

# S E N S O R

---

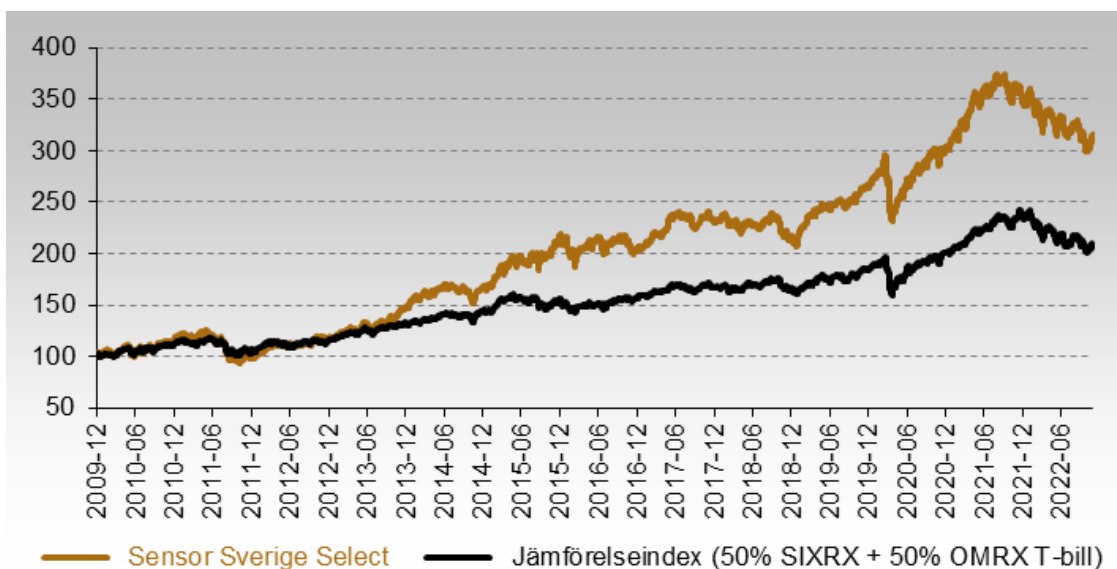
# F O N D E R

## Sensor Sverige Select – Månadsbrev oktober 2022



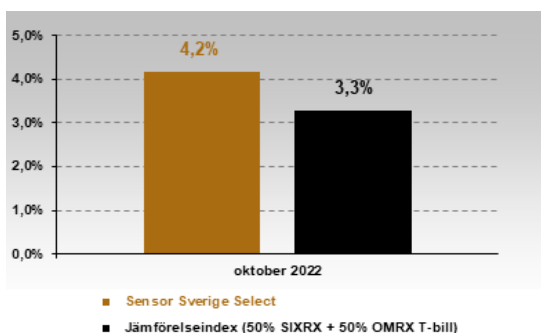
**Sensor Sverige Select** är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag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

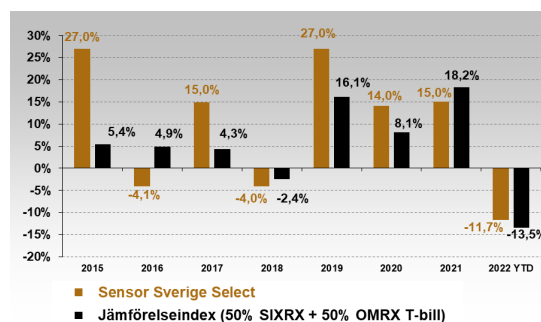


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

### Avkastning oktober 2022



### Avkastning 2015-2022



---

## Förvaltarkommentar

### Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under oktober med 6,4 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

Kurserna sjönk i inledningen av månaden och det såg ut som att det av oss förväntade oktoberrallyt skulle utebli. Men så i mitten av månaden när de första rapporterna kom in, bl a med en urstark rapport från Sandvik, så tog det fart, och det rejält också. De sista dryga två veckorna steg index med nästan 8 %, och vi fick det rally vi förväntade oss. Ett lättnadsrally, björnmarknadsrally eller bara rätt och slätt en överraskande bra rapportperiod som i många fall visade att recessionen än så länge verkar avlägsen.

Därmed fick vi samma rörelse i den här rapportperioden som efter Q2 i juli i år. Och tyvärr orkade inte index upp över den förra toppen den här gången heller vilket visar att börsen tekniskt sett fortfarande är i en tydlig utförslöpa. Fyra björnmarknadsrallyn i år har inte lyckats bryta trenden då varje nedgångsfas varit större än uppgångarna.

### Marknadssyn

Vi sa under sommaren och tidiga hösten att bilden kommer att klarna under hösten när det gäller konjunktursignaler och centralbankernas agerande med räntehöjningar. Så har det delvis blivit. Jakten på inflationen fortgår, men ännu tuffare än vi trodde tidigare. De inflationssiffror som kommit in på senare tid är högre än tidigare och högre än förväntat. I Europa landar nu inflationen på över 10% i Euroområdet, medan USA har en något mildare utveckling. Energipriserna tär hårdare på Europa då efterfrågan stiger inför vintern och kranarna med gas från Ryssland är stängda. Framförallt Tyskland får det tufft efter att ha satt sig i ryssens knä alltför länge och inte sett till att ha alternativ.

Centralbankerna fortsätter därför oförtrutet att jaga inflationen som de själva varit med att skapa efter alltför släpphänt penningpolitik alltför länge. Trippelhöjningar på löpande band är det vi ser, till och med en kvadrupel lyckades Ingves med senast. (Han ska ju avgå så han ville kanske komma in i historieböckerna). Det senaste Fed-mötet gav heller inga utsikter till att penningpolitiken kommer att mildras framöver, i stället blir det mer av samma då Jerome Powell förkunnade att man nog måste höja mer än man tänkte i september, då man sa att man måste nog höja mer än man sa i augusti. Osv.

Med företagsvinster som blomstrar och en arbetsmarknad som fortfarande ropar efter arbetskraft är det väldigt svårt att se någon ljusning på räntesidan än på länge, åtminstone i USA. Kanske måste man gå hårdare fram där med sin starkare efterfrågan i ekonomin än vad Europa med ECB, BoE och vår Riksbank kan göra. Här ser vi nu tydliga tecken ändå på en rejäl konjunkturförsvagning med inköpschefer som deppar, alla siffror under 50-nivån, ett bottenlöst konsumentförtroende och ett krig i närområdet.

Hoppet står till att pristrycket avtar, och det finns tecken på det. Råvarupriser har kommit ned, men är ändå dyra om de prissätts i dollar, transportkostnader har fallit dramatiskt under sensommaren och hösten och produktionen i Kina rullar bättre trots att man fortfarande håller fast vid sin nolltolerans mot covidsmitta. Men mat- och energipriser ligger kvar på höga nivåer pga kriget i Ukraina, och lönespiralen har tagit fart i USA och verkar drabba även oss. I Tyskland landade avtalen på över 5 % och här hemma vill facken ha 4,4%. De nivåerna kommer inte hjälpa till att få ned inflationen, och då inte heller räntorna.

En märklig miljö alltså som inte riktigt ger de positiva ledtrådar vi hoppades på. Starka exportföretag dopade av en svag krona, och banker som innan kreditförlusterna kommer tjäna fett på höjda räntenetton håller uppe humöret. Men hur länge håller det? Något kvartal till säkert! Men när vi kommer in i 2023 kommer vi nog att se ännu svagare konjunktursignaler, för det är ju det centralbankerna vill

åstadkomma. Och då kommer vi behöva näras med hopp om att räntehöjningarnas tid snart är förbi för att riskaptiten ska komma tillbaka.

## Fondens utveckling

Fonden steg under oktober med 4,2 % medan vårt benchmark steg med 3,3 %. Sedan årets början har fonden sjunkit med 11,7 % medan benchmark har sjunkit med 13,5 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Evolution, Atlas Copco och Sandvik. Den enda aktie som bidrog negativt var Balder.

Börsen steg rejält under månaden drivet av en stark rapportsäsong. Man kan sammanfatta rapportperioden med att bolagens försäljning växer kraftigt i kombination med goda vinster. Om vi tittar på storbolagen så ökar försäljningen runt 27 % jämfört med samma kvartal förra året. Den kraftiga ökningstakten drivs av stigande inflation som driver igenom prishöjningar, stark efterfråga inom flertalet branscher samt kraftiga valutavinster. Dollarn har exempelvis stigit runt 22 % jämfört med motsvarande kvartal förra året. Även mot andra valutor har kronan tappat även om fallet inte varit lika kraftigt. De sektorer som för tillfället har starkast utveckling är verkstad- och banksektorn medan konsumentsektorn inte helt överraskande har utvecklats svagt.

Fonden har för tillfället en mycket koncentrerad aktieportfölj innehållande 12 aktier. Samtliga våra verkstadsbolag har rapporterat och vår uppfattning är att Sandviks och Atlas rapporter var bland de starkaste i sektorn. Sandviks VD rapporterade att det ser starkt ut genom hela koncernen och att de förväntar sig en försvagning, men att de inte sett en sådan ännu. Hexagon levererade ett stabilt kvartal men med en viss oro för kostnadsinflation. Även om rapporterna var starka så förväntar vi oss mer motvind längre fram speciellt från och med kvartal 1 nästa år då valutavinsterna troligtvis uteblir.

Både SEB och Nordea redovisade mycket starka rapporter. SEB:s vinst var 22 % bättre än väntat medan Nordea var 6 % bättre. Båda bolagens räntenetto var bättre än förväntat, SEBs 9 % bättre än förväntat och Nordeas 3 % bättre än förväntat. Vår uppfattning är att Nordea har bäst möjligheter att förbättra vinsten framledes av de två då bolaget har stor verksamhet i Finland, och ECB har inte kommit lika långt i sin räntehöjningscykel som svenska Riksbanken. Nordea verkar dessutom inte kunnat höja sina räntor fullt ut mot alla kunder pga olika räntesäkringar.

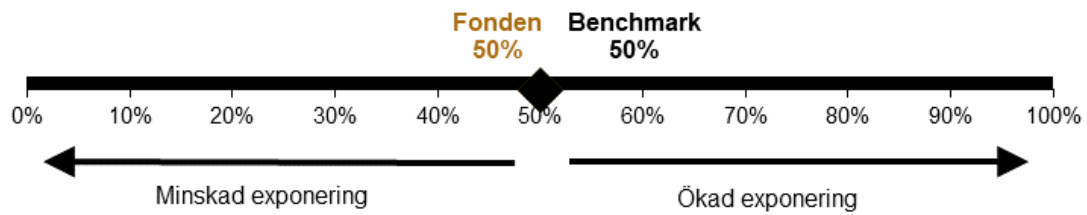
Balders rapport var enligt förväntan dock var bolagets VD tydlig med att bolaget pga den stora osäkerheten i sektorn skall bli väldigt restriktiv med nya projekt och att investeringstakten skall hållas på en låg nivå för att de anser att det är viktigt att säkerhetsställa och förbättra viktiga finansiella nyckeltal i tider med volatila marknader. Bolagen inom sektorn handlas med rejäla rabatter till substansvärdena för tillfället men det är det ändå svårt att se en kraftfull vändning i sektor i närtid.

Evolution släppte en stark rapport även om RNG divisionen fortsätter att vara en besvikelse. Desto bättre går det inom live casino som ökade med starka 44 % jämfört med motsvarande kvartal förra året. Samtliga geografiska område uppvisade stabil till stark tillväxt. Marginalen var något sämre än väntat beroende på viss kostnadsinflation och det finns risk att löneinflationen blir ännu mer krävande nästa år men samtidigt värderas bolaget historiskt lågt. Nästa år förväntar vi oss att vinsten kommer att bli runt 52 kr per aktie, dvs ett p/e-tal under 20 för ett bolag verksamt inom en sektor med kraftigt strukturell tillväxt och total marknadsdominans.

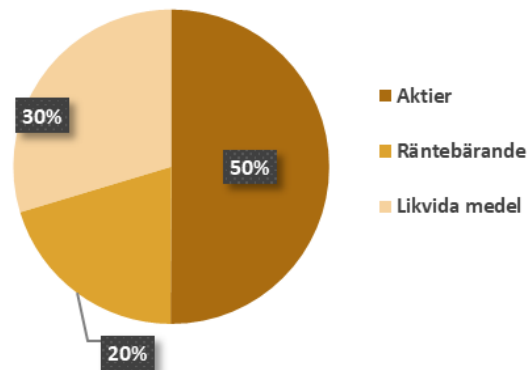
Under månaden har fonden köpt obligationer i Volvo Finans samt en FRN utgiven av Trelleborg.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 50 %.

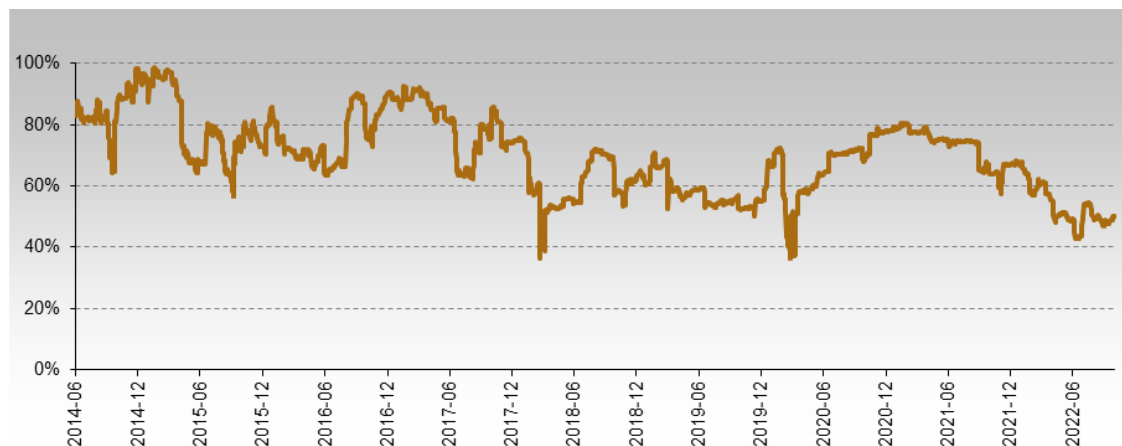
## Aktuell aktieexponering



## Aktuell allokering



## Historisk aktieexponering



## Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond  
Mål: Överträffa jämförelseindex  
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill  
Morningstar rating: ★★★★★  
NAV kurs 221031 : 323,71  
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	9,6
2 Nordea	8,5
3 AstraZeneca	6,9
4 Atlas Copco	3,8
5 SEB	3,8
6 Cibus	3,8
7 Sandvik	3,7
8 Volvo	2,8
9 Evolution	2,2
10 Hexagon	1,8
	46,9

## Risk och avkastning

	Fonden Index*	
Total avkastning (fr 091130)	235%	109%
Total avkastning (5 år)	36,8%	22,4%
Total avkastning (3 år)	20,7%	13,6%
Total avkastning (1 år)	-11,9%	-10,4%
Total avkastning (YTD)	-11,7%	-13,5%
Volatilitet (fr 091130)	11,3%	7,8%
Volatilitet (5 år)	11,5%	9,5%
Volatilitet (3 år)	12,7%	10,9%
Volatilitet (1 år)	12,4%	12,9%
Beta (fr 091130)	0,63	0,50
Beta (5 år)	0,56	0,50
Beta (3 år)	0,54	0,50
Beta (1 år)	0,44	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,86	0,74
Sharpekvot (5 år)	0,60	0,47
Sharpekvot (3 år)	0,52	0,42
Sharpekvot (1 år)	-0,95	-0,80

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

## Största räntebärande innehav

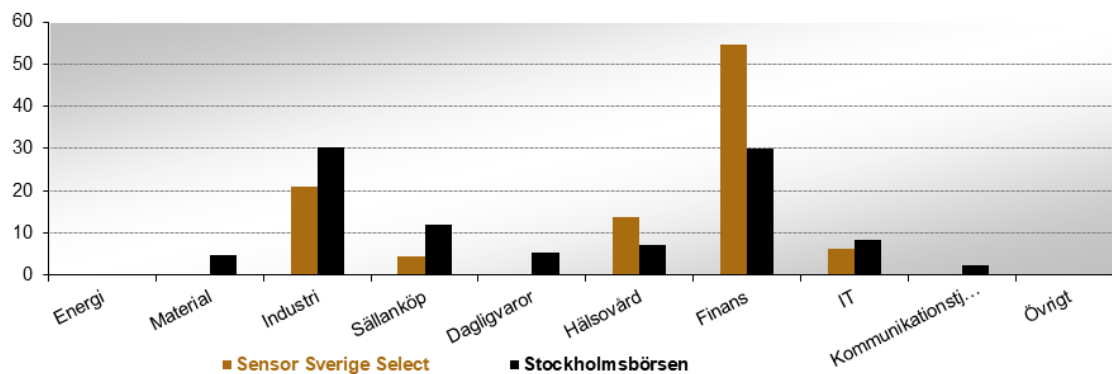
Bolag	% av fonden
1 SFF FRN 240228	1,1
2 Husqvarna FRN 230214	0,9
3 Länsförs FRN 250310	0,9
4 Viaplay FRN 240523	0,9
5 M2 FRN 221219	0,9
	4,7

## 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-	8,7%
High Yield	BB+/BB/BB-	6,6%
	B+/B/B-	2,7%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		29,7%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 10,8%  
(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