

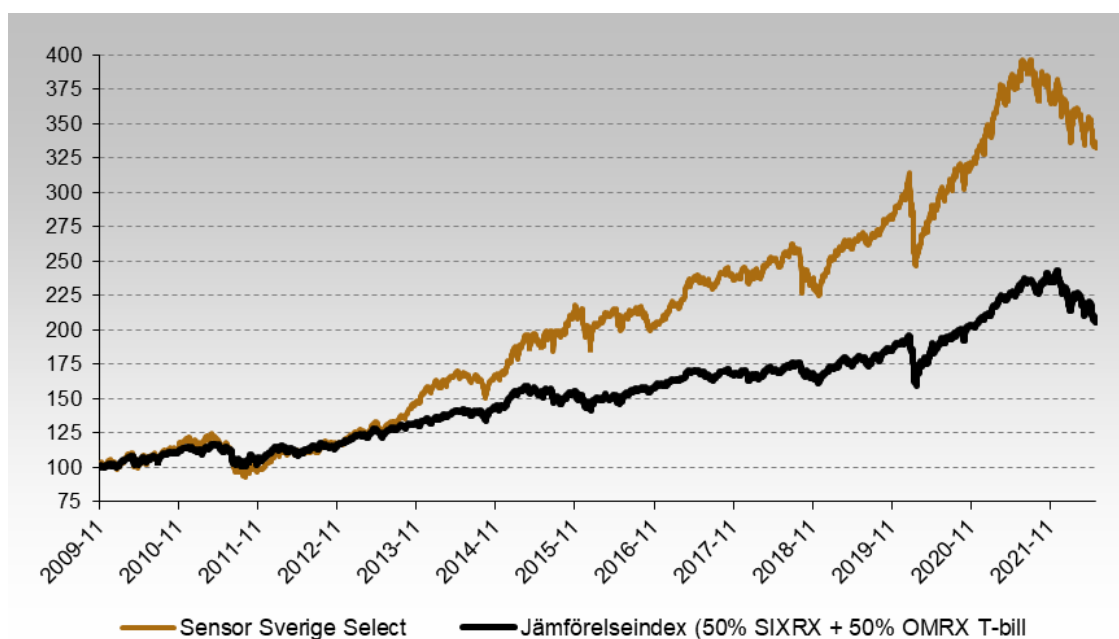
SENSOR FONDER

Sensor Sverige Select – Månadsbrev juni 2022



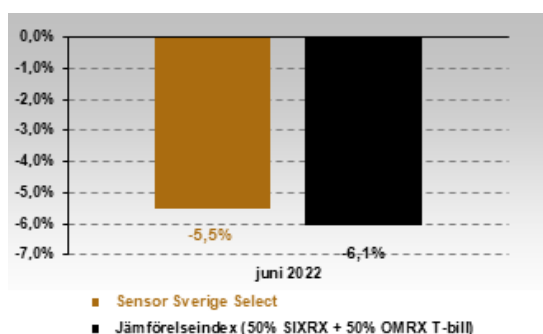
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

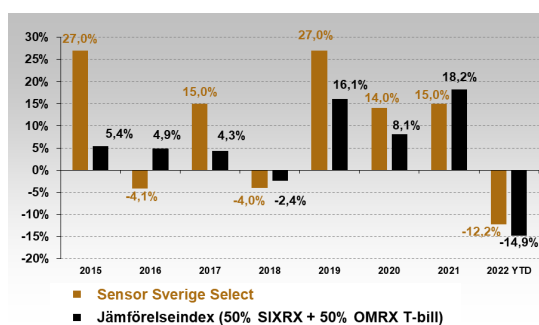


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning juni 2022



Avkastning 2015-2022



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen sjönk i juni med 11,9 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Kurserna sjönk i juni med accelererad takt mot slutet av månaden. Inledningen på månaden följde det lite mer positiva mönstret från maj med stabila kurser under första veckan, men sedan bar det nedåt till nya årslägsta och därmed har SIXRX fallit med 27,9 % under det första halvåret.

Börsen fortsätter alltså att trenda nedåt. Hittills i år har vi sett tre nedgångsfaser. Den första inträffade ett par dagar in på det nya året då Fed gjorde sin tvärvändning då höken slog duvan till marken. Den nedgångsfasen pågick till början av mars, ett par veckor efter Rysslands anfallskrig mot Ukraina startade. En kort uppgång höll ett par veckor i mars innan börsen föll igen till början av maj, då en ny uppgångsfas inleddes fram till månadsskiftet med juni. Vid varje fas har topp och botten varit lägre än den tidigare. Pessimismen är stark och optimismen svag med andra ord. Även en person som inte är väl insatt i teknisk analys kan läsa in ett tydligt mönster här.

Vi sammanfattar ett särdeles svagt första halvår där börsen famlar i blindo i det nya mörka landskapet vi tidigare beskrivit. Krig, inflation, leveransstörningar och kvardröjande pandemieffekter har tillsammans med centralbankernas tuffa åtgärder med räntehöjningar och kreditåtstramningar givit en extremt giftig cocktail.

Marknadssyn

Finns då något hopp att vi tar oss ur den nedåtgående spiralen? Hopp finns alltid och man ska inte måla fan på väggen i onödan. De flesta företag går bra, arbetsmarknaden är fortfarande stark och det finns ett uppdämt konsumtionsbehov efter pandemin. Leveransstörningarna borde minska om Kina, som nu stimulerar sin ekonomi, kommer i gång med ökad produktion igen. Det kan lätta på inflationstrycket och samtidigt efterfrågan mattas av. Både Ryssland och Ukraina torde känna av en stor krigströtthet, och efter att Ryssland nu ockuperar en stor del Donbas, vilket var ett tydligt mål i deras sjuka krigsretorik, kanske intensiteten i striderna mattas av.

Så med lite optimistiskt synsätt finns möjligheter till en ljusare syn. Men, och det är ett stort men, centralbankerna kommer inte att ge sig förrän inflationen tryckts tillbaka. Och om centralbankerna styrde utvecklingen på uppsidan så kommer de också att styra utvecklingen på nedsidan. Dels kommer styrräntorna att fortsätta höjas kraftigt med Fed i spetsen, dels kommer deras med stats- och bostadsobligationer överfyllda balansräkningar successivt avvecklas med stigande marknadsräntor som följd. Här kommer ingen nåd att ges, med stor risk för recession, som vi i Sverige troligen redan befinner oss i. Att inflationen biter sig fast med stora lönekrav på arbetsmarknaden skrämmer nog bankdirektörerna i Fed, ECB och Riksbanken mycket mer än att vi får en rejäl, men förhoppningsvis kort, recessionsperiod.

Därför kan vi vänta oss tuffa tag med räntehöjningar vilket kommer att svida. Det är därför inte konstigt att konsumentförtroendet är kört i botten. Framåt årsskiftet borde man kanske ändå se hur räntan biter och gör kanske en paus. Har inflationen tryckts tillbaka då, dels med räntehöjningar, men också av förbättrad balans mellan utbud och efterfrågan i ekonomin kan vi nog se framför oss ett väsentligt trevligare 2023 än vad 2022 bjuder på.

Vi har ända sedan i höstas styrt vår portfölj mot mer defensiva bolag och en väsentligt lägre exponering mot aktiemarknaden. Risken har därmed varit betydligt lägre än under större delen av förra året. Det har gynnat oss mot de konkurrenter vi jämför oss med, och vi ser inte att vi ska ändra på vår strategi i skrivande stund. Rapporterna för Q2 kommer in de närmaste veckorna och dessa är som vanligt en värdemätare på om vi har rätt i vår syn på de bolag vi har i portföljen. Men denna gång tror vi inte att rapportssäsongen blir avgörande för börsutvecklingen på kort sikt.

Fondens utveckling

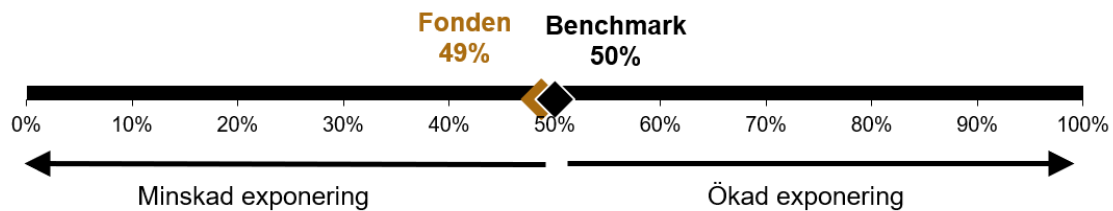
Fonden sjönk under juni med 5,5 % medan vårt benchmark sjönk med 6,1 %. Sedan årets början har fonden sjunkit med 12,2 % medan benchmark har sjunkit med 14,9 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var AstraZeneca, och Swedish Match som faktiskt steg under månaden. De aktier som bidrog mest negativt var Cibus, Balder och SSAB B. Ränteportföljen utvecklades svagt negativt på grund av stigande kreditspreadar men i och med att nästan hela ränteportföljen består av FRN:er har de stigande räntorna knappt påverkat fonden. Ränteduration i ränteportföljen är 0,2 år.

Månaden har varit dramatiskt på det sättet att börsten har fallit mycket kraftigt däremot har det varit ont om bolagsspecifika nyheter från bolagen. Rapportsäsongen inleds snart och vi förväntar oss att rapporterna är stabila men att bolagens ledningar kommer att vara mycket försiktiga i sina framtidsuttalanden. Vi förväntar oss fortsatt att allt fokus i närtid hos investerarna kommer vara på inflationsdata och vilken inverkan den får på centralbankernas agerande.

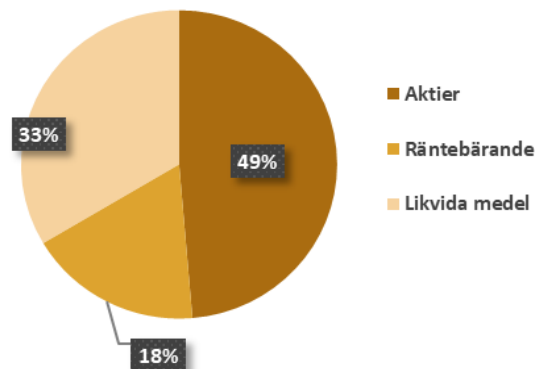
Under månaden har fonden köpt en FRN i Latour samt avyttrat en FRN i Betsson efter ett återköpserbjudande från bolaget.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 49 %.

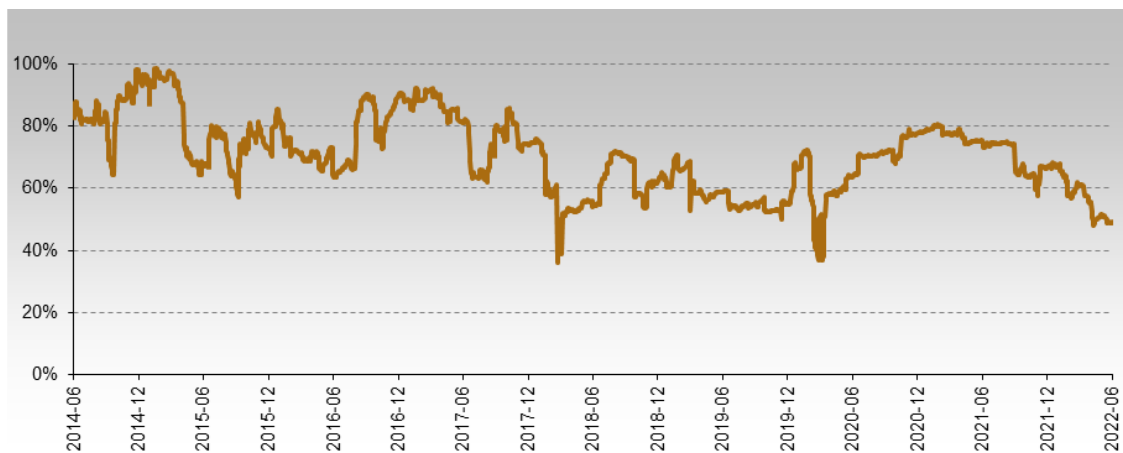
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningsstar rating: ★★★★★
NAV kurs 220630 : 321,59
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 AstraZeneca	7,1
2 Swedish Match	6,7
3 Nordea	6,3
4 Investor	5,8
5 Cibus	3,9
6 Embracer	3,9
7 SEB	3,2
8 Sandvik	2,7
9 SSAB	2,3
10 Volvo	2,0
	43,9

Risk och avkastning

	Fonden Index*	
Total avkastning (fr 091130)	233%	106%
Total avkastning (5 år)	41,9%	22,4%
Total avkastning (3 år)	25,7%	15,1%
Total avkastning (1 år)	-11,6%	-9,1%
Total avkastning (YTD)	-12,2%	-14,9%
Volatilitet (fr 091130)	11,2%	7,6%
Volatilitet (5 år)	11,1%	8,8%
Volatilitet (3 år)	11,8%	9,8%
Volatilitet (1 år)	11,8%	11,0%
Beta (fr 091130)	0,64	0,50
Beta (5 år)	0,58	0,50
Beta (3 år)	0,56	0,50
Beta (1 år)	0,49	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,89	0,77
Sharpekvot (5 år)	0,70	0,52
Sharpekvot (3 år)	0,70	0,52
Sharpekvot (1 år)	-0,95	-0,79

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

Största räntebärande innehav

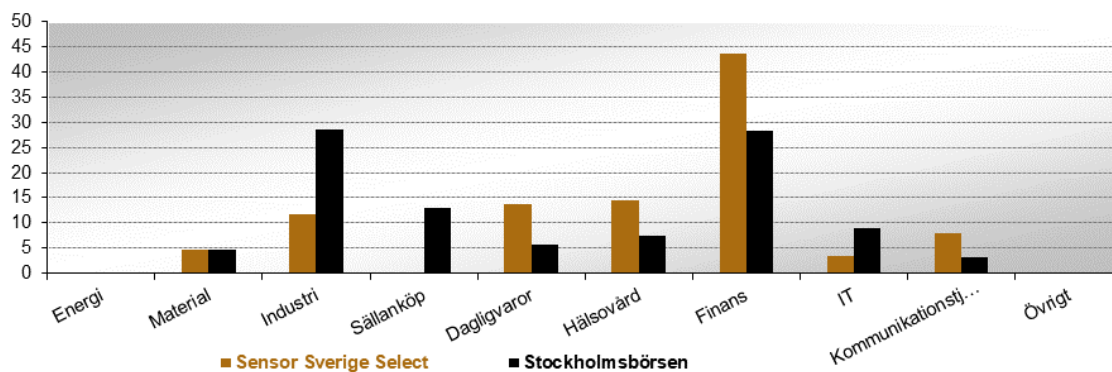
Bolag	% av fonden
1 SFF FRN 240228	1,1
2 Viaplay FRN 240523	0,9
3 Länsförs FRN 250310	0,9
4 Husqvarna FRN 230214	0,9
5 M2 FRN 221219	0,9
—	4,7

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,9%
	A+/A/A-	1,8%
High Yield	BBB+/BBB/BBB-	7,9%
	BB+/BB/BB-	4,8%
	B+/B/B-	2,4%
Default	CCC/CC/C	0,0%
	D	0,0%
Likviditet / kassa		33,5%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 7,9%
(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

Sensor Fonder AB, Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm. Tel 08-400 440 50. Fax 08-400 440 79. e-post info@sensorfonder.se