

S E N S O R

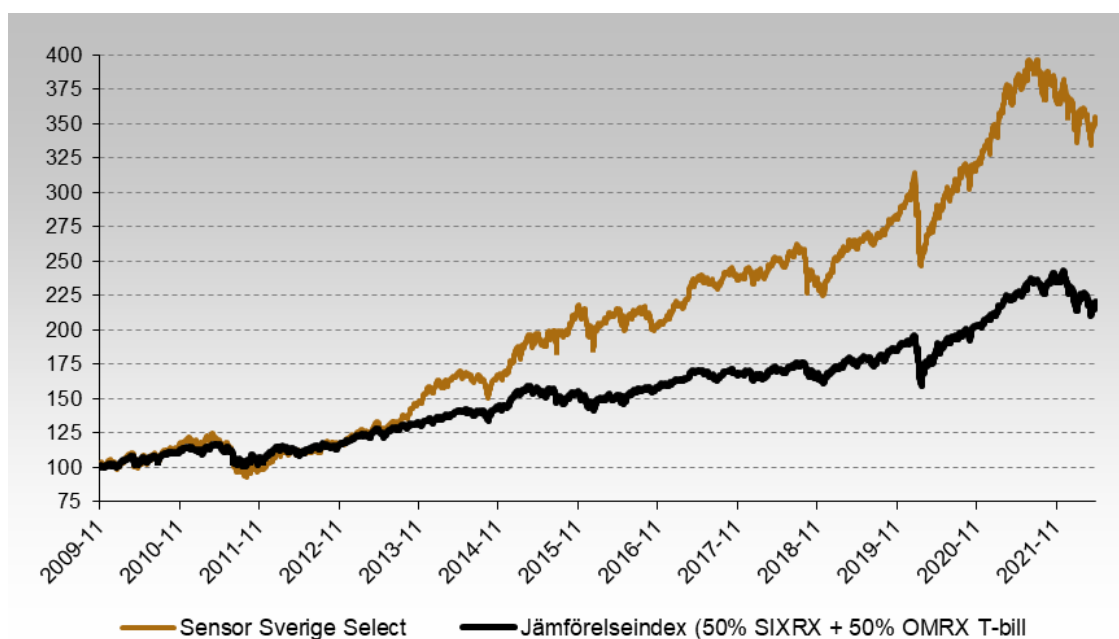
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev maj 2022



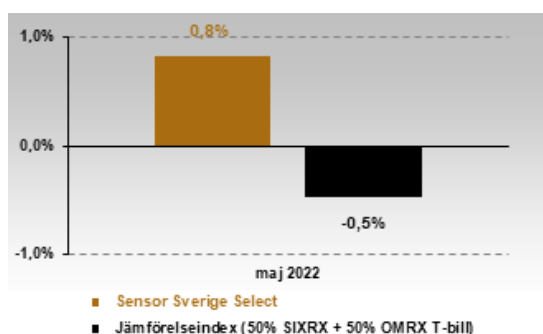
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

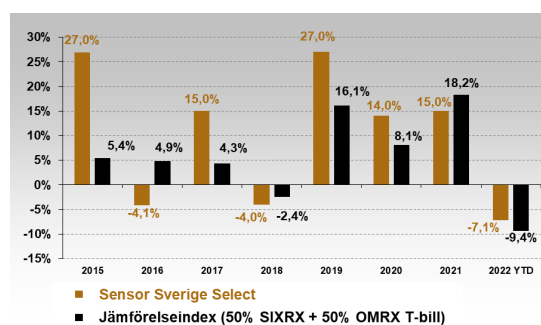


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning maj 2022



Avkastning 2015-2022



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen sjönk i maj med 1,1 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

Kurserna sjönk som en sten under månaden fram till den 9 maj, i takt med att obligationsräntorna steg kraftigt i både USA och Sverige. En vändning nedåt i marknadsräntorna fick därefter börsen att stiga kraftigt och återhämta hela nedgången i maj, även om sista handelsdagen satte ned nivåerna strax under aprils sista indexnivå. Fortsatt stor volatilitet alltså även om den mildrats något. Återhämtningen i maj är den andra i år sedan kurserna började rasa direkt efter årsskiftet, men kurserna bör komma upp en bit till för att överträffa den senaste återhämtningen. I den första nedgångsfasen från 4 januari till den 8 mars sjönk kurserna beräknade efter SIXRX med 23 % och steg under en knapp månad därefter med 13 %. I nästa fas sjönk kurserna med knappt 15 %, alltså fram till 9 maj för att fram till månadsskiftet återhämta knappt 9 %. En fallande skala och trend med andra ord.

Vi är fundamentalanalytiker och normalt inte så djupt involverade i teknisk analys, men när landskapet vi ska orientera oss i är så pass okänt som nu så kan vi inte utesluta någon analysmetod.

Marknadssyn

Under 10 år, allt sedan Eurokrisen ebbade ut och centralbankerna tog styråran och ledde marknaderna med sjunkande räntor och aggressiva monetära stödprogram har det varit ett öppet och lättorienterat finansiellt landskap. Öppna vyer, oftast väl asfalterade vägar att resa på, ibland lite tjälskador som givit lite guppigare resa. Lätt att se om mörka moln skulle dyka upp vid horisonten eller svarta svanar på sjön. Det landskapet har sedan årsskiftet bytts ut mot mörka skogar, dåliga vägar, inga vägskyltar som visar vägen och vilda djur som ylar i skogarna. De vilda djuren heter inflation, recession, krig, leveransstörningar och pandemi.

Inflationen är skrämmande hög och fort gick det att nå upp till nivåer på 5-10 % som inte setts sedan 70-talet. Orsakerna är flera men att både finanspolitiken och penningpolitiken vräkte ut stimulanser trots att pandemin i stort var över förra året, och det redan då fanns svåra utbudsstörningar med brist på produktionskapacitet, men också leveranskapacitet av det som kunde produceras, var naturligtvis ett stort misstag. Vilket varken centralbankschefer eller finansministrar någonsin kommer att erkänna. Kriget har sedan spätt på eländet med kraftiga prisstegringar på fossil energi, det enda Ryssland är bra på. Och de kranarna ska nu stängas av vilket kommer att leda till ännu mer inflation. Och den stora skräcken, kanske leder det till recession, eller med andra ord, stagflation.

Kan centralbankerna rå på inflationen med kraftiga räntehöjningar? Prishöjningarna i sig kommer ju att dämpa konsumtionslusten och de redan stigande marknadsräntorna gör också sitt till för att vi ska få mer balans mellan utbud och efterfrågan. Så alltför aggressiva räntehöjningar kan slå hårt på efterfrågan och då får vi nog ganska snart klart svagare siffror från inköpscheferna, som än så länge visar god styrka på nivåer runt 55 i många länder.

Men lyssnar man till Jerome Powell på FDA eller Stefan Ingves på Riksbanken är budskapet tydligt. Inflationen ska ned till varje pris och det betyder en lång serie med räntehöjningar. Men ingen av de nämnda herrarna kan rå på kriget, produktions- eller leveranskapaciteter eller pandemier.

Ryssland ser ut att vara nära att uppnå ett av sina delmål, att ockupera hela Donbas. Ukraina kommer naturligtvis aldrig erkänna Rysslands ockupation, och kriget kommer därför att fortgå, kanske på en lägre nivå. Men att återuppbygga Ukrainas infrastruktur och bostadsbestånd kommer att kosta Väst gigantiska summor under mycket lång tid, vilket är nödvändigt, men det kommer att tära på våra resurser. Se likheten med när Västtyskland fick återuppbygga det av kommunismen raserade Östtyskland. Det kostade!

Räntornas väg är upp, men den stora frågan vi alla brottas med är hur långt och hur länge det ska fortsätta. Börsen kommer att vara seg och troligen fortsätta sin volatila bana om vi inte ser inflationen

stanna upp och helst börja falla förr än senare. Om flera eller helst alla de vilda djuren drar sig tillbaka till sina hålor igen kommer vi att få ett riktigt hausse-rally på börsen. Efter sommaren och under hösten bör bilden klarna lite mer. Till dess fortsätter vi att vara försiktiga i både exponeringen mot aktiemarknaden och val av aktier till portföljen.

Fondens utveckling

Fonden steg under maj med 0,8 % medan vårt benchmark sjönk med 0,5 %. Sedan årets början har fonden sjunkit med 7,1 % medan benchmark har sjunkit med 9,4 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Swedish Match, Embracer och Sandvik. De aktier som bidrog mest negativt var Balder, Investor och Cibus.

Månadens största nyhet för fonden var att Philip Morris annonserade ett kontantbud på Swedish Match på 106 kr per aktie. Att Swedish Match skulle bli uppköpt till slut är enligt vår uppfattning väntat. Bolaget är i jämförelse med konkurrenterna en liten spelare samtidigt som de är väldigt stora inom en marknad med kraftigt tillväxt nämligen rökfria produkter. För köparen Philip Morris är situationen den helt motsatta och därför är denna affär väldigt logisk. Preliminär acceptperiod för budet är mellan 23 juni och 30 september 2022. Aktien handlas ca 5 % under budnivån vilket tyder på att det inte kommer något konkurrerande bud vilket vi såklart hade önskat. Vår uppfattning är att Philip Morris borde och säkert även är villig att betala ett högre belopp för Swedish Match ifall de skulle bli pressade av några större aktieägare som skulle säga nej till budet. För tillfället finns dock inga sådana signaler så med största sannolikhet kommer budet att gå igenom. Swedish Match styrelse har även rekommenderat budet.

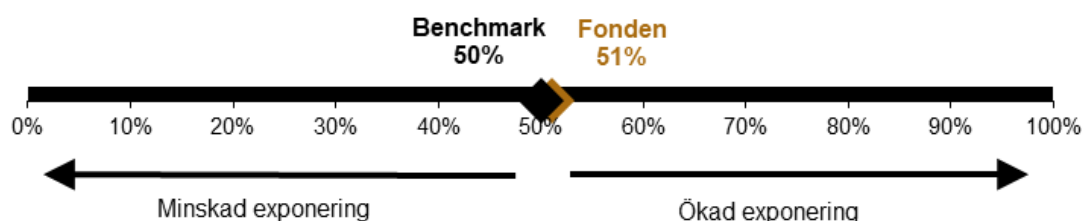
Cibus presenterade återigen en stabil rapport enligt våra förväntningar. Bolagets intjäningsförmåga per aktie fortsätter i rätt riktning vilket bör medföra att bolaget kan fortsätta med att öka den årliga utdelningen per aktie med ca 5 %. Generellt sett kan man annars säga att fastighetsaktier utvecklats mycket svagt i år och våra två innehav Cibus och Balder är inga undantag. Värderingen i sektorn har kommit ned rejält och Balder handlas nu tex med en rabatt på över 20 % mot substansen vilket historiskt sett är mycket billigt. Marknaden oroas av de stigande räntekostnaderna för bolagens som dels uppkommer pga att räntorna stiger, dels pga av att creditspreadarna på marknaden ökar.

Embracer rapporterade i stort sett i linje med förväntningarna. Bolaget är fortsatt optimistiska om framtiden och de återupprepade samtliga prognoser. Under 2022/2023 räknar bolaget med "god" organisk tillväxt som främst kommer drivas av lanseringar av premiumspel. Bolagets process för att byta lista går enligt plan och förväntas genomföras vid kalenderårets slut. Bolaget ser fortsatta stora möjligheter till förvärv samtidigt som de ser att värderingarna på de möjliga förvärven har kommit ned väsentligt. Bolaget är trots uppgången sedan rapporten billig i våra ögon.

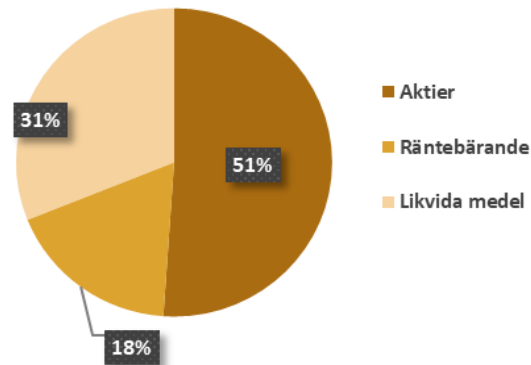
Fondens ränteportfölj består nästan uteslutande av FRN:er och där justeras räntan fonden erhåller kvartalsvis vilket medför att ränteportföljen jämförelsevis marknaden i stort har klarat året bra. Sett på årsbasis är själva ränteportföljen ned 1,2 %. I och med att räntorna har stigit till mer attraktiva nivåer är det möjligt att vi framledes kommer att öka durationen i ränteportföljen något.

Under månaden har fonden minskat sin aktieexponering genom att sälja Boliden och minska i Investor. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 51 %.

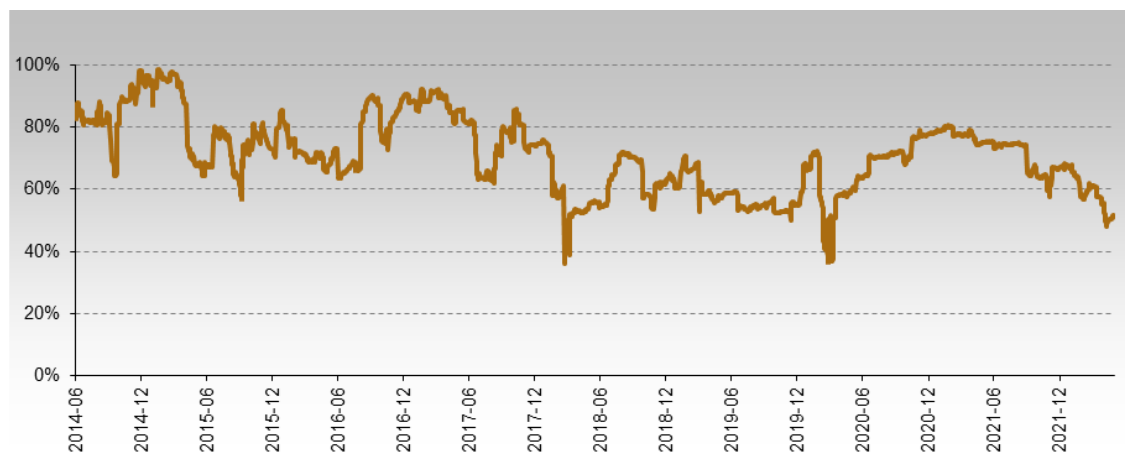
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★
NAV kurs 220531 : 340,27
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 Nordea	6,5
2 AstraZeneca	6,4
3 Swedish Match	6,1
4 Investor	5,9
5 Cibus	5,1
6 Embracer	4,2
7 SEB	3,3
8 Sandvik	3,0
9 SSAB	2,8
10 Balder	2,7
	46,1

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	252%	119%
Total avkastning (5 år)	48,5%	29,0%
Total avkastning (3 år)	36,1%	26,6%
Total avkastning (1 år)	-7,7%	-2,8%
Total avkastning (YTD)	-7,1%	-9,4%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,4%
Volatilitet (5 år)	10,7%	8,3%
Volatilitet (3 år)	11,3%	9,1%
Volatilitet (1 år)	10,7%	9,3%
Beta (fr 091130)	0,65	0,50
Beta (5 år)	0,59	0,50
Beta (3 år)	0,56	0,50
Beta (1 år)	0,50	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,95	0,87
Sharpekvot (5 år)	0,81	0,69
Sharpekvot (3 år)	0,99	0,93
Sharpekvot (1 år)	-0,69	-0,27

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

Största räntebärande innehav

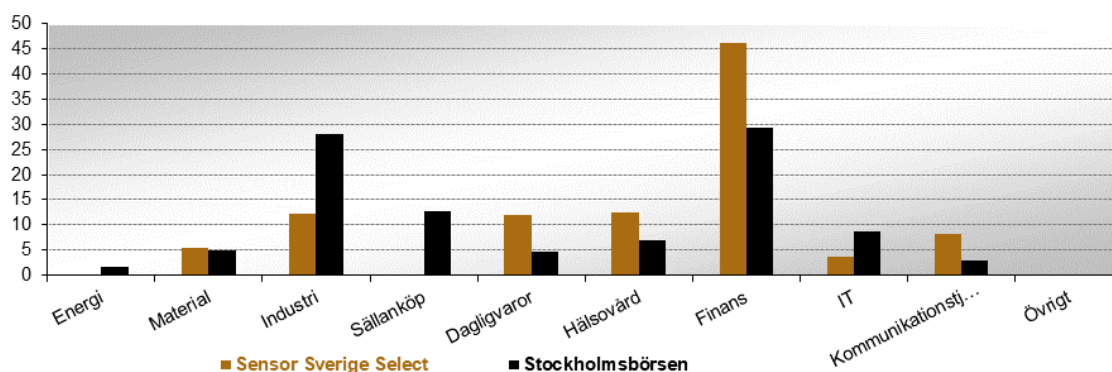
Bolag	% av fonden
1 Betsson FRN 220926	1,1
2 SFF FRN 240228	1,1
3 Viaplay FRN 240523	0,9
4 Länsförs FRN 250310	0,9
5 Husqvarna FRN 230214	0,9
	4,8

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,9%
	A+/A/A-	1,3%
	BBB+/BBB/BBB-	7,5%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,8%
	B+/B/B-	2,3%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		31,1%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 8,7%
(för dessa har interna kreditbetyg använts)

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