

# S E N S O R

---

# F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev april 2023



**Sensor Sverige Select** är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin exponering 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.

**Sensor Fonder lanserar**

- ✓ **Sensor Sverige Focus**
- ✓ **Sensor Räntefond**

www.sensorfonder.se

S E N S O R  
F O N D E R

## Sensor Fonder lanserar två nya fonder!

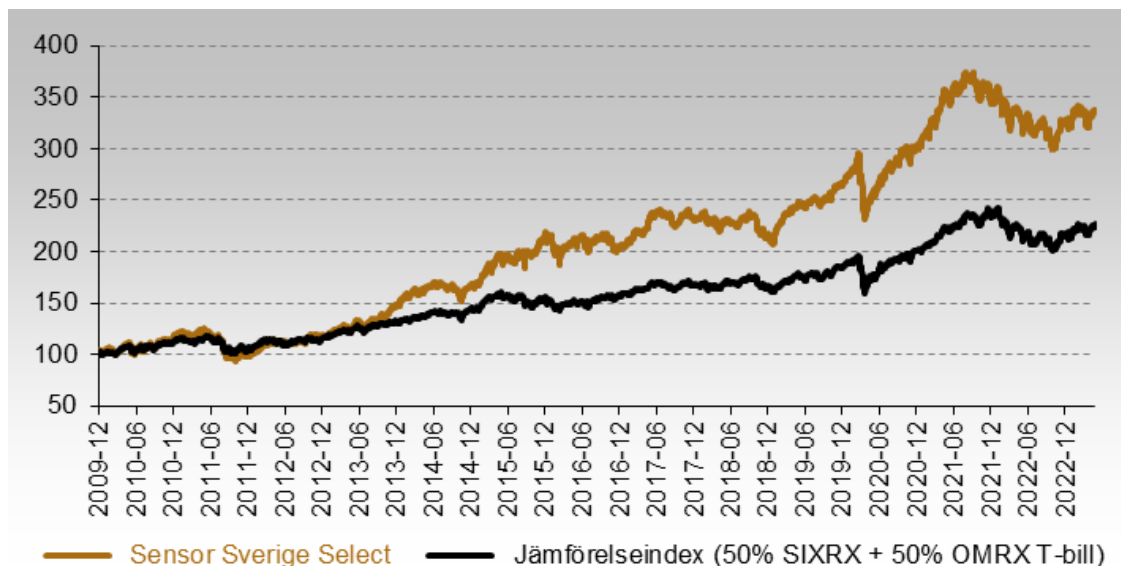
Sensor Fonder har under 13 år framgångsrikt förvaltad blandfonden Sensor Sverige Select. Fonden har exempelvis utnämnds till vinnare av Morningstar Fund Awards 2018, 2020, 2021 och 2023. Med bakgrund av att kunder efterfrågat produkter med både lägre och högre risk har vi nu startat två nya fonder baserade på förvaltningen av Sensor Sverige Select.

Sensor Sverige Focus är en svensk aktiefond som aktivt kommer att omplacera fondförmögenheten mellan stora och småbolag samt mellan värdebolag och tillväxtorienterade bolag utifrån rådande börsklimat.

Sensor Räntefond är en fond som huvudsakligen investerar i räntepapper noterade i svenska kronor. Den kommer aktivt omplacera fondförmögenheten utifrån bedömd ränterisk (duration) och kreditrisk på marknaden.

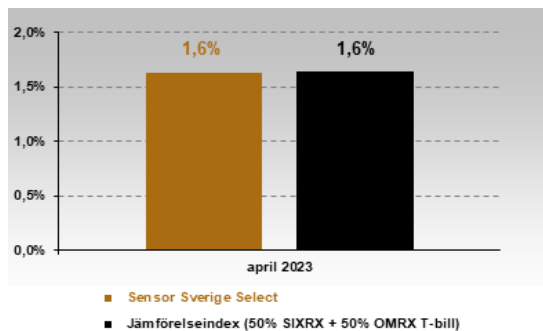
Mer information hittar du [här](#).

## Avkastning sedan fondstart

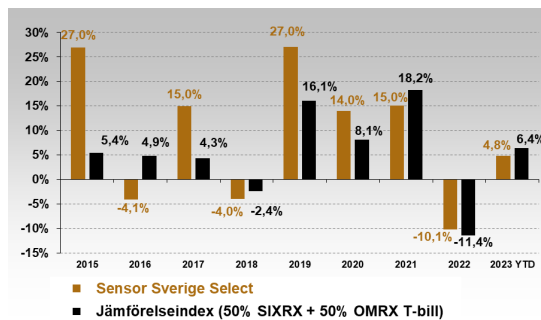


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

## Avkastning april 2023



## Avkastning 2015-2023



## Förvaltarkommentar

### Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under april med 3,0 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

Den mycket höga volatiliteten i marknaden under februari och mars minskade betydligt under april. Kursutvecklingen på Stockholmsbörsen blev stabilare med lugn och jämn uppgång under månaden, fram till de sista dagarna då det syntes mer stress hos förvaltarna igen. Inte konstigt med tanke på den mängd information som vällde över marknaden med en intensiv rapportperiod från de noterade bolagen och en stor mängd makrodata att smälta.

Under årets första tertial har kurserna på börsen stigit med 12,0 % med en snabb uppgång under januari för att sedan falla tillbaka under bankfrossan i mars, som nästan helt raderade ut den starka inledningen på året. Under andra halvan av mars och april har SIXRX återhämtat merparten av nedgången.

### Marknadssyn

Det är en märklig värld i ekonomiska termer just nu. Hushållen är djupt pessimistiska och har dragit ned på konsumtionen. Många upplever att det är ebb i plånboken med rusande inflation, boräntor som stiger flera hundra procent och el- och drivmedelsräkningar som dragit iväg. "Det är lågkonjunktur", hör man många säga. I bolagen är det däremot högkonjunktur, med i många fall rekordresultat, inte minst i verkstadsindustrin och bland bankerna. VD-arna letar efter tecken på en recession eller i alla fall tecken

på svagare efterfrågan, men många vittnar om att de inte ser detta i sina kikare. Det finns branscher som visar svaghet, inte minst inom konsumtionsvaror, men de stora indexunga sektorerna går bättre än någonsin, och långt bättre än förväntat.

Så varför är då börsen inte starkare? Grundläggande fundamenta i värderingen av bolags aktier och kreditbetyg ligger ju i lönsamhet som baseras på vinstnivå och vinstutveckling. På lång sikt är det också detta som är avgörande för bolagens och börsens utveckling. I det korta perspektivet kommer en mängd andra variabler in i bilden och stökar till det i analysen. Det vi förhåller oss till är fortfarande, sedan ett drygt år tillbaka, inflationen och centralbankernas aggressiva försök att med räntehöjningar och likviditetsåttstramningar trycka ned den inflationsbrasa de själva startat. Deras framgångar är måttliga, och risken finns hela tiden att de tar i för mycket vilket höjer risken för en kraftig konjunkturedgång och recession.

Vi tror dock att vi börjar se slutet på räntehöjningarna, att inflationen fortsätter att falla. Men, det vi också ser, är att det kommer dröja längre än vi tidigare trott att få ned räntorna igen och innan de kvantitativa åttstramningarna upphör. Marknaden vill så gärna se den positiva bilden, men vi ser att centralbankerna ännu inte är beredda på att bjuda på kalas. Snarare tvärtom.

En faktor att ta hänsyn i dessa vartider är säsongsmönstret på börsen. Det finns flera talesätt som vittnar om att under sommarhalvåret ska man hålla sig från börsen, det är en vintersport. Sell in may and stay away, är en kortversion från den anglosaxiska världen. Sälj till lövsprickningen i Stockholm och kom in i marknaden igen vid lövfällningen är en annan liknande variant.

Ligger det något detta eller är det en skröna? Statistiken visar tydligt att det inte är en skröna, men att även skrönor och statistik kan ha fel ibland. I år har vi bakom oss en mycket stark vintersäsong med en uppgång på över 20 %, ett par årsavkastningar sedan skiftet Q3/Q4 förra året.

### **Fondens utveckling**

Fonden steg under april med 1,6 % medan vårt benchmark steg med 1,6 %. Sedan årets början har fonden stigit med 4,8 % medan benchmark har stigit med 6,4 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Investor, Atlas Copco och AstraZeneca. De aktier som bidrog mest negativt var Hexatronic, Sandvik och Hexagon.

Större delen av rapportssäsongen är nu över och generellt sett så var det en mycket stark rapportssäsong, speciellt för de två indexunga sektorerna verkstad och bank. Bland de stora bolagen på OMX-30 som hittills har rapporterat (22 stycken) har hittills 18 rapporterat starkare omsättning än förväntat samt 19 bolag har rapporterat bättre vinst än förväntat. I genomsnitt har försäljningen varit 5 procent bättre än förväntat medan vinsten i snitt har varit 13 procent bättre än förväntat.

Volvo som är ett stort innehav i fonden inledde rapportssäsongen med en omvänd vinstvarning där bolaget bla uppvisade rekordmarginaler. Problemen med leveranskedjorna har lättat betydligt samtidigt som bolaget har fått igenom sina prishöjningar. Efterfrågan är dessutom fortsatt god. Även övriga verkstadsbolag rapporterade starkt och det är tydligt att den finns flera underliggande drivkrafter som driver efterfrågan för många av de stora svenska verkstadsbolagen. Det handlar om att deras kunder investerar tungt i energieffektivisering, automation och elektrifiering samt att intresset för olja och gas återigen har ökat. En ytterligare plusfaktor för verkstadsbolagen är Kina som åter har öppnat upp efter Covid.

Även storbankerna rapporterade starkt. SEB vinst kom in 22 % bättre än förväntat drivet av starkt räntenetto, starkt tradingnetto och lägre kreditförluster än väntat. Rapporterna för banksektorn var väldigt starka samtidigt som de flaggar för att efterfrågan från kunderna för nya lån minskar, speciellt bland bolånekunderna. Räntenettet kommer säkert att förbättras även under de kommande kvartalen men den stora medvinden för bankerna borde mattas av i slutet av detta året, speciellt om efterfrågan på nya lån försätter att minska. En risk kan även vara att kunderna blir allt bättre på att flytta över pengar från konton utan ränta till tex sparkonton.

AstraZeneca rapporterade klart starkare än förväntat. Bolaget upprepade sina prognoser för helåret vilket

tolkades negativt av en del placerare då de ansåg att bolaget borde höjt sin årsprognos med tanke på den starka q1 rapporten. I dagsläget ligger analytikernas prognoser i överkant av bolaget prognoser så det gäller att bolaget fortsätter att leverera. Sett till bolagets värdering så anser vi att det finns fortsatt utrymme för kursuppgång.

Evolution rapporterade något bättre än förväntat. Likt tidigare rapporter utvecklades live-casino delen bättre än förväntat medan RNG gick sämre. RNG:s andel av de totala intäkterna sjunker snabbt i och med affärsområdets skrala tillväxt. Andelen var i q1 nere i 16,2 % och väntades fortsatt att sjunka. EBITDA marginalen var starka 69,9% och det var främst personalkostnaderna som var lägre än förväntat. Bolaget skall under året ge ut över 100 nya spel vilket talar för fortsatt god tillväxt för bolaget.

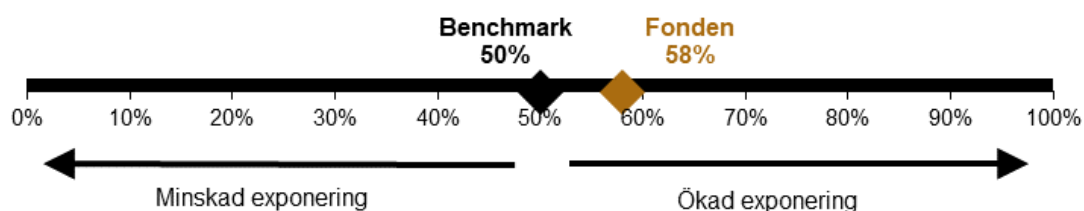
Hexatronic var fondens svagaste aktie under månaden. Aktien har pressats under en längre tid av blankningar. Aktien har under kort tid klättrat till toppen bland de mest blankade aktierna på börsen. Blankarna menar att allt fler kunder till Hexatronic har problem men att finansiera sin utbyggnad av fiber. De fick vatten på sin kvarn när Hexatronic gick ut med ett pressmeddelande om att de skar ned på antalet anställda i sin fabrik i Hudiksvall. Bolaget själva tonade ned neddragningen av antalet anställda och menade att efterfrågan för tillfället har skiftat något från nybyggnation av fiber till slutförande. Givetvis hade det varit bättre ifall det hade varit full fart inom alla områden men sett till Q1 rapporten är det svårt att klaga på bolaget. Bolaget flaggar visserligen för att efterfrågan har försvagats något och att ökade finansieringskostnader för utbyggnad kan påverka takten för utbyggnad av fiber men samtidigt har aktiekursen kommit ned kraftigt. Sett till prognoserna för 2024 och 2025 handlas nu bolaget till p/e-tal runt 17 respektive 15 vilket vi anser vara för lågt för ett bolag med så hög tillväxt samt verksamt inom ett av politikerna högt prioriterat område.

Under månaden har fonden köpt aktier i ABB och Cibus. Fonden har även köpt obligationer utgivna av Sveaskog samt köpt FRN:er utgivna av Nyfosa och NP3.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 58 %.

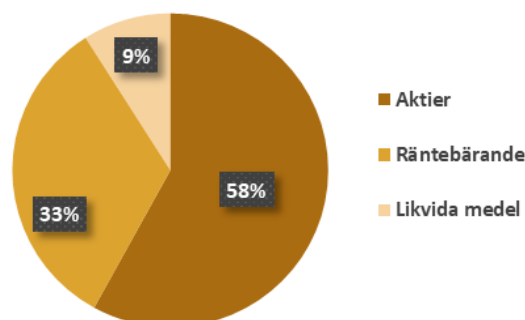
---

### Aktuell aktieexponering

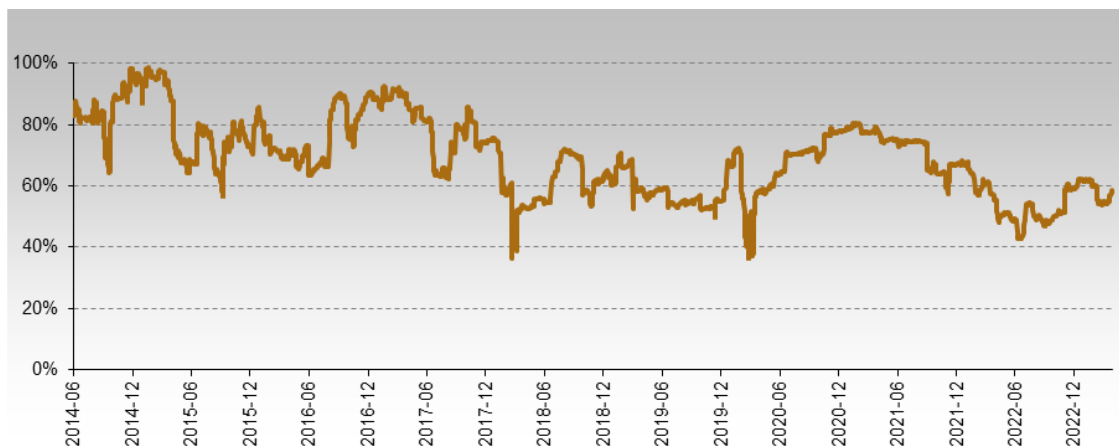


---

### Aktuell allokering



## Historisk aktieexponering



### Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond  
Mål: Överträffa jämförelseindex  
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill  
Morningstar rating: ★ ★ ★ ★  
NAV kurs 230428 : 345,03  
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	9,8
2 Nordea	8,2
3 AstraZeneca	7,5
4 Sandvik	5,3
5 Volvo	4,7
6 Atlas Copco	4,5
7 Evolution	3,9
8 SEB	3,6
9 Cibus	3,4
10ABB	3,0
	53,9

### Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	257%	128%
Total avkastning (5 år)	44,7%	34,1%
Total avkastning (3 år)	30,4%	27,2%
Total avkastning (1 år)	2,2%	3,6%
Total avkastning (YTD)	4,8%	6,4%
Volatilitet (fr 091130)	11,1%	7,8%
Volatilitet (5 år)	11,5%	9,7%
Volatilitet (3 år)	11,4%	10,0%
Volatilitet (1 år)	11,8%	12,5%
Beta (fr 091130)	0,62	0,50
Beta (5 år)	0,55	0,50
Beta (3 år)	0,52	0,50
Beta (1 år)	0,46	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,88	0,79
Sharpekvot (5 år)	0,68	0,64
Sharpekvot (3 år)	0,79	0,81
Sharpekvot (1 år)	0,09	0,19

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

## Största räntebärande innehav

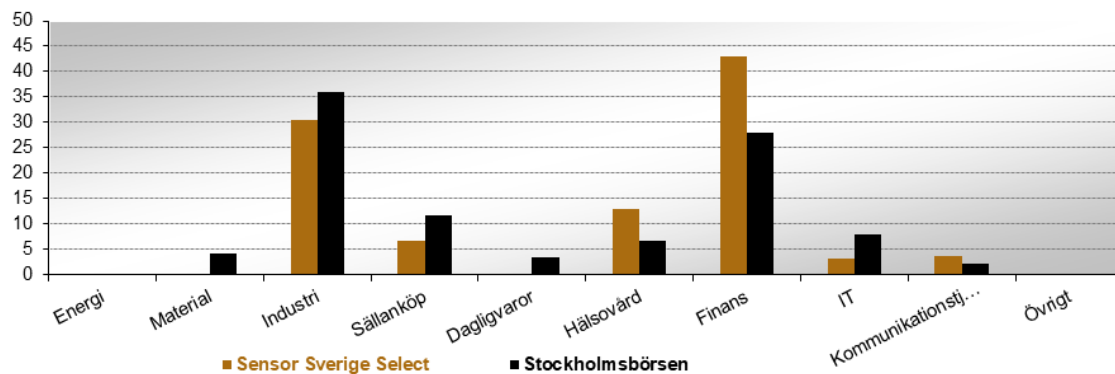
Bolag	% av fonden
1 Borgo Covid FRN 270630	1,3
2 Indutrade Obl 250523	1,1
3 SFF FRN 240228	1,1
4 Kinnevik FRN 281123	1,0
5 Sveaskog Obl 241016	1,0
	5,5

## Fördelning kreditbetyg

Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	
AAA	1,3%
AA+/AA/AA-	0,9%
A+/A/A-	4,8%
BBB+/BBB/BBB-	14,5%
High Yield	
BB+/BB/BB-	8,9%
B+/B/B-	2,6%
CCC/CC/C	0,0%
Default	0,0%
D	0,0%
Likviditet / kassa	9,0%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 17,6%  
(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

Sensor Fonder AB, Grev Turegatan 14, 114 46 Stockholm. Tel 08-400 440 50. Fax 08-400 440 79. e-post [info@sensorfonder.se](mailto:info@sensorfonder.se)