

# S E N S O R

---

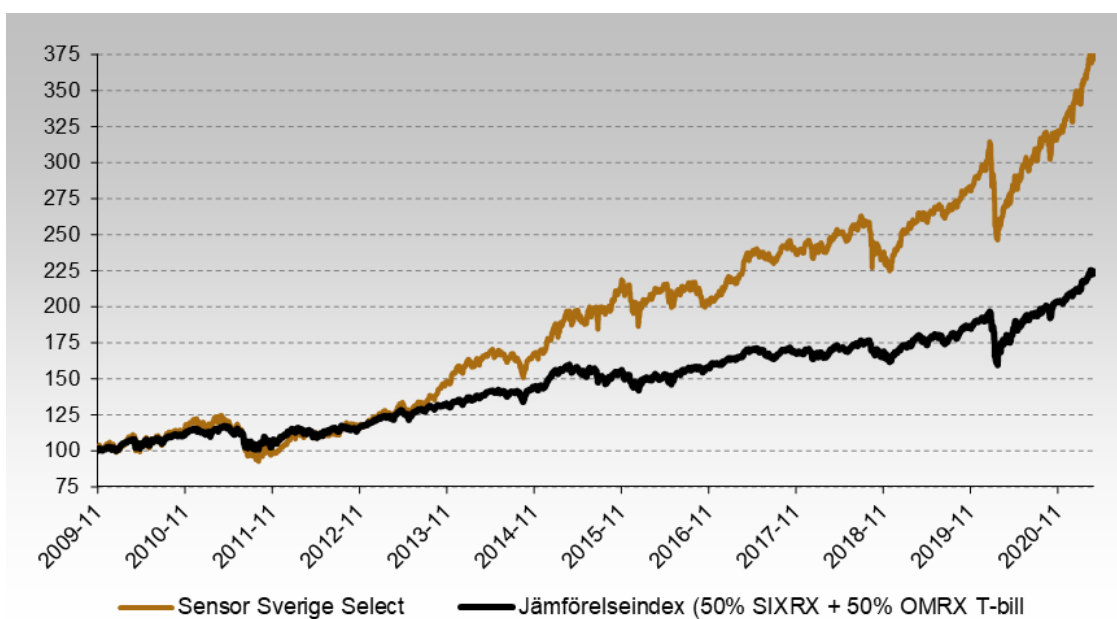
# F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev april 2021



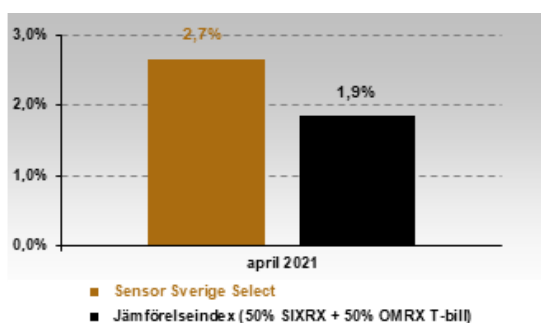
**Sensor Sverige Select** är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag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

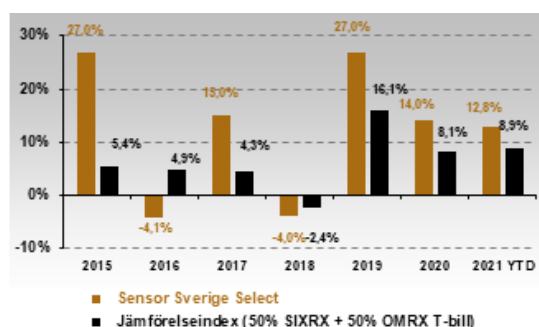


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

## Avkastning april 2021



## Avkastning 2015-2021



---

## Förvaltarkommentar

### Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under april med 3,7 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Återigen visade köparna ett starkt sug efter aktier och drev under de första två veckorna upp kurserna med hela 6 %. De sista två veckorna visade en del svaghetstecken och vi fick några dagar med rejäla sättningar. Det gick nog lite för fort tidigare och det blev vinsthemtagningar på många håll trots starka rapporter. Månaden blev därmed lite mer volatil än vi sett tidigare i år.

Hittills under första tertialet har kurserna stigit med 18,5 %. En strålande inledning på året trots att vi fortfarande har en omfattande smittspridning i många delar av världen.

### Marknadssyn

Sell in may och go away, är ju ett klassiskt uttryck som pekar på det historiska faktum att börsens svagaste period infaller under sommarhalvåret maj till och med oktober (vissa länder har ju lite längre sommar än vi har), medan vinterperioden november till och med april normalt svarar för nästan hela årsavkastningen. Vintern och våren är ju en intensiv period med bolagsrapporter, bolagsstämmor och utdelningar. När den perioden går mot sitt slut finns inte mycket mer att vänta på, och vi såg kanske det mönstret redan i slutet av april.

Förväntningarna är ju börsens motor, och man får konstatera att börskollektivet har träffat ovanligt rätt denna gång. Förväntningarna på bättre tider med vaccinationer, starkare konjunkturen och finna rapporter från de flesta bolag kom inte på skam, tvärtom var det väldigt pricksäkert. Kryddar vi anrättningen med att det finns ett överflöd av riskvilligt kapital så får man säga att kurserna kanske inte kunde gå på något annat sätt.

Vi ser fortsatt en urstark konjunktur, industrins förväntningar på orderingång mm har aldrig legat högre än idag, vi konstaterar att bolagen går mycket bra och att det fortfarande finns väldigt gott om pengar därute som behöver avkastning. Men det betyder inte att allt är frid och fröjd. Kurserna kan gå upp för mycket i förhållande till bolagens framtida intjäning, och det kan dyka upp mörka moln eller simma in oväntade svarta svanar som ställer till det.

Är inflationen det mörka molnet? (Knappast den svarta svanen, i alla fall!) Kanske, allt fler varnar för det, senast Warren Buffet, börsoraklet i USA som tycker att inflationen är påtaglig. Vilket den ju tydligt är i tillgångspriser, aktier och fastigheter, men även i råvaror och nu också i transportkostnader och vissa bristvaror såsom halvledare mm. Övergående problem säger många makro-ekonomer då vi jämför med för ett år sedan då allt föll ihop, och nu som en konsekvens av att det blir kortsiktiga brister när ekonomierna startar om. En viktig faktor är dock att arbetslösheten generellt är hög, och därmed kommer inte kraftiga löneökningar att spela in i kalkylen för högre inflation. Så än så länge oroar vi oss inte alltför mycket.

I vår fond har vi att ta hänsyn inte bara till vilka bolag vi vill äga utan även till andelen aktier i förhållande till riskfria eller nästan riskfria placeringar vi vill ha. Vi ska också utvärdera vilka bolag som innebär en större eller mindre risk i portföljen. Bolag kan vara olika konjunktur känsliga, utsatta för politiska risker och hållbarhetsrisker eller ha helt olika starka balansräkningar. Så två portföljer med exakt samma aktieexponering kan ha väldigt olika risk. Vi har under vintern något viktat om portföljen mot en del bolag med som vi tycker låga värderingar utan att för den skull ha minskat på vår aktieexponering.

### Fondens utveckling

Fonden steg under april med 2,7 % medan vårt benchmark steg med 1,9 %. Sedan årets början har fonden stigit med 12,8 % medan benchmark har stigit med 8,9 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Evolution, Embracer och Balder. De aktier som bidrog mest negativt var Sinch, Sandvik och SKF.

Rapportsäsongen har varit intensiv under månaden där egentligen samtliga av de större bolagen har rapporterat. Överlag är vi nöjda med rapporterna, däremot har kursreaktionerna många gånger varit negativa trots att rapporterna kommit in starkare än vad analytikerna förväntat sig. Främst flera verkstadsaktier har fallit tillbaka även då de överträffat förväntningarna, vilket tyder på att de inofficiella förväntningarna hos investerarna var högre än analytikernas.

Volvo är ett exempel på ett bolag som kraftigt överträffade förväntningarna men där kursen idag faktiskt står lägre än innan rapporten. Bolaget rapporterade ett rörelseresultat som översteg förväntningarna med ca 23 %, drivet främst av en väldigt stark marginal på 12,8 % inom lastbilsdivisionen, men även anläggningsdivisionen gick mycket starkt. Bolaget indikerade även att flaskhalsarna rörande halvledare inte blivit värre vilket var mer positivt än våra förväntningar. Volvo är ett helt annat bolag idag jämfört med hur bolaget har sett ut tidigare vilket motiverar en högre värderingsmultipel anser vi.

Evolution fortsatte att skämma bort marknaden med en urstark rapport och återigen var det marginalerna som överraskade mest. Omsättningen kom in 5 % högre än förväntat medan vinsten per aktie var 15 % bättre än väntat. Av bolagets marknader var det Asien och USA som växte kraftigast men även Europa växte starkt trots att en av de stora marknaderna, Tyskland, utvecklas mycket svagt inför sin omreglering som enligt plan skall vara klar 1 juli i år. Bolaget flaggade även för att höja sitt marginalmål för 2021 senare i år.

AstraZeneca rapporterade också en bra rapport utan några direkta överraskningar. Bolagets aktiekurs har gått svagt under en lång tid vilket medfört att vi valt att öka i den aktien under månaden. Anledningen till det är helt enkelt att värderingen har börjat se väldigt aptitlig ut. Bolaget är ett av börsens lägst värderade bolag i förhållande till förväntad vinsttillväxt de kommande åren.

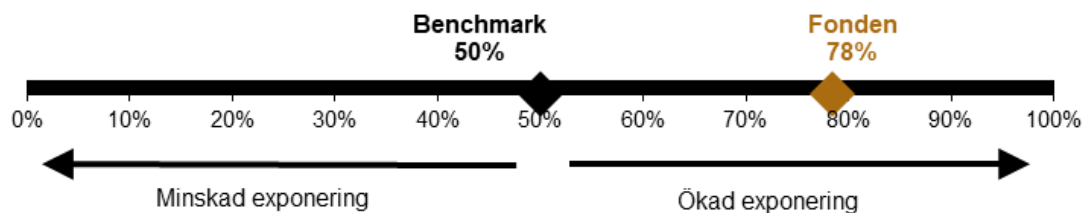
Rapporten från Swedish Match för första kvartalet var klart bättre än förväntat på alla punkter men trots det gick inte kursen upp nämnvärt. Anledningen till det var nog att investerarna oroade sig för att bolaget tappade en hel del marknadsandelar på tobaksfria nikotinprodukter i USA (ned från 74 % till 65 % jämfört med första kvartalet 2020). Det är dock något som bolaget varit mycket tydliga med skall inträffa och det borde därför inte varit någon nyhet för marknaden. Amerikanska läkemedelsverket FDA kom även ut med en ny skrivelse på kvällen innan rapporten om att de vill förbjuda cigarrer med smak. Diskussionen gällande om det skall vara tillåtet med smaker i cigarrer har varit pågående sedan 2016 men nu verkar FDA vara på krigsstigen igen. Ett förbud mot smaker i cigarrer skulle vara klart negativt för Swedish Match. Vi anser fortsatt att det bästa för bolaget är att sälja cigarrerna och helt fokusera på rökfria produkter.

Sinch är hittills det enda bolaget i fonden under den här rapportsäsongen där vi inte var helt nöjda med utvecklingen. Bolagets marginaler var klart sämre än förväntat och det är tydligt att bolaget lider av viss växtvärk efter alla förvärv. Bolaget behöver bygga upp sin organisation dels för att kunna hantera de förvärv de gjort, samt att de behöver ta höjd för ytterligare förvärv. De tänkta synergierna både på intäktssidan och kostnadssidan har heller inte kunnat materialiseras ännu vilket även det pressade marginalen. Bolaget signalerade att det kommer ta flera kvartal innan marginalerna återhämtar sig så aktien kommer nog att vara trög under en längre tid. På lite längre sikt ser det fortsatt mycket bra ut för bolaget.

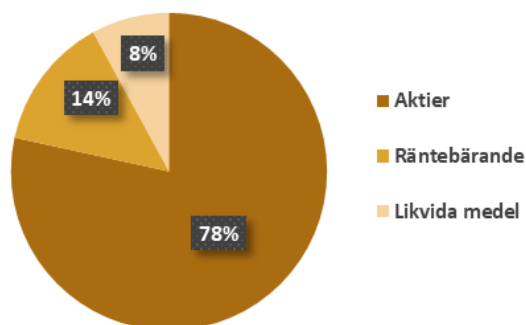
Under månaden har fonden ökat i Volvo och AstraZeneca. Fonden har sålt två små innehav; VNV Global och Klöver pref. På räntesidan har fonden bl a köpt en FRN utgiven av Länsförsäkringar Bank samt sålt en FRN utgiven av Volvo Finans.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 78 %.

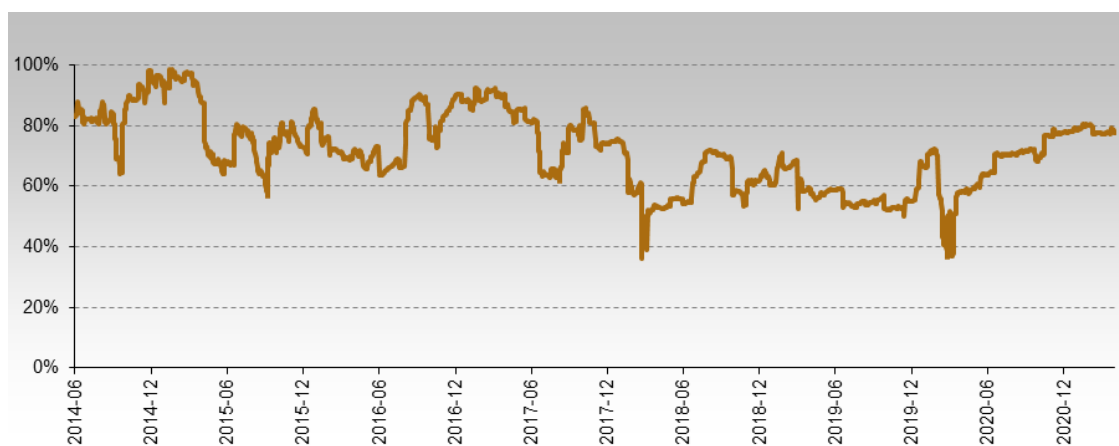
## Aktuell aktieexponering



## Aktuell allokering



## Historisk aktieexponering



## Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond  
Mål: Överträffa jämförelseindex  
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill  
Morningstar rating: ★ ★ ★ ★ ★

NAV kurs 210430 : 359,23  
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 Evolution Gaming	9,6
2 Investor	9,1
3 Swedish Match	6,9
4 Embracer	5,8
5 Volvo	5,8
6 AstraZeneca	4,2
7 Sandvik	4,1
8 Sinch	4,0
9 Hexagon	3,8
10Cibus	3,5
	56,7

## Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	272%	123%
Total avkastning (5 år)	76,6%	47,7%
Total avkastning (3 år)	50,6%	31,0%
Total avkastning (1 år)	35,8%	24,2%
Total avkastning (YTD)	12,8%	8,9%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,2%
Volatilitet (5 år)	10,5%	7,4%
Volatilitet (3 år)	11,4%	8,8%
Volatilitet (1 år)	9,2%	7,0%
Beta (fr 091130)	0,67	0,50
Beta (5 år)	0,63	0,50
Beta (3 år)	0,60	0,50
Beta (1 år)	0,57	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,09	1,00
Sharpekvot (5 år)	1,20	1,17
Sharpekvot (3 år)	1,32	1,12
Sharpekvot (1 år)	3,93	3,47

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

## Största räntebärande innehav

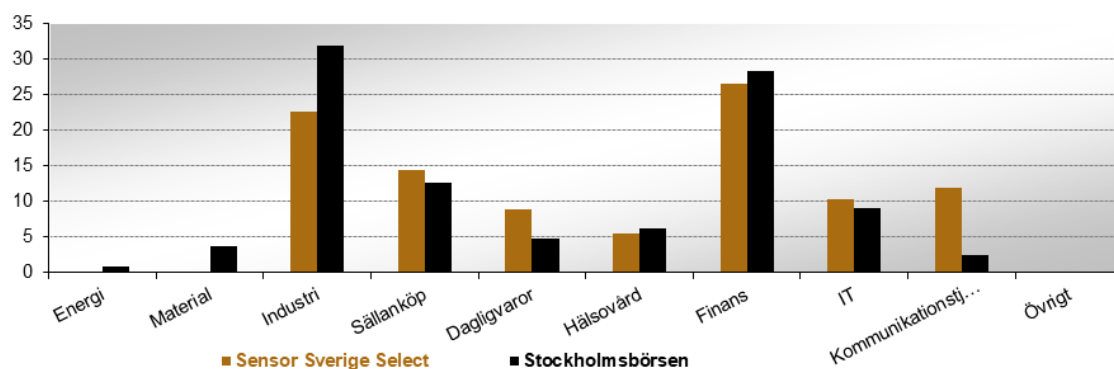
Bolag	% av fonden
1 Länsförsäk FRN 250310	0,8
2 Nordic Ent FRN 240523	0,8
3 Husqvarna FRN 230214	0,8
4 M2 FRN 221219	0,8
5 Rikshem FRN 221019	0,8
	4,1

## Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,8%
	A+/A/A-	1,5%
	BBB+/BBB/BBB-	4,2%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,4%
	B+/B/B-	1,8%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		8,8%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 8,3%  
(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](http://www.sensorfonder.se) eller kan beställas på telefon 08-400 440 50.

DELA TILL



Hemsida Skicka vidare Avprenumerera