

S E N S O R

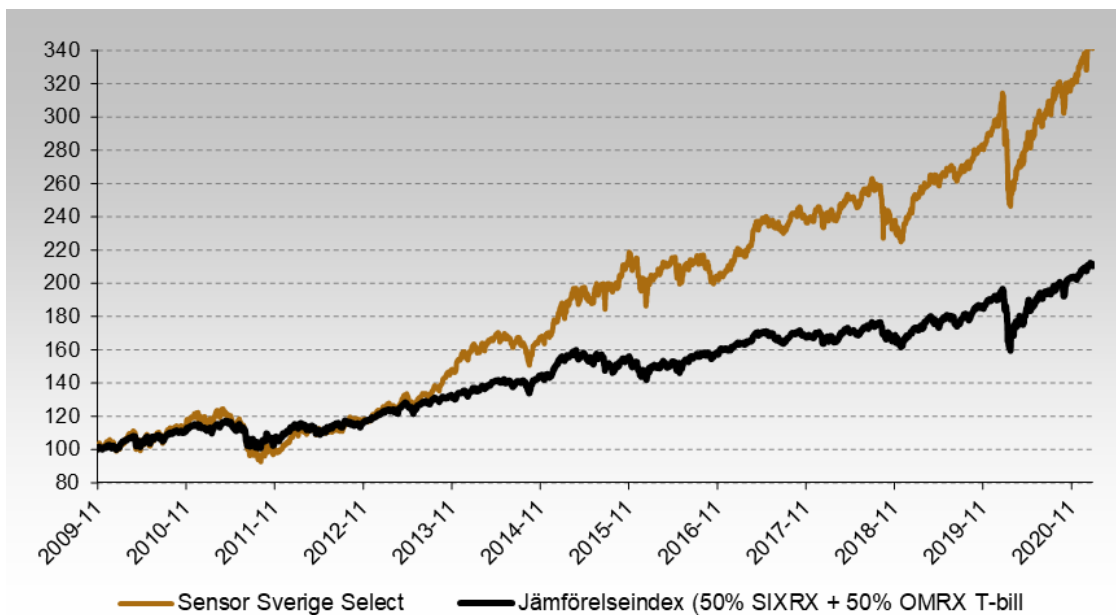
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev februari 2021



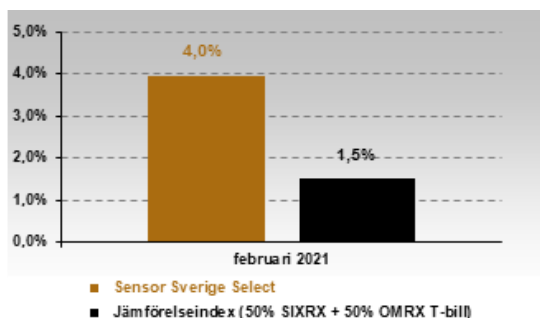
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

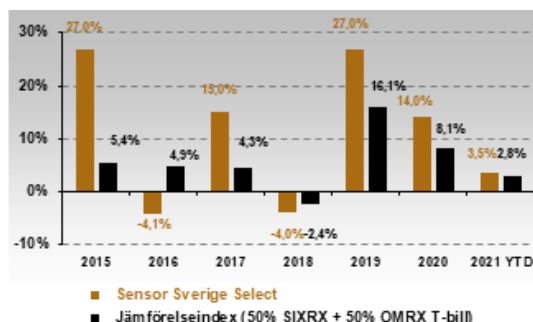


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning februari 2021



Avkastning 2015-2021



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under februari med 3,0 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Efter dippen de sista dagarna i januari tog kurserna ny fart i början av februari. Vi fick ett mönster i kurserna under månaden som mycket liknande det i månaden innan med stark uppgång fram till den sista veckan, då köplusten avtog och säljarna tog kommandot.

Hittills under året har kurserna stigit med 5,6 %. Går vi ett år tillbaka, till slutet av februari 2020, då börsen fortfarande inte hade kraschat ännu, så har kurserna stigit med drygt 28 %. Från botten i mars förra året är kurserna enligt SIXRX upp med nästan ofattbara 72%. Bara att gratulera alla som höll i sina aktier och fonder. Ingenting slår långsiktigt sparande i aktier och bra fonder!

Marknadssyn

Inflation? Ja en del yngre personer känner kanske inte till begreppet. Har den kommit tillbaka, frågar vi som varit med förr? Rädslan för att inflationen ska ta ett nytt grepp om världsekonomin sprids och det har tryckt upp långa obligationsräntor en hel del, båda i USA och i Europa. Tittar vi på USA, och Fed, vilket alla gör, så har 10-åriga amerikanska statspapper handlats upp från nivåer på 0,5 % där de befann sig både i mars och augusti förra året. Det är nivåer som inte tidigare setts, helt extremt låga om vi tittar 10 år bakåt i tiden. 10-åringen handlas nu istället på nivåer runt 1,50 % och det är fortfarande lågt. Så sent som i november 2018 var räntan över 3,2 % för amerikanska statspapper med samma löptid.

Ränteuppgången har varit snabb, men måste sättas i ett rimligt perspektiv. Fortfarande ger det en låg avkastning att köpa obligationer, och rädslan på aktiemarknaden ligger mer i momentum, dvs att räntorna ska stiga så mycket att obligationers avkastning ska konkurrera ut aktier som tillgångsslag, än i de nivåer vi har idag. Det viktiga att följa framåt är hur Fed kommer att agera. Och ingen, i alla fall inte vi, tror väl att Fed kommer att släppa iväg räntorna så att risken för återhämtning i ekonomin efter pandemin kommer att skadas. Redan nu köper Fed stats- och bostadsobligationer för 120 miljarder dollar i månaden, enligt ett i förväg kommunicerat program. Inget kommer hindra dem att utöka det programmet, eller vidta andra åtgärder om de anser det nödvändigt för att hålla marknaderna stabila.

Det som ligger i korten är ju hur långt finanspolitiken och penningpolitiken nu kan gå sida vid sida med gigantiska stödprogram. President Bidens program för stöd till amerikanska hushåll är ju monumentalt stort. Kommer konsumenterna att kasta sig ut i shoppingmalls och på nätet för att konsumera upp spar-

och helikopterpengar? Finns det brister i leveranskedjor så kanske den där inflationen kommer att visa sitt fula tryne igen. Åtminstone kortsiktigt nu när vi jämför med för ett år sedan då allt stängdes ned och vi hade oljepriser nere på mycket låga nivåer. Till hösten tror många nationalekonomer att vi ser bättre jämförelsetal och att inflationen då drar sig tillbaka. Vi ska också ha i åtanke att det är gott om lediga resurser i ekonomin nu, med höga arbetslöshetstal och nedstängda verksamheter vilket håller tillbaka pris- och löneökningar.

Vi noterar också att de inköpschefs-indexar som kommer in nu är mycket starka vad avser tillverkningsindustrin, och det gäller hela världen. Däremot släpar tjänstesektorn fortfarande efter av förklarliga skäl. Med både andra och tredje vågor av smitta så kommer nya nedstängningar vilka drabbar tjänsteföretagen hårt. Vi ser redan att verksamheter stänger ned för gott och konkurserna kommer att öka framöver. När vaccinationerna snart kommer att börja ge effekter, som innebär att vi kan öppna upp mer, så kommer det att bli en samordnad konjunkturuppgång i de stora ekonomierna medan det kan ta lite längre tid i emerging och frontier markets.

Så med stora penningflöden, optimistiska inköpschefer, bra bolagsrapporter i ryggen, och, tror vi, en avtagande rädsla för fortsatta ränteuppgångar, så är vi fortfarande klart överviktade i aktier i fonden.

Fondens utveckling

Fonden steg under februari med 4,0 % medan vårt benchmark steg med 1,5 %. Sedan årets början har fonden stigit med 3,5 % medan benchmark har stigit med 2,8 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Evolution, Sinch och Embracer. De aktier som bidrog mest negativt var Swedish Match, Nent och Hexagon.

Fonden började månaden starkt för att sedan tappa i slutet av månaden då oron för stigande räntor accelererade. Rapportsäsongen för fjärde kvartalet är nu över och överlag tycker vi att rapporterna har motsvarat de höga förväntningarna. Återigen har det inom verkstadssektorn främst varit på marginalsidan som de största positiva avvikelserna förekommit. Under februari släppte fondens samtliga teknikaktier sina rapporter och av dem var Evolution, Embracer och Sinch mycket starka medan Storytel var som förväntat och Stillfront något svagare än väntat.

Evolution som är ett av fondens största innehav slog återigen även den mest positiva analytikerns prognoser och denna gång var det glädjande nog även top-line som kom in klart starkare än förväntat. Försäljningen utvecklas starkt över hela linjen med Asien i spetsen. Vår analys är att just Asien kommer att vara bolagets största marknad inom några år. Vi har även sett att utvecklingen accelererar i USA där allt fler delstater godkänner online casino eller inleder utredningar om att göra det. Delstaterna har överlag stora budgetunderskott och att godkänna online casino ger ett bra tillskott till delstatskassan. I dagsläget står Nordamerika bara för 7 % av Evolutions omsättning så där ser vi en betydande potential. Integrationen med Net Entertainment verkar också gått fortare och bättre än förväntat. Värderingen på bolaget är hög men ifall bolaget utvecklas i den takt vi tror så sjunker värderingen snabbt till mer rimliga nivåer, i närtid ser vi dock att kursen behöver andhämtning efter den starka inledningen på året.

Bland våra två gaming-bolag så levererade Embracer en stark rapport. Deras nya spel Valheim har blivit en enorm succé vilket stärker förtroendet för bolaget. Stillfront kom in under analytikernas prognoser men efter aktiens fall den senaste tiden börjar vi se värderingen som attraktiv. Bolaget har också börjat att rapportera siffror för den organiska tillväxten och under fjärde kvartalet var den organiska tillväxten 12 %. Det är klart lägre än Embracer men ändå en hygglig underliggande tillväxt och utöver det förväntar vi oss nya förvärv.

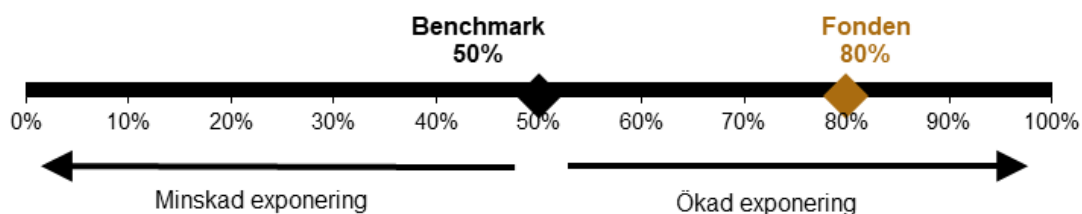
Sinch slog till med ett nytt förvärv under månaden vilket lyfte aktien till nya rekordnivåer. Bolaget förvärvade Intelligent, ett bolag som kommer medföra att Sinch kommer att etablera sig som en marknadsledare inom röst. Förvärvet gjordes till mycket attraktiva multiplar vilket har fått analytikerna att höja sina prognoser kraftigt. Bolaget följde upp förvärvet några dagar senare med att leverera en mycket

stark rapport. Sinch sticker ut på den svenska marknaden genom sin höga värdering samtidigt som bolaget överlevererar gång på gång. Vi är fortsatt positiva till bolaget även om vi är medvetna om marknadens höga förväntningar på bolaget.

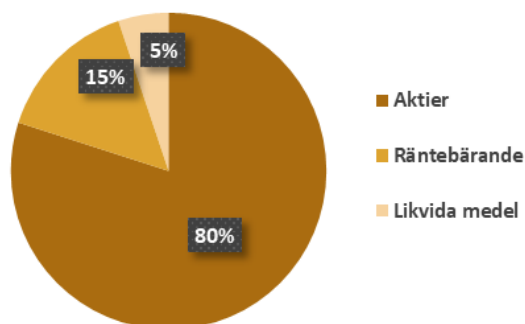
Swedish Match släppte en rapport som var åt det svagare hållet. Bolaget tillväxttakt och resultattillväxt pressades främst av dollarns försvagning. Det är dessutom en effekt som kommer bli ännu mer markant under första kvartalet. Försäljningen i Norge var också svag under december då de norska distributörerna avvaktade med nya inköp i avvaktan på den kraftiga sänkningen av skatten på snus som träder i kraft i Norge efter årsskiftet. Utvecklingen av Zyn var dessutom svagare i Q4 än i Q3 vilket till viss del berodde på den lageruppbbyggnad som en enskild distributör i USA gjorde under Q3 2020. Den framtida tillväxten för bolaget ser dock fortfarande god ut. Visserligen ökar konkurrensen på tobaksfria produkter i USA och bolaget kommer att tappa marknadsandelar men totalmarknaden kommer inom de närmsta åren växa kraftigt så vi ser bolagets kräftgång de senaste månaderna som ett bra köptillfälle trots att vi förväntar oss att även rapporten för Q1 2021 kommer vara åt det svaga hållet.

Under månaden har fonden deltagit i en riktad emission i VNV Global samt deltagit i introduktionen av Cint. Fonden har sålt innehavet i Corem pref. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 80 %.

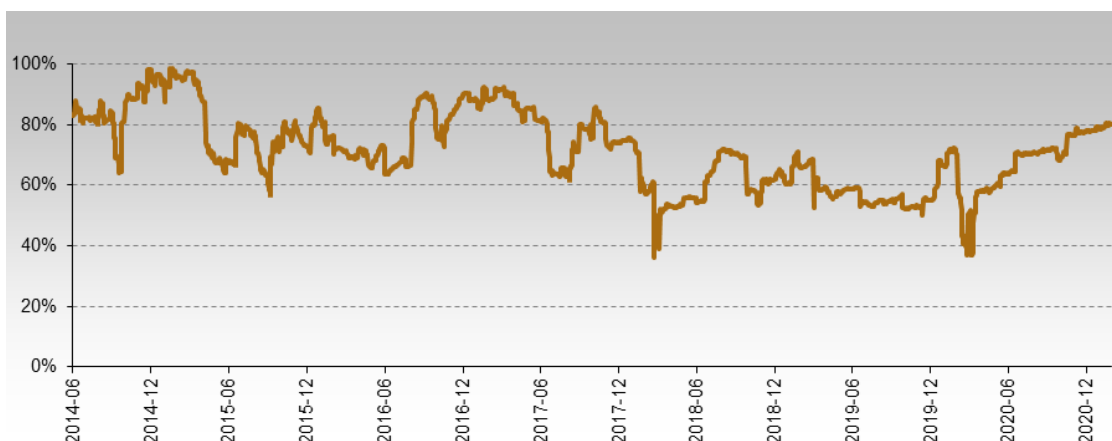
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★ ★ ★ ★ ★
NAV kurs 210226 : 329,74
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	9,2
2 Evolution Gaming	7,8
3 Swedish Match	7,4
4 Embracer	6,9
5 Sinch	5,6
6 Volvo	4,9
7 Sandvik	4,8
8 Hexagon	3,7
9 SKF	3,6
10 Cibus Real Estate	3,5
	57,4

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	241%	110%
Total avkastning (5 år)	67,7%	41,3%
Total avkastning (3 år)	40,7%	25,4%
Total avkastning (1 år)	20,4%	14,3%
Total avkastning (YTD)	3,5%	2,8%
Volatilitet (fr 091130)	11,0%	7,2%
Volatilitet (5 år)	10,2%	7,2%
Volatilitet (3 år)	11,2%	8,7%
Volatilitet (1 år)	13,6%	11,0%
Beta (fr 091130)	0,66	0,50
Beta (5 år)	0,63	0,50
Beta (3 år)	0,60	0,50
Beta (1 år)	0,58	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,04	0,92
Sharpekvot (5 år)	1,12	1,07
Sharpekvot (3 år)	1,12	0,96
Sharpekvot (1 år)	1,51	1,32

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

Största räntebärande innehav

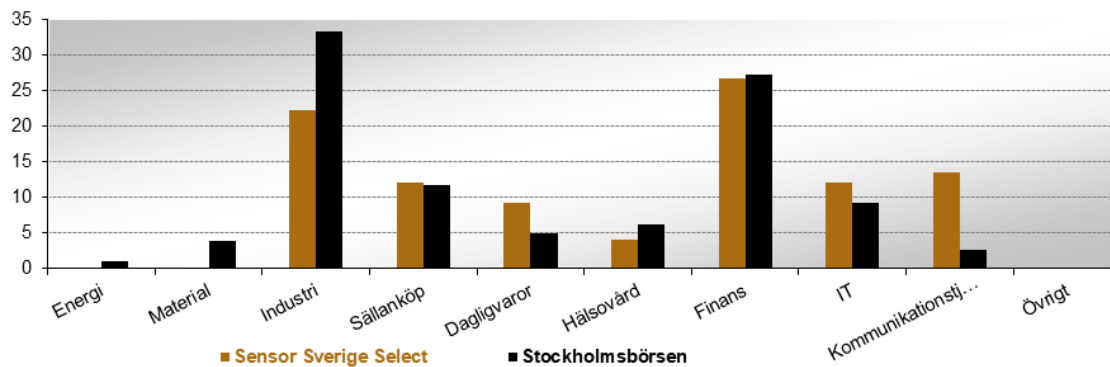
Bolag	% av fonden
1 Nordic Ent FRN 240523	0,9
2 Husqvarna FRN 230214	0,9
3 M2 FRN 221219	0,9
4 Rikshem FRN 221019	0,8
5 Klarna FRN 210623	0,8
—	4,3

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	2,1%
	BBB+/BBB/BBB-	5,9%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,2%
	B+/B/B-	1,6%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		5,2%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg (för dessa har interna kreditbetyg använts) 9,2%

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.



Stefan Ahlfeldt

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2003. Diskretionära förvaltningsuppdrag sedan 2003, förvaltat 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