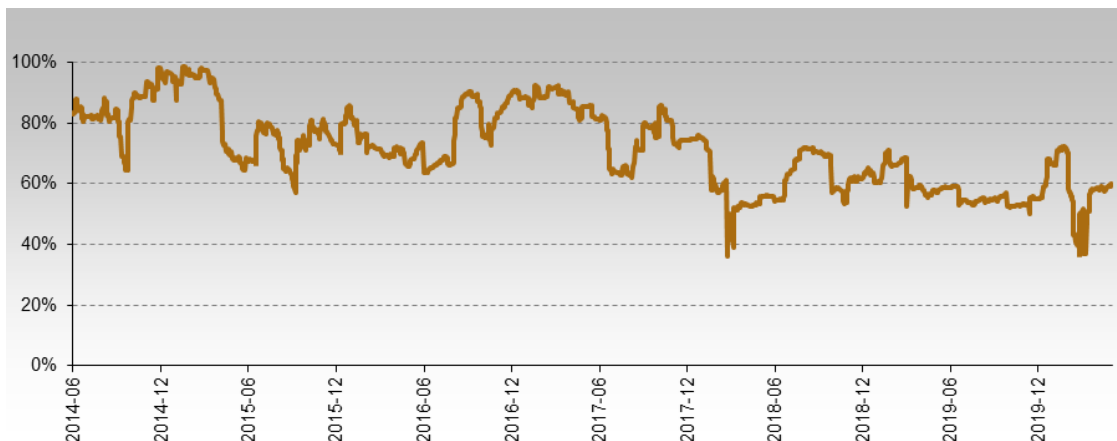
Fonden har under månaden ökat i Sinch och Stillfront.

Sommarbörsen brukar vara ganska svag, men det här året har ju inte utvecklats som vanligt. Riskerna är kraftigt förhöjda samtidigt som det finns extremt mycket kapital vid sidlinjen. Kasten på marknaden kan bli tvära. Börsen har stigit väldigt kraftigt från botten och borde vara redo för en rekyl anser vi. Fondens nettoexponering var vid månadens slut 60 %.

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 200529 : 275,45
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

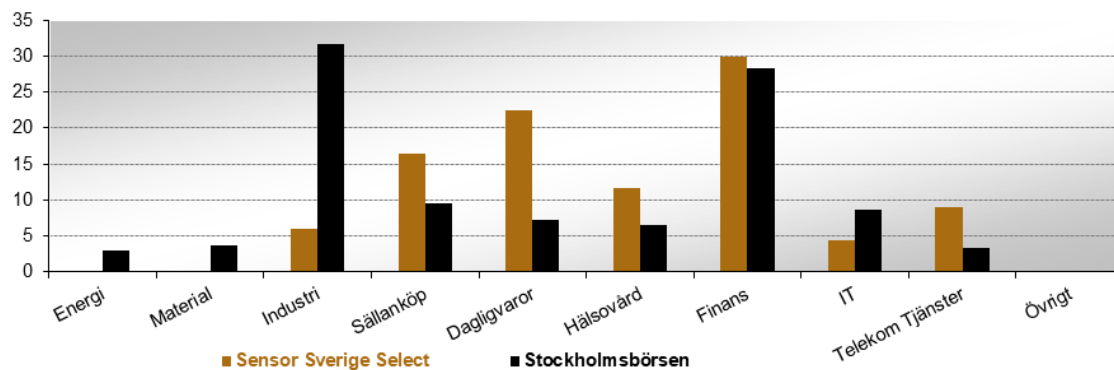
Bolag	% av fonden
1 Investor	8,8
2 Swedish MAtch	7,2
3 AstraZeneca	5,3
4 Evolution Gaming	4,3
5 Embracer Group	3,6
6 Cibus Real Estate	3,6
7 Balder	3,3
8 Sinch	3,2
9 Essity	3,1
10 Hexagon	2,6
	45,0

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	185%	84%
Total avkastning (5 år)	45,6%	17,3%
Total avkastning (3 år)	20,2%	8,5%
Total avkastning (1 år)	10,1%	6,5%
Total avkastning (YTD)	-1,4%	-2,5%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,1%
Volatilitet (5 år)	10,6%	7,5%
Volatilitet (3 år)	10,6%	8,1%
Volatilitet (1 år)	12,1%	10,3%
Beta (fr 091130)	0,68	0,50
Beta (5 år)	0,61	0,50
Beta (3 år)	0,61	0,50
Beta (1 år)	0,56	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,93	0,83
Sharpekvot (5 år)	0,80	0,52
Sharpekvot (3 år)	0,66	0,42
Sharpekvot (1 år)	0,88	0,67

* 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 eller kan beställas på telefon 08-400 440 50.

DELA TILL



Hemsida Skicka vidare Avprenumerera