

S E N S O R

F O N D E R

Sensor Sverige Select – Månadsbrev februari 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 Sverige Select utsedd till bästa blandfond. I år igen!

Vi är glada och stolta att meddela att vår fond, Sensor Sverige Select, har blivit utsedd till bästa blandfond vid Morningstar Fund Awards 2023. Priset innebär att fonden vunnit kategorin fyra gånger under de sex senaste åren. Motiveringen från Morningstar lyder:

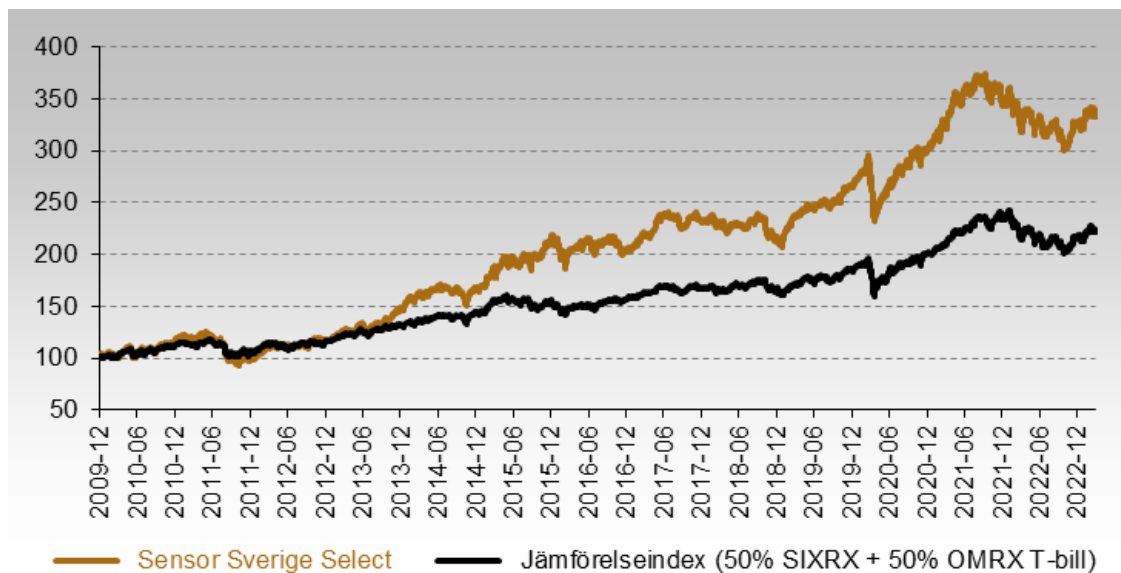
”Vinnare av Best SEK Allocation Fund för år är Sensor Sverige Select som visat sig motståndskraftig under en längre tidsram, med anmärkningsvärd avkastning och riskjusterad avkastning jämfört med sin kategori. Fonden förvaltas av Ulf Öster och Stefan Olofsson sedan 2009 och Stefan Ahlfeldt anslöt sig till teamet 2021. Portföljens exponering mot räntepapper med kort duration minimerade förlusterna på räntesidan, medan AstraZeneca och Swedish Match gav stöd på aktiesidan under 2022.”

Vi är tacksamma för det förtroende våra kunder visar oss och lovar att göra vårt yttersta för att fortsätta leverera hög riskjusterad avkastning.

Mer information hittar du [här](#).

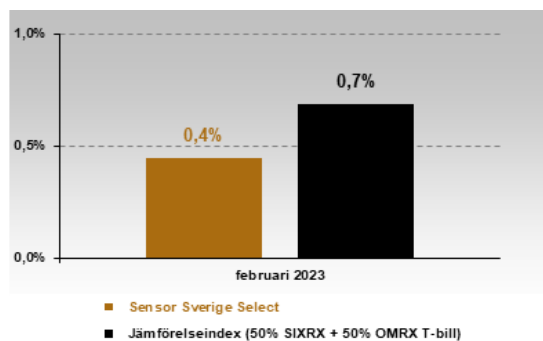


Avkastning sedan fondstart

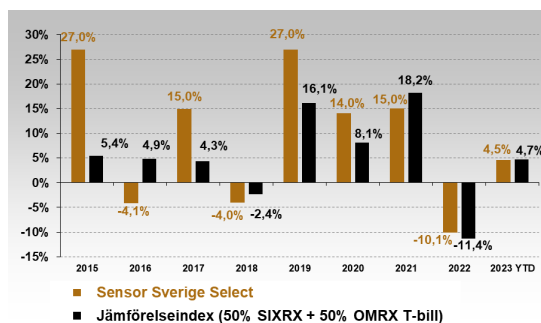


[Se mer om fondens historiska avkastning](#)

Avkastning februari 2023



Avkastning 2015-2023



Förvaltarkommentar

Börsens utveckling

Stockholmsbörsen steg under februari med 1,2 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar).

Februari blev en volatil månad med både kurser som rusade kraftigt upp, men också med stora kursfall. Trots att månaden visade på ett totalt plus blev nedgångsdagarna fler, 12, än uppgångsdagarna som blev 7 st. Toppen inträffade redan den 2 februari efter en av de starkaste inledningarna vi sett på börsen på många år.

Hittills i år har kurserna stigit med 9,2 %, vilket är en normal årsavkastning på börsen. Kurserna i slutet av februari i år har därmed passerat februari för ett år sedan. Detta trots det dystra totalresultatet för 2022 då börsen föll nästan 23 % beräknat efter SIXRX.

Marknadssyn

Hard landing, soft landing eller ingen landning alls? Det är frågan som alla ställer sig när det gäller konjunkturen. Det ser väldigt olika ut i världen. Kina har efter att ha slopat sina covidrestriktioner och efter det kinesiska nyåret tagit ordentlig fart och det kommer att bli väsentligt starkare tillväxt i år än förra året, målet är åtminstone 5 %. Det är bra för världsekonomin med ett större varuutbud, och också bra för att få ned inflationen på sikt. Det i kombination med att logistikproblemen är lösta och att fraktraterna kommit

ned betydligt är gynnsamt för världskonjunkturen.

Även USA ser starkare ut är väntat. Det vittnar bl a den mycket låga arbetslösheten på ca 3,5% om; nivåer vi kan bara drömma om i Europa. Detta trots att Fed hittills är den centralbank i världen som höjt räntorna mest aggressivt, och ser ut att fortsätta höja till nivåer över 5 %. Så om världens två största ekonomier går bra, varav en på klar uppgång och den andra inte visar tydliga svaghetstecken, vad är då problemet? Ja, att vi ännu inte sett effekterna av de amerikanska räntehöjningarna i form av en knäckt inflation. Inflationen har kommit ned en bit men inte tillräckligt om man lyssnar till ledamöterna i Fed:s räntesättande kommitté. Det ska till mer kallt vatten på efterfrågan för att kyla ned inflationen och det kan komma att få alltför negativa följder, med någon form av landning senare i år eller nästa år.

Europa är som vanligt lite tröttare, men ändå i mycket bättre form än befarat för ett halvår sedan. Vintern är strax över och fram för allt i Tyskland, Europas ekonomiska motor, pustar man ut. Det blev ingen stor energikris, gasen räckte till att både hålla industrier i gång och att värma bostäder. Även om de flesta nog haft det lite svalare än normalt. Sverige sticker nu ut som det svagaste kortet i EU. Sista kvartalet i fjol såg ruskigt svagt ut, tills SCB nu reviderat upp siffrorna avsevärt från en redovisad BNP-siffra på -0,9 % till nu reviderat till -0,2 %. Man hade visst tappat bort exporten i första angivna siffran. Ehh!

Inköpscheferna i Sverige är inte på topphumör heller, industrin ligger under 50, (47 i februari) sedan sju månader tillbaka, och det vill inte lyfta. Tjänstesektorn har varit väsentligt starkare, men i februari kom ett kraftigt fall från 50,7 till 45,8. Det svider i hushållens plånböcker nu med kraftigt ökande räntekostnader och en inflation som inte vill ge med sig. Sparpengarna från pandemin börjar sina och det blir inte bättre under resten av året heller.

Det kommer alltså att bli värre innan det blir bättre. Fed, ECB, Riksbanken med flera centralbanker lovar fler räntehöjningar, inflationen ska knäckas. Hushållen ska inte knäckas, det kan inte vara meningen, men ned på knä ska dom, verkar vara parollen. För att komma i jämvikt och få ned inflationen måste efterfrågan i ekonomin komma ned, men också utbudet av varor öka. Och där kan Kinas roll bli väldigt viktig.

Mycket osäkerhet kommer att bestå under året, med stor volatilitet på marknaderna. Inflation, räntor, krig och konjunkturer. Det är det vi håller ögonen på. Tills bilden klarnar mer kommer vi att hålla en försiktig strategi, med en tro att det ljusnar vid horisonten, alltså räntelättnader igen. Om horisonten är vid slutet av 2023 eller under 2024, eller bevara oss väl, först 2025 vet ingen idag.

Fondens utveckling

Fonden steg under februari med 0,4 % medan vårt benchmark steg med 0,7 %. Sedan årets början har fonden stigit med 4,5 % medan benchmark har stigit med 4,7 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var Nordea, AstraZeneca och Evolution. De aktier som bidrog mest negativt var Cibus, Truecaller och Hexatronic.

Rapportsäsongen är över och rapporterna har i stort sett motsvarat förväntningarna. Försäljningsökningen är fortsatt urstark och jämfört med samma kvartal förra året är ökningen runt 19 % vilket även är en bit över analytikernas förväntningar. Den kraftiga uppgången beror främst på kronförsvagningen och den kraftiga globala inflationen. Vinsterna sjunker svagt vilket visar att kostnadsökningarna för närvarande är mycket kraftfulla för bolagen. Vinstutvecklingen var något svagare än vad analytikerna hade förväntat sig. För närvarande värderas börsens 30 största bolag till cirka 16 gånger årets förväntade vinst och runt 15 för 2024. Analytikerna räknar med att vinsterna stiger med runt 8 % i år vilket vi tror kommer att bli svårt för bolagen att klara av.

Samtliga bolag i fonden har nu släppt sina kvartalsrapporter för Q4.

AstraZeneca redovisade återigen en stabil rapport i linje med förväntningarna. Bolaget förväntar sig att intäkterna fortsätter att växa tvåsiffrigt under 2023, borträknat bolagets läkemedel mot covid-19. Forskningsportföljen ser fortsatt mycket stark ut och under 2023 kommer bolaget initiera fler än 30 fas III-studier varav 10 har potential att leverera en toppårsförsäljning på över en miljard dollar. Vi anser fortsatt att bolaget värderas i underkant i förhållande till bolagets förväntade tillväxttakt.

Nordeas rapport var återigen stark. Centralbankerna och fram för allt ECB kommer fortsätta sina räntehöjningar vilket vi tror kommer gynna Nordea extra mycket jämfört med de övriga svenska bankerna då de har större andel av sin verksamhet utanför Sverige. Banken är dessutom mycket aktieägarvänlig och köper kontinuerligt tillbaka aktier.

Evolutions rapport var även den bättre än förväntat. Bolaget fortsatte att uppvisa en imponerande tillväxt. Omsättningen steg med 36 % jämfört med samma kvartal året innan medan vinsten per aktie steg med 25 %. Live casino som utgör cirka 82 % av omsättningen steg med över 41 %. Bolaget värderas till p/e-tal 23,7 på årets vinst samt 20,6 på 2024 års vinst. Aktien är inget fynd på dagens nivåer men den bör kunna utvecklas bättre än genomsnittsakten de kommande åren.

Två av fondens innehav släppte svagare rapporter än vad vi förväntade oss. Cibus redovisade starka intäkter och ett bra driftnetto, däremot var finansieringskostnaderna klart högre än förväntat. Cibus genomsnittsränta är för närvarande runt 3,9 % vilket är bland de absolut högsta genomsnittsräntorna bland fastighetsbolagen på börsen. Bolaget valde att sänka utdelningen från 0,99 euro till 0,90 euro vilket motiverades av de höga räntekostnaderna. Bolaget ser den nya utdelningsnivån som långsiktigt hållbar givet nuvarande räntenivåer. Bolagets kunder utvecklas fortsatt relativt starkt och nästan 100 % av alla hyresavtal är länkade till KPI. Bolaget värderas för närvarande till en rabatt på 25 % mot sitt substansvärde och direktavkastningen är över 8 %. Fastighetsaktier är fortsatt iskalla på börsen samtidigt som bolagens värderingar är mycket låga vilket gör att vi väljer att ligga kvar med vår position i Cibus för närvarande.

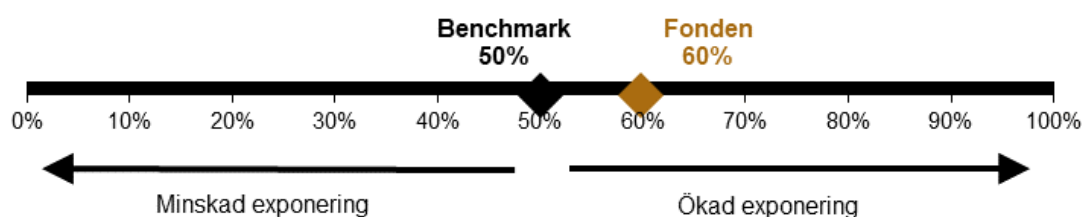
Truecaller levererade en rapport som var mycket svagare än vad vi förväntat oss. Annonsmarknaden i Indien måste försvagats kraftigt under andra halvan av fjärde kvartalet. Bolaget flaggade även för att den svagheten skulle bestå minst under första halvåret 2023. Med anledning av de svaga utsikterna och osäkerheten i prognoserna valde vi att avveckla hela fondens innehav i aktien.

Fonden har ökat sin ränteportfölj under månaden och vid utgången av februari utgjorde ränteportföljen 23,2 % av den totala fondförmögenheten. Anledningen till det är de alltmer attraktiva räntenivåerna.

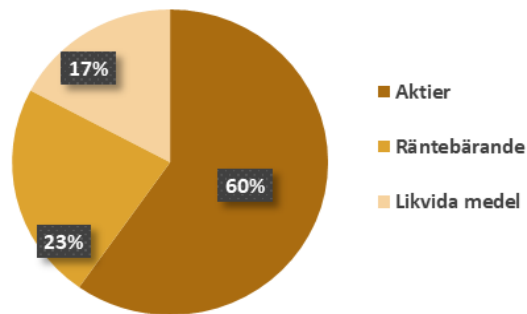
Under månaden har fonden sålt Truecaller. Fonden har i stället köpt obligationer utgivna av Billerud och ICA samt köpt FRN:er utgivna av Husqvarna och Sparbanken Skåne.

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 60 %.

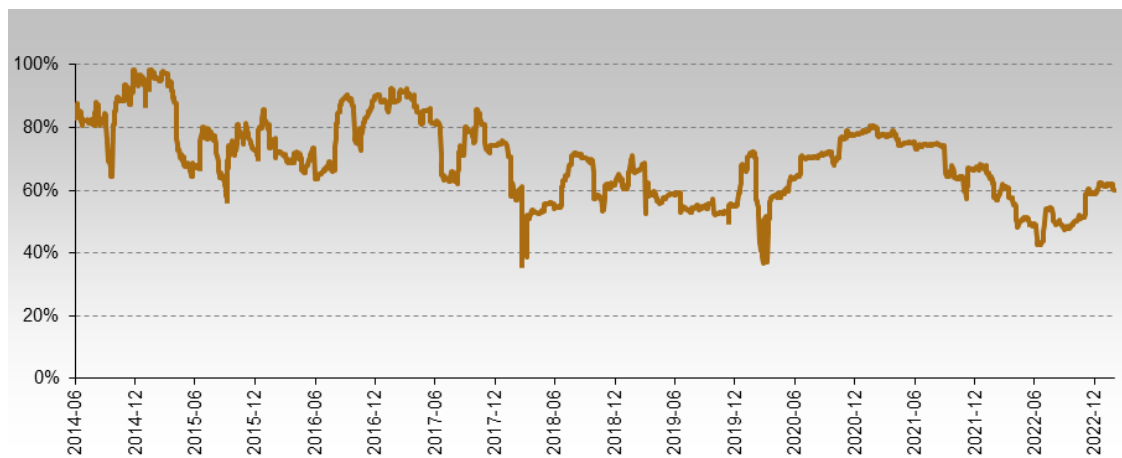
Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Strategi: Svensk blandfond
Mål: Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex: 50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating: ★★★★★
NAV kurs 230228 : 344,28
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	9,5
3 AstraZeneca	6,8
4 Sandvik	5,5
5 Volvo	4,6
6 SEB	4,0
7 Atlas Copco	3,8
8 Evolution	3,6
9 Hexatronic	3,1
10 Balder	3,1
	53,5

Risk och avkastning

	FondenIndex*	
Total avkastning (fr 091130)	256%	125%
Total avkastning (5 år)	46,9%	33,9%
Total avkastning (3 år)	25,7%	22,1%
Total avkastning (1 år)	1,5%	1,2%
Total avkastning (YTD)	4,5%	4,7%
Volatilitet (fr 091130)	11,2%	7,9%
Volatilitet (5 år)	11,6%	9,7%
Volatilitet (3 år)	12,7%	11,1%
Volatilitet (1 år)	12,0%	12,6%
Beta (fr 091130)	0,62	0,50
Beta (5 år)	0,55	0,50
Beta (3 år)	0,53	0,50
Beta (1 år)	0,46	0,50
Sharpekvot (fr 091130)	0,89	0,79
Sharpekvot (5 år)	0,71	0,64
Sharpekvot (3 år)	0,62	0,62
Sharpekvot (1 år)	0,08	0,05

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

Största räntebärande innehav

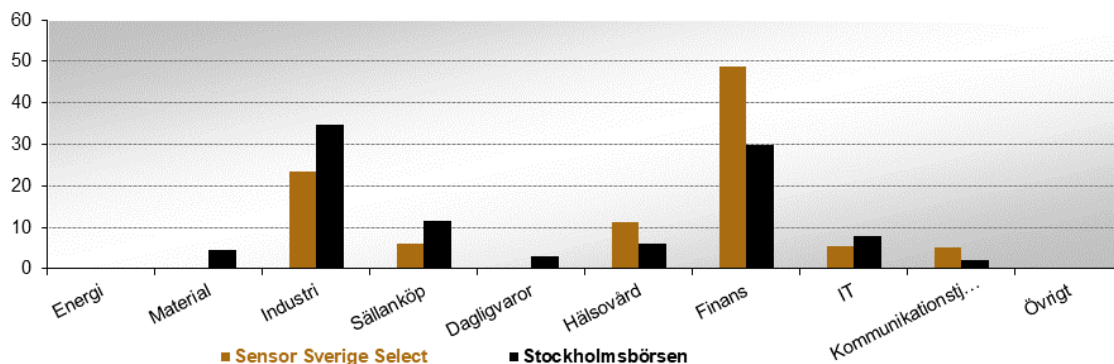
Bolag	% av fonden
1 Indutrade Obl 250523	1,1
2 SFF FRN 240228	1,1
3 Husqvarna FRN 250814	1,0
4 Spb Skåne SNP FRN 280214	0,9
5 Länsförs FRN 250310	0,9
	4,8

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden
Investment grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,9%
	A+/A/A-	2,1%
High Yield	BB+/BB/BB-	12,0%
	B+/B/B-	5,4%
	CCC/CC/C	2,6%
Default	D	0,0%
Likviditet / kassa		17,2%

Räntepapper utan officiellt kreditbetyg 10,7%
(för dessa har interna kreditbetyg använts)

Branschexponering



Förvaltarteam



Stefan Olofsson

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2000. Förvaltad fonder sedan 2004, förvaltad Sensor Sverige Select sedan fondstart november 2009.



Ulf Öster

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 1974. Fondbranschen sedan 1981, förvaltad Sensor Sverige Select sedan fondstart november 2009.



Stefan Ahlfeldt

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2003. Diskretionära förvaltningsuppdrag sedan 2003, förvaltad 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