

S E N S O R

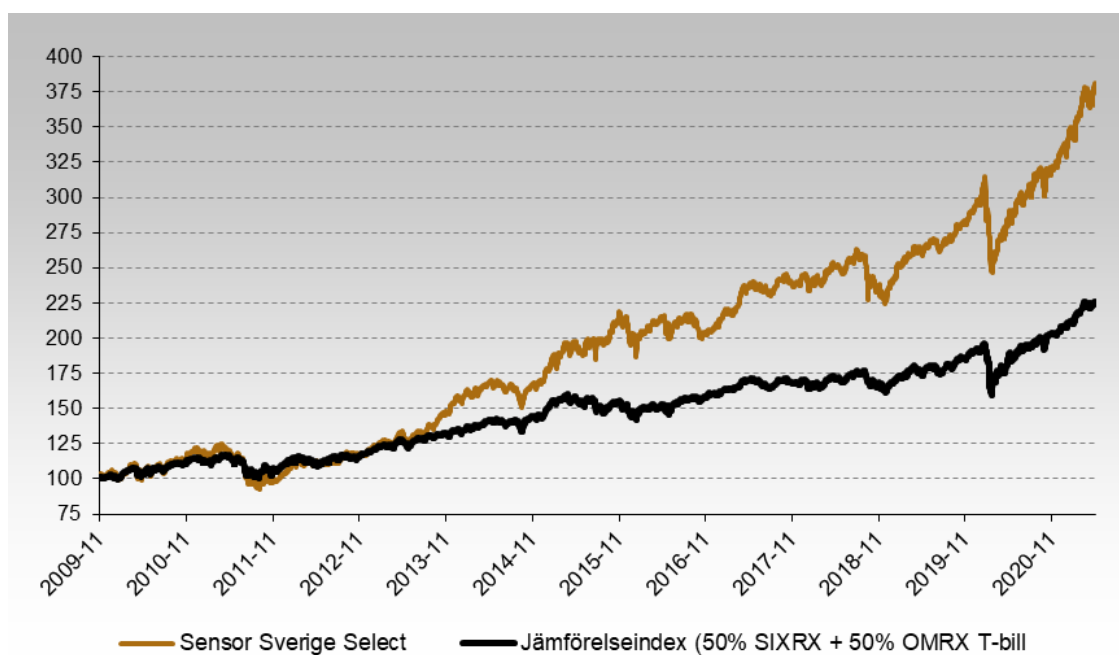
F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev maj 2021



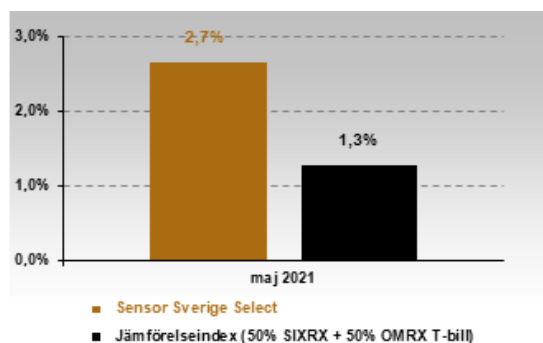
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

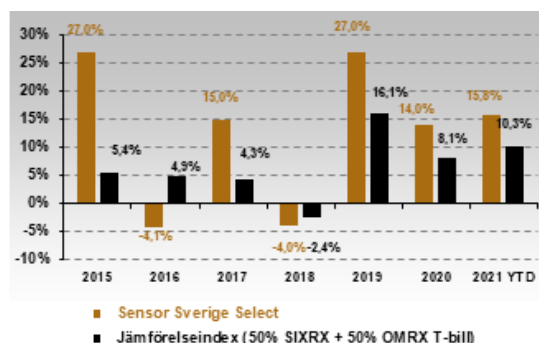


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning maj 2021



Avkastning 2015-2021



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under maj med 2,5 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Kurserna steg i maj, även om det var måttligt och det var först under sista veckan som börsen åter tog fart. Maj blev den hittills mest volatila månaden i år med flera dagar då index föll med 2 % eller mer, men det även fanns dagar med kraftiga uppgångar.

Börsen har stigit varje månad i år, och inräknat sedan botten i mars 2020 har börsen stigit 13 av de senaste 14 månaderna. Enda undantaget var oktober förra året då kurserna backade något. Hittills under årets fem första månader har kurserna stigit med 21,5 %.

Marknadssyn

Under andra kvartalet förra året, då allt såg som mörkast ut i världsekonomin, förutspåddes att BNP skulle falla med upp till 10 % eller mer i vissa länder, vilket den också gjorde, men i mer marginella ekonomier än de stora och viktiga. Det förutspåddes också att återhämtningen skulle bli långsam och att vi inte skulle ha tagit oss tillbaka till nivåerna före pandemin förrän tidigast en bit in i 2022. Nu ser vi att både Kina och USA, bjässarna i världsekonomin, redan har kommit tillbaka till pre corona. Sverige är nog där också i nuläget medan andra viktiga länder som Japan, Tyskland, Frankrike och UK har en bra bit kvar. Emerging och frontier markets har ännu längre kvar, då smittspridningen tenderar att öka på vissa håll, typ Indien och Thailand, och Brasilien aldrig verkar få ordning på smittan.

Tillväxten är alltså stark i den utvecklade delen av världen, OECD-området, och varje vecka kommer nya prognoser som höjer förväntningarna mer än tidigare prognoser. Framför allt är det fortfarande industrin som är loket medan tjänstesektorn laggar efter. Det håller dock på att ske en snabb förbättring i den senare sektorn när samhällena nu öppnar upp, tack vare att fler och fler blir vaccinerade och att vi på norra halvklotet får varmare väder. Mycket sparkapital hos hushållen väntar på att spenderas på nöjen, restauranger, resor, kläder och personlig omvårdnad. Det kommer att trycka upp tillväxten ännu mer och detta kommer att spilla in en bra bit till 2022 också.

Oron vi sett under våren och som utlöst den större volatiliteten på börsen hänger samman med risken för stigande inflation och räntor. Den snabba ekonomiska återhämtningen har orsakat ett antal flaskhalsar i både produktion, brist på halvledare, och leveranser, brist på fartyg och containrar, som råvaror med stigande priser som följd. Det är en besvärande obalans inom produktion och insatsvaror, medan det finns överskott på resurser på humansidan då arbetslösheten fortfarande är hög, och mycket högre är före pandemin. Med ett stort arbetskraftsutbud, om än alla inte har rätt utbildning, och måttliga löneökningar är det svårt att se att de tillfälliga flaskhalsarna i ekonomin kommer att ge varaktigt högre inflation.

Det finns alltså ett stort utrymme för många bolag att effektivisera och rationalisera sin produktion, digitaliseringen kommer att fortgå och olika AI-lösningar kommer att implementeras snabbare än utan pandemin. Nya fartyg och containrar kommer att byggas, gruvor kommer att öppnas eller öka sin produktion. Snart kommer det efterfrågeöverskott vi ser på produktionssidan att komma i balans, och till och med skapa utbudsöverskott och då behöver vi nog inte oroa oss så mycket för inflationen.

Det intressanta i detta är också att den till sin läggning betydligt nervösare och mer pessimistiska obligationsmarknaden ännu inte stressat upp sig över ökad inflation. USA:s 10-åriga statspappersränta pendlar lugnt kring 1,60% och har t o m fallit något på sistone. Centralbankerna, börsens bästa vänner, håller nere räntorna ett bra tag till. Det betyder att överskott på riskvilligt kapital, stark ekonomisk tillväxt och låga räntor sannolikt talar för en fortsatt stark börsutveckling. Tills den svarta svanen, som vi inget vet något om just nu, seglar in och förstör festen.

Fondens utveckling

Fonden steg under maj med 2,7 % medan vårt benchmark steg med 1,3 %. Sedan årets början har

fonden stigit med 15,8 % medan benchmark har stigit med 10,3 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Swedish Match, Investor och Sinch. De aktier som bidrog mest negativt var Evolution, Embracer och SEB.

Bolagsmässigt har det generellt sett var ganska händelsefattigt under månaden då alla de större bolagen rapporterade redan förra månaden. I fonden har vi dock haft flera stycken rapporter.

Båda våra två gaming-bolag släppte sina rapporter. Stillfronts siffror var bättre än vad marknaden förväntat sig både gällande omsättningen och ebitda-resultat. Däremot flaggade bolaget för svåra jämförelsetal under främst nästa kvartal. Stillfront tillhör ett av de bolag som gynnades mest när samhällena stängdes ner förra året speciellt under andra kvartalet, men också under början av tredje kvartalet. Bolaget räknar med negativ organiskt tillväxt under andra kvartalet jämfört med 9,5 % organisk tillväxt i det första kvartalet. Aktien har under en längre tid utvecklats mycket svagt och vår uppfattning är att marknaden redan beaktat den svaga organiska utvecklingen under andra kvartalet. Även om ledningens uttalanden var mjuka på kort sikt så kvarstår deras optimism på lite längre sikt. Vi noterar att värderingen kommit ned väsentligt och vi tror att aktien kommer att komma tillbaka senare under året.

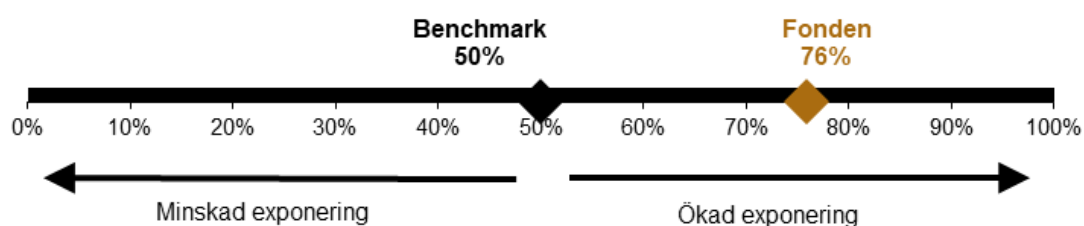
Embracers rapport var klart starkare än Stillfronts sett till att bolaget hade en 85 % organisk tillväxt, drivet av framgångarna med spelet Valheim. Ledningen flaggade även för att nya större förvärv är i antågande vilket vi ser som klart positivt. Bolaget gynnades inte lika mycket som Stillfront förra året av nedstängningarna så Embracers jämförelsetal är inte lika utmanande i år. Vårt förtroende för Embracers ledning är mycket högt och vi anser fortsatt att marknaden underskattar bolaget och ledningens förmåga att skapa aktieägarvärde.

Cibus släppte en stabil rapport utan överraskningar. En viktig pusselbit för bolaget är att genomföra förvärv som förbättrar bolagets vinst och kassaflöde. Under kvartalet slutförde bolaget inga sådana förvärv och den stora anledningen till det var enligt bolaget svårigheter till att träffas för konkreta förhandlingar p g a covid-19. Bolaget ser dock en lättnad rörande detta nu och vi har även noterat att bolaget annonserat flera förvärv under månaden. Bolaget har även blivit godkänt för att noteras på Nasdaq Stockholm Mid Cap. Första dagen för handel på nya listan blir 1 juni.

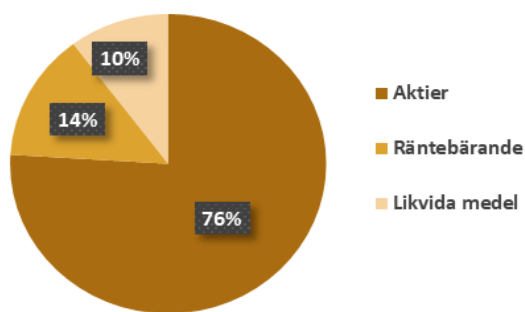
Under månaden har fonden sålt Storytel. På räntesidan har fonden köpt en FRN utgiven av DistIT samt en FRN utgiven av Stillfront.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 76 %.

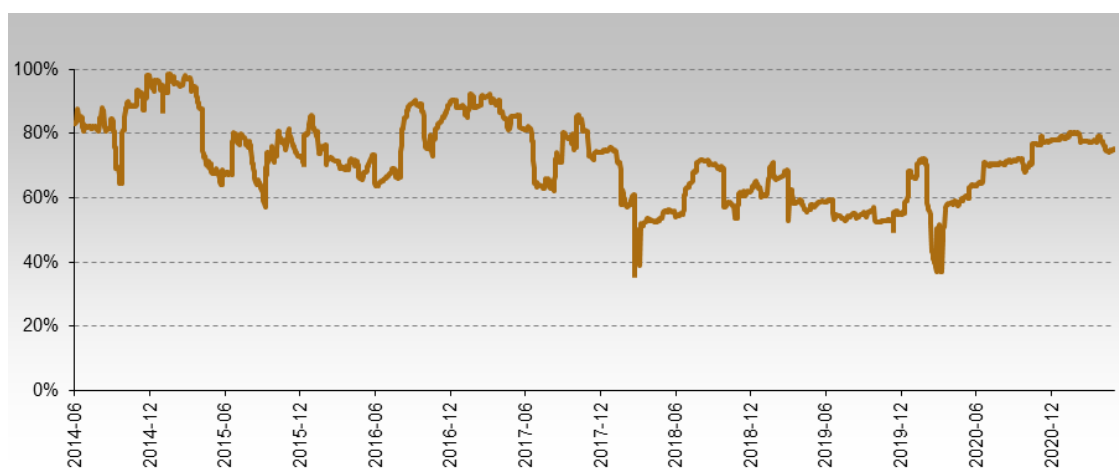
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★
NAV kurs 210531 : 368,76
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	9,2
2 Evolution Gaming	8,7
3 Swedish Match	7,2
4 Volvo	5,8
5 Embracer	5,3
6 Sinch	4,3
7 AstraZeneca	4,3
8 Sandvik	4,0
9 Hexagon	3,7
10Cibus	3,7
	56,3

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	282%	126%
Total avkastning (5 år)	77,3%	47,8%
Total avkastning (3 år)	52,3%	32,7%
Total avkastning (1 år)	33,9%	22,4%
Total avkastning (YTD)	15,8%	10,3%
Volatilitet (fr 091130)	11,0%	7,2%
Volatilitet (5 år)	10,5%	7,4%
Volatilitet (3 år)	11,4%	8,8%
Volatilitet (1 år)	9,0%	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)	0,56	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	1,11	1,01
Sharpekvot (5 år)	1,21	1,17
Sharpekvot (3 år)	1,35	1,17
Sharpekvot (1 år)	3,78	3,24

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

Största räntebärande innehav

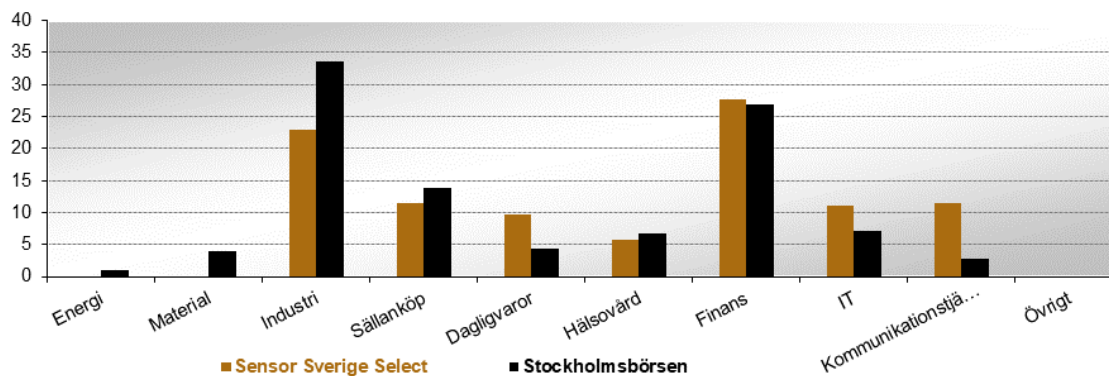
Bolag	% av fonden
1 Nordic Ent FRN 240523	0,8
2 Länsförs FRN 250310	0,8
3 Husqvarna FRN 230214	0,8
4 M2 FRN 221219	0,8
5 Rikshem FRN 221019	0,7
	3,9

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,8%
	A+/A/A-	1,4%
	BBB+/BBB/BBB-	4,0%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,6%
	B+/B/B-	2,1%
	CCC/CC/C	0,0%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		11,1%

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