

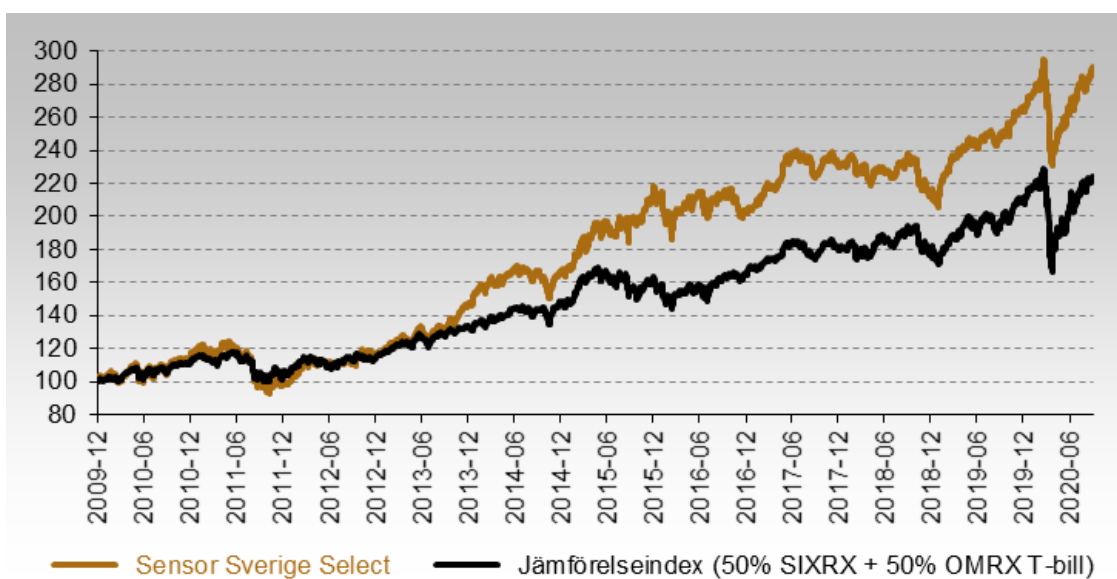
SENSOR FONDER

Sensor Sverige Select – Månadsbrev augusti 2020



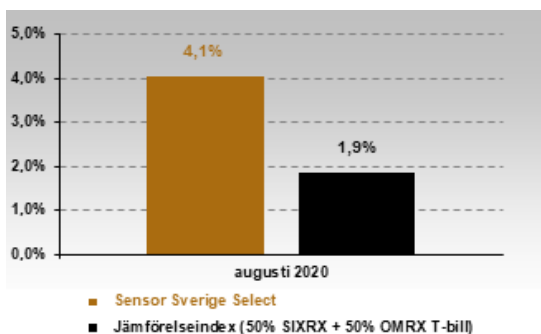
Sensor Sverige Select är en blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper i Sverige. Fonden kan variera sin nettoexponering mot aktiemarknaden beroende på förvaltarens syn på aktiemarknaden. Vid en mycket stark syn på aktiemarknaden har fonden hög exponering och vid en mycket svag syn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

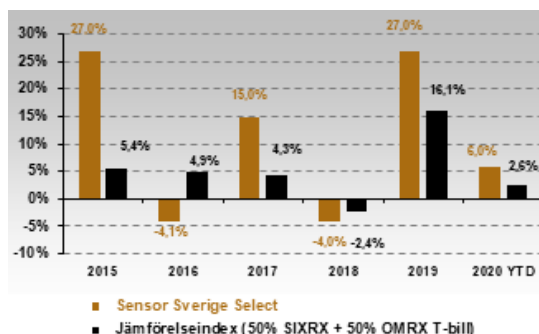


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning augusti 2020



Avkastning 2015-2020



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under augusti med 3,7 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

Börsen steg för femte månaden i rad under augusti. Uppgången var särskilt stark under de första två veckorna. Årsskiftesnoteringen passerades snabbt igen, efter sättningen sista dagarna i juli. Därmed har börsen i Stockholm återhämtat hela fallet på 35 % som skedde mellan 19 februari och 23 mars. Ett extremt stort men också snabbt fall i kurserna, och en snabb återhämtning. Trots uppgången på nästan 50 % sedan botten återstår fortfarande några procent upp på börsen innan vi når årshögsta.

Marknadssyn

I ekobrottsutredningar har man sedan länge följt principen om "follow the money" så hittar man så småningom till brottskällan. Samma princip, oaktat att vi inte talar om brott, gäller på börsen just nu, och har egentligen gjort sedan Lehman-kraschen 2008. Följ pengarna! Det skyfall av kapital som centralbanker och regeringar världen över öser ut i det finansiella systemet nu saknar motstycke. Pengarna ska gå till konsumtion och investeringar i den reala ekonomin, vilket är klokt och bra för att rädda sysselsättning och företag. Men mycket hamnar i det finansiella systemet. Som inlåning i bank, med känd nollavkastning, eller i obligationsmarknaden med känd extremt låg avkastning, om man inte vill ta hög risk. Och så hamnar en stor del på aktiemarknaden med högre förväntad avkastning till högre risk.

När så pass mycket kapital strömmar in till börserna kommer en del att sugas upp via nyemissioner, vilket också är bra för kapitalbildningen och nya intressanta placeringsmöjligheter. Men mycket placeras i befintliga bolag och trycker därmed upp kurserna. När detta sker i kombination med att vi ser framför oss en rätt rejäl konjunkturuppgång så är börsen rätt ställe att vara på. För den som inte är helt riskobenägen.

Många är skeptiska till utvecklingen, det har vi konstaterat förut när vi tittat på t ex det skenande guldpriset som vittnar om rädsla för både dollarfall och inflation. Så vem får rätt? Hur länge ska börsen fortsätta stiga? Vad ska vi förhålla oss till? Tre saker kanske är viktigare nu enligt vår mening:

1. "Follow the Fed", dvs vad gör den amerikanska centralbanken, världens viktigaste. Nyligen deklarerade ordföranden Jerome Powell en ny policy för inflationshantering i USA. Man kommer acceptera att inflationen överstiger 2-procentsmålet om inflationen dessförinnan legat under 2%. Man inför alltså ett genomsnittsmål för inflationen. Det innebär att Fed inte måste höja räntan vid en inflation över 2 %, och effekten av det är att de amerikanska räntorna kommer att vara låga längre än vid den tidigare policyn.
2. Inköpschefsindexarna är stigande sedan de extremt låga nivåerna vi såg i våras. De har klättrat upp stadigt och visar att man ser ganska ljust på framtiden, och flera stora ekonomier visar på tillväxt framförallt i tillverkningsindustrin, medan tjänstesektorn har en bit kvar till stabil tillväxt.
3. Värderingarna på börsen måste stå paritet till förväntningar om framtida vinster, utdelningar, ränteläget m fl faktorer. I dagsläget med en förväntad konjunkturuppgång ledd bl a av kraftfulla paket för att återstarta ekonomierna och optimistiska inköpschefer ser vi inte att värderingarna är för höga. Om analytikernas prognoser håller för nästa år ligger p/e-talet mellan 17 och 18 vilket är rimligt mot den bakgrund vi tecknat här.

Vi kan inte bortse från faror för att detta positiva scenario grusas. Svarta svanar dyker upp när man minst anar dem, och lågtryck ligger alltid och lurar vid horisonten. Ett större nytt coronabrott, misslyckade coronavacciner, kaos vid det amerikanska presidentvalet, upptrappat handelskrig mellan USA och Kina,

för tidigt borttagande av stödprogram, ett kraftigt dollarfall, ... Vi kan fortsätta länge och ge exempel på faktorer som kan störa utvecklingen, och kommer att göra det om de inträffar.

Vi har en optimistisk syn på börsen nu, och har ökat vår exponering mot aktier till en nivå något över snittet för de senaste åren i vår portfölj, men tar höjd för att det kan komma bakslag på börsen genom att hålla en bra kassaposition och en väl riskspridd portfölj av företagsobligationer med stabila företag.

Fondens utveckling

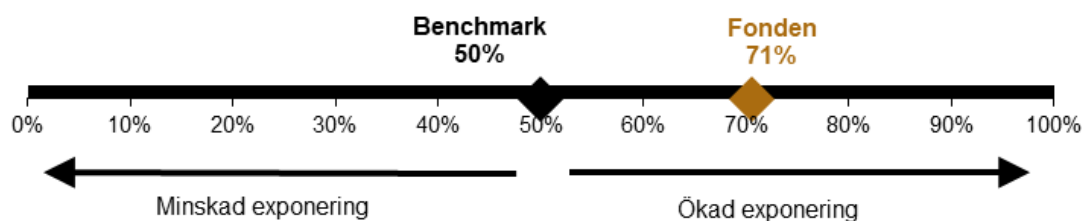
Fonden steg under augusti med 4,1 % medan vårt benchmark steg med 1,9 %. Sedan årets början har fonden stigit med 6,0 % medan benchmark har stigit med 2,6 %. SIXRX har samtidigt stigit med 3,5 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Sinch, Embracer och Investor. De aktier som främst bidrog negativt var Swedish Match, Balder och Securitas.

Fonden hade några bolag som släppte sina rapporter i augusti. Embracer levererade en mycket stark rapport som vida översteg förväntningarna egentligen på alla punkter. Bolaget presenterade dessutom hela 8 förvärv som även de kommer addera värde till bolaget. Vår tro är att bolaget kommer att fortsätta genomföra lyckosamma förvärv de närmsta åren och trots aktiens starka utveckling anser vi att det finns mer uppsida i aktien.

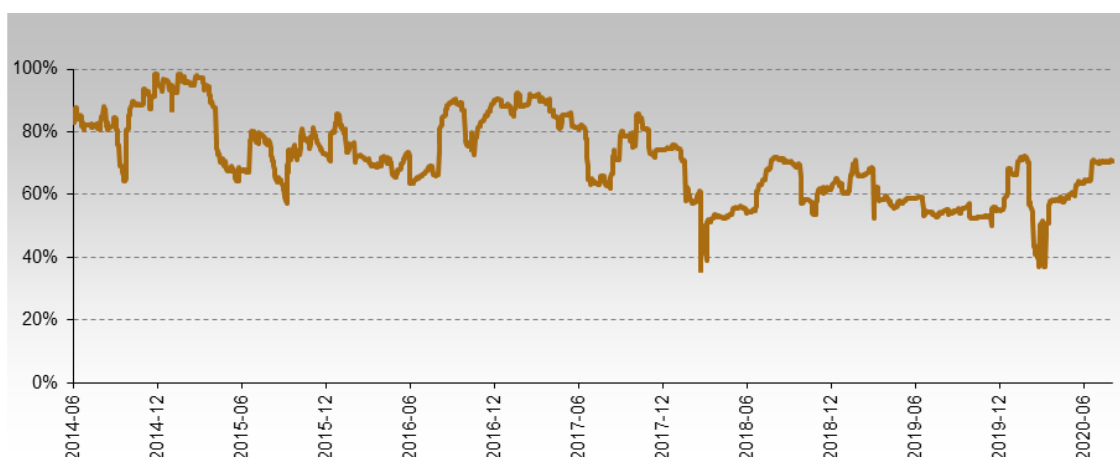
Cibus rapporterade som vanligt en stabil rapport. Bolaget visade återigen att bolaget i stort sett är helt opåverkat av pandemin. Bolagets senaste förvärv i Finland medför att intjäningsförmågan ökar ytterligare. Bolaget har även nyligen annonserat att de som första bolag på börsen kommer distribuera ut utdelningen månadsvis. Det tror vi kommer tilltala många investerare. Bolaget har även påbörjat processen med att byta lista från First North till huvudlistan, även det kommer vara positivt för aktien. Bolaget arbetar aktivt med hållbarhetsarbetet bla genom att placera solpaneler på taket på sina fastigheter. Aktiens stabila verksamhet i kombination med den höga direktavkastningen medför att aktien passar väl in i många investerares portföljer.

Fonden har inte gjort några större förändringar under månaden. Fondens nettoexponering var vid månadens slut 71 %.

Aktuell aktieexponering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★ (5 år)
NAV kurs 200831 : 295,98
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

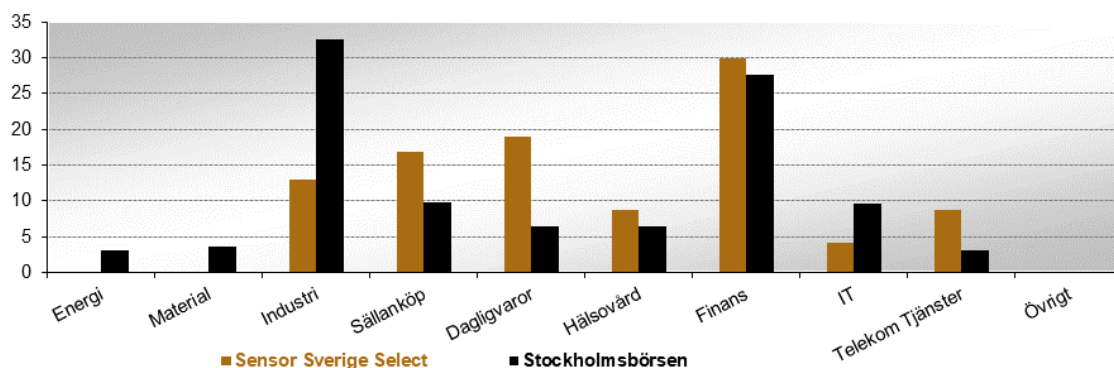
Bolag	% av fonden
1 Investor	8,9
2 Swedish Match	6,7
3 Embracer	4,9
4 Evolution Gaming	4,6
5 AstraZeneca	4,6
6 Sinch	4,0
7 Nordea	3,8
8 Cibus	3,6
9 Stillfront	3,2
10 Hexagon	2,9
	47,1

Risk och avkastning

	Fonden Index*	
Total avkastning (fr 091130)	206%	94%
Total avkastning (5 år)	54,1%	28,3%
Total avkastning (3 år)	32,1%	17,7%
Total avkastning (1 år)	13,8%	8,9%
Total avkastning (YTD)	6,0%	2,6%
Volatilitet (fr 091130)	11,0%	7,1%
Volatilitet (5 år)	10,4%	7,2%
Volatilitet (3 år)	10,7%	8,1%
Volatilitet (1 år)	12,4%	10,0%
Beta (fr 091130)	0,68	0,50
Beta (5 år)	0,63	0,50
Beta (3 år)	0,62	0,50
Beta (1 år)	0,60	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,98	0,89
Sharpekvot (5 år)	0,93	0,79
Sharpekvot (3 år)	0,96	0,76
Sharpekvot (1 år)	1,14	0,93

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

Branschexponering



Förvaltarteam



Stefan Olofsson
Verksam inom kapital-
förvaltning sedan år
2000. Förvaltat fonder
sedan 2004, förvaltat
Sensor Sverige Select
sedan fondstart
november 2009.



Ulf Öster
Verksam inom kapital-
förvaltning sedan år
1974. Fondbranschen
sedan 1981, förvaltat
Sensor Sverige Select
sedan fondstart
november 2009.

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