

S E N S O R

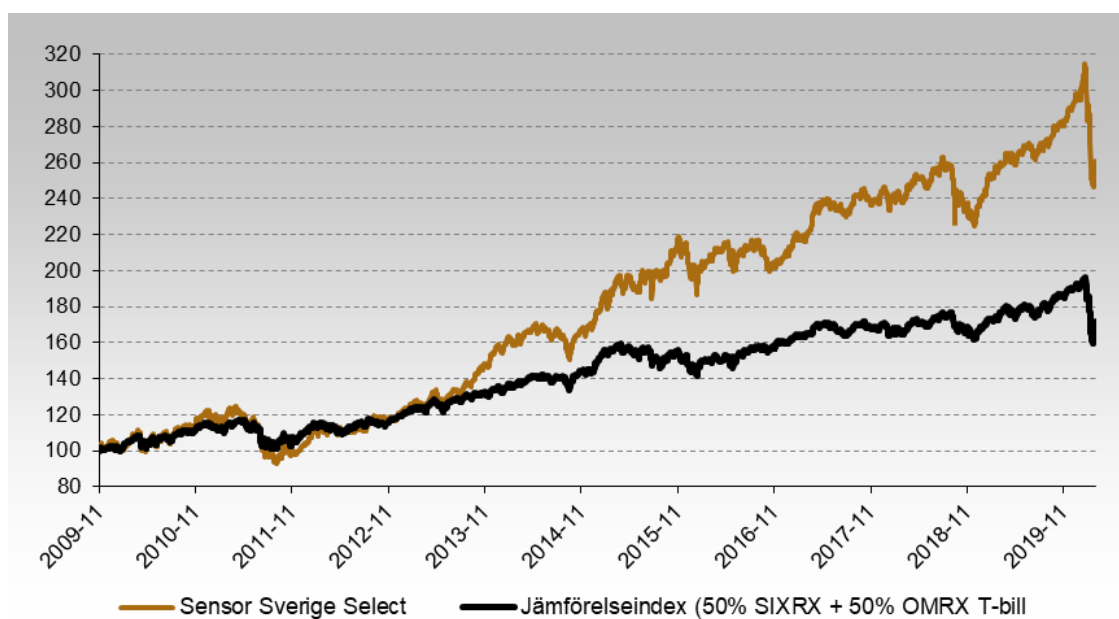
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev mars 2020



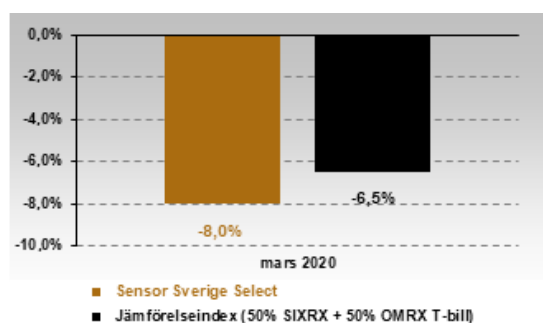
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

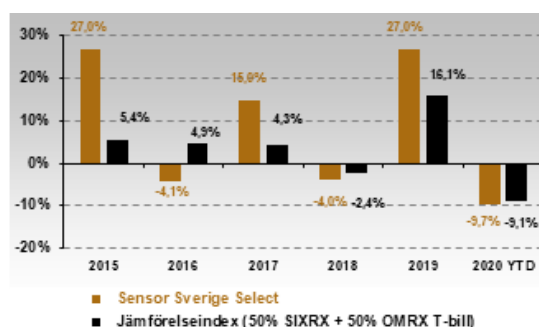


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning mars 2020



Avkastning 2015-2020



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen sjönk under mars med 13,3 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Mars blev en förskräcklig börsmånad med en nedgång fram till 23 mars på 24,4 %. På drygt tre veckor! Nivån i SIXRX föll ned under 1000 enheter till 994. Så lågt har SIXRX inte stått sedan i januari 2017. Tre års kursuppgång sopades bort på tre veckor. Efter denna holmgång repade sig kurserna och vi såg ett lättadsrally på 16 % fram till månadsskiftet. Att vi fick ett lättadsrally, och en allmän nedgång i volatiliteten var en effekt av att det samtidigt kom massiva finanspolitiska stödprogram kombinerat med kvantitativa lättnader från centralbankerna.

Hittills i år har kurserna på stockholmsbörsen fallit med 18,2 %

Marknadssyn

Vi fick ett brutalt coronapåslag i Europa i slutet av februari. Ingen var beredd på det, och ingen var beredd på hur illa det skulle komma bli under mars. Vi har matats med förfärliga inslag från Italien, därefter Spanien och sedan också USA. Kina verkar ha haft en tremånadersperiod från det att smittan började sprida sig i slutet av förra året till att man i stort sett larmat av i slutet av mars. Europa skulle då, möjligen, ha en tremånadersperiod från mitten av februari till mitten av maj innan det klingar av. Men Europa är inte Kina. Vi har ingen stenhård diktatur som låser in folk, och därför kommer Europa behöva längre tid. Omöjligt att på samma sätt som Kina kontrollera folk i Europas många nationer och många gränser. Mitten av juni kanske?

Nästa marknad att provas är alltså USA. Skräcken! En kontinent också med många gränser och utan möjlighet till diktatoriska ingrepp. Och med en befolkning som till 40% lider av fetma och alla dess biverkningar. Som inte har ett utbyggt sjukvårdssystem som omfattar alla, framförallt inte dem med hälsoproblem. Man bävar för konsekvenserna av en allmän snabb spridning och de enorma ekonomiska konsekvenser det kommer att medföra. Trump vill gjuta mod i massorna med besked att det är över snart, men får ideligen backa tillbaka.

Den fjärde vägen drabbar nu emerging markets, länder som Brasilien, Indien, Turkiet m fl. När coronan rullat klart runt klotet vet vi inte, och vi vet inte om den kommer rulla tillbaka in i Kina igen. Finns vissa oroande tecken där. Men förhoppningsvis kommer tester, immunitet, vaccin och läkemedel så småningom att knäcka detta förbannade virus.

Att göra prognoser över börsens och obligationsmarknadernas utveckling på kort eller medellång sikt nu är närmast ogörligt. De som har bestämda uppfattningar gör det nog med extremt mycket skyggappar på. Alla väntar på nästa lättadsrally, och att det ska vara längre än en vecka. Kan mycket väl komma efter påsk om signalsystemet pekar rätt. Frågan är inte om det finns pengar för ett massivt börsrally, det gör det i överflöd. Frågan är om riskviljan kommer tillbaka med full kraft eller om vi ser så kraftiga skador i den reala ekonomin av nedstängningen att återhämtningen blir långsam och trög. Vi har ju alla fått oss en riktig näsbränna och bränt barn brukar sky elden.

Vi har i fonden alltid kunnat anpassa vår förvaltning efter rådande läge med snabba och resoluta förvaltningsåtgärder. Så även denna gång. Vi tog ett snabbt beslut i början av mars att dra ned vår exponering mot börsen från ca 70 % till ca 40 % i några etapper. Vi har dessutom sett till att vara exponerade mot aktier vi tror klarar krisen bättre än andra genom att deras marknader hålls öppna, eller kanske växer, typ läkemedel, hygienprodukter, teleoperatörer, spelbolag.

De senaste dagarna har vi fått in mängder med statistik om arbetslöshet som skenar, inköpschefsindexar som rasar till bottenivåer aldrig tidigare skådade. Det ger oss ingen vägledning i hur vägen framåt ser ut. Möjligen kan de kommande delårsrapporterna från bolagen som kommer in efter påsk ge en klarare bild av bolagens situation. Att vinstvarningarna står som spö i backen ska vi inte förvånas över, men kanske kan vi få några ljusglimtar i mörkret.

Fondens utveckling

Fonden sjönk under mars med 8,0 % medan vårt benchmark sjönk med 6,5 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var AstraZeneca, Atlas Copco och Essity. De aktier som främst bidrog negativt var Intrum, Balder och Nyfosa. Sedan årets början har fonden sjunkit med 9,7 % medan benchmark har sjunkit med 9,1 %.

Vi inledde månaden med att sälja aggressivt. Försäljningar genomfördes i aktier som vi bedömde skulle bli stora förlorare pga coronautbrottet, dvs verkstad och bankaktier. I slutet av månaden köpte vi tillbaka en hel del aktier som vi tjänade en del pengar på. Efter månadsskiftet har vi dock sålt vissa innehav igen då vi är oroliga att oron skall öka igen i samband med påsken.

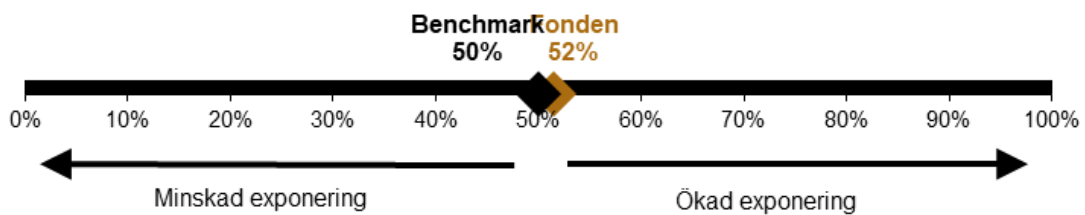
Vi har även valt att minska i Evolution Gaming under perioden. Egentligen tror vi att bolaget gynnas av att allt fler människor väljer att spela live casino när det inte finns så mycket annat att spela på samtidigt är vi oroliga över att bolaget kommer att tvingas stänga ned sina studios.

Under mars har allt kretsats runt corona så det finns egentligen inte några företagsspecifika nyheter att skriva om. Vi kan dock konstatera att fonden huvudsakligen består av aktier som bör klara sig klart bättre än genomsnittsaktien vid ett utdraget corona utbrott. Vi har samtidigt gjort listor på aktier som vi finner intressanta att följa för eventuella köp längre fram.

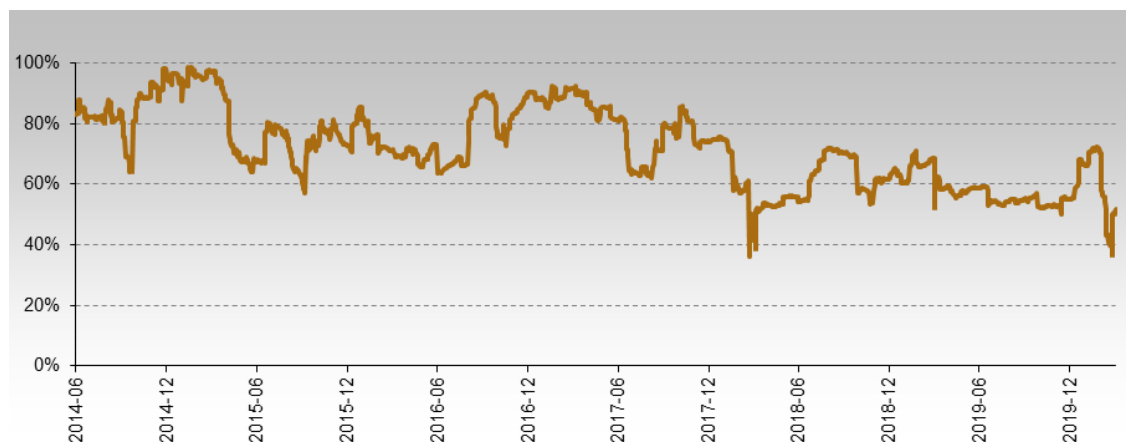
Fonden har under månaden sålt Nordea, Seb, Elekta, Sandvik och Volvo. Fonden har minskat i Investor, Evolution Gaming, Intrum, Balder och Nyfosa. Fonden har ökat något i Tele2.

Fondens nettoexponering var vid månadens slut 52 %.

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 200331 : 252,11

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

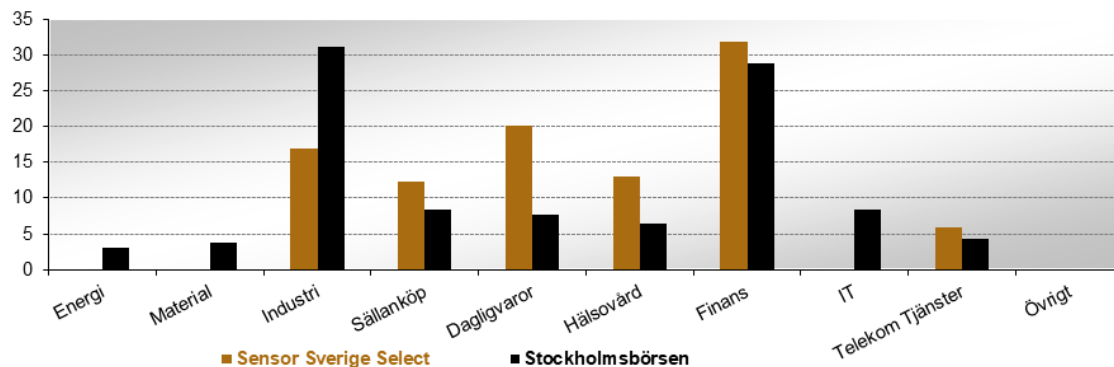
Bolag	% av fonden
1 Swedish Match	7,0
2 Investor	5,4
3 AstraZeneca	5,1
4 Embracer Group	3,4
5 Balder	3,4
6 Essity	3,4
7 Atlas Copco	3,2
8 Cibus Real Estate	3,2
9 Sandvik	3,1
10 Evolution Gaming	2,9
	40,1

Risk och avkastning

	Fonden Index*	
Total avkastning (fr 091130)	161%	72%
Total avkastning (5 år)	37,7%	10,3%
Total avkastning (3 år)	18,4%	4,3%
Total avkastning (1 år)	1,7%	-0,8%
Total avkastning (YTD)	-9,7%	-9,1%
Volatilitet (fr 091130)	11,0%	7,0%
Volatilitet (5 år)	10,3%	7,2%
Volatilitet (3 år)	10,5%	7,7%
Volatilitet (1 år)	10,4%	7,6%
Beta (fr 091130)	0,68	0,50
Beta (5 år)	0,61	0,50
Beta (3 år)	0,63	0,50
Beta (1 år)	0,52	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,87	0,75
Sharpekvot (5 år)	0,70	0,36
Sharpekvot (3 år)	0,62	0,27
Sharpekvot (1 år)	0,19	-0,03

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

Branschexponering



Förvaltarteam



Stefan Olofsson
Verksam inom kapital-
förvaltning sedan år
2000. Förvaltat fonder
sedan 2004, förvaltat
Sensor Sverige Select
sedan fondstart
november 2009.



Ulf Öster
Verksam inom kapital-
förvaltning 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