

Halvårsredogörelse för

Sensor Sverige Select

515602-3151

Perioden

2021-01-01 - 2021-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30 avseende Sensor Sverige Select, 515602-3151.

Allmänt om verksamheten

Sensor Sverige Select är en svensk blandfond vars målsättning är att över tiden avkasta mer än sitt benchmark 50 % SIXRX + 50 % Omx-tbill. Fonden arbetar mycket med att variera fondens allokeringsnivå gentemot aktiemarknaden. När fondens förvaltare är positiva till aktiemarknaden ökas exponeringen och vid en mer försiktig marknadsuppfattning minskas exponeringen. Fondens aktieportfölj är koncentrerad och uppgår vanligtvis till runt 15-25 olika innehav. Det kapital som inte placeras i aktier investeras i räntebärande instrument eller placeras som kassa hos olika banker. Fonden arbetar efter fondbolagens förenings hållbarhetsprinciper och bolaget är medlemmar i UNPRI och Swesif. Fondens hållbarhetsprofil är tillgänglig via bolagets hemsida.

Utveckling första halvåret 2021

Under det första halvåret steg börsens Six Return Index (SIXRX) med 22,37 procent. Börsen steg successivt under hela första halvåret och avslutade perioden nära rekordnivåer. Anledningen till den starka utvecklingen har varit återöppnandet av världens ekonomier i samband med den framgångsrika vaccinationsutrollningen i världen. Återöppningen har inneburit kraftigt förbättrad konjunktur och framtidstro vilket i sin tur innebär förbättrade vinster för bolagen. Bolagen har dessutom under pandemin var väldigt duktiga på att trimma sina kostnader vilket fått en kraftigt positiv effekt för bolagen när även efterfrågan kommit tillbaka. Världens centralbanker kombinerat med kraftfull finanspolitik har medfört att fortsatt enorma summor har sökt sig till aktiemarknaden vilket även det drivit på uppgången. Världens räntor har stigit något under första halvåret men uppgången har varit mycket begränsad med tanke på den tillväxt vi just nu ser i världsekonomin. Det är tydligt att centralbankerna inte vill göra om tidigare misstag att höja räntorna för tidigt.

Faktorer som främst oroar marknaden under perioden är rädslan för kraftigt stigande inflation drivet av de låga räntorna och de många olika flaskhalsar som uppkommit när efterfrågan tagit fart igen. Det finns logistiska flaskhalsar med brist på både fartyg, containrar, lediga hamnar och chaufförer till lastbilar. I många olika industrisektorer är det brist på halvledare i och andra insatsvaror vilket gör att produktionen av färdiga varor inte kommer upp i takt med efterfrågan. Räntorna steg ganska kraftigt och snabbt när rädslan för inflationen var som högst, men uppgången bröts i slutet av perioden. Det som lugnade marknaden var centralbankernas fortsatta försäkringar om låga räntor.

Uppgången på börserna har varit bred men värdeaktier har varit något starkare än tillväxtaktier. Fastighetssektorn gick mycket trögt större delen av perioden men den sektorn har stigit kraftigt senare i perioden drivet av starka resultat, fortsatt uppskrivningar av fastighetsvärdena samt positiva uttalanden från företagsledningarna. Ingen av de stora fastighetsbolagen verkar tro på kontorets död utan bara en förändring på hur kontorsytorna kommer att användas. Bank har haft en stark utveckling under perioden drivet av bra kostnads kontroll, en viss uppåttrend för långräntorna samt framför allt låga kreditförluster. Verksamhet har fortsatt att tuffa på drivet av stark efterfrågan samt att bolagen varit väldigt duktiga på att trimma sina kostnader. Inom teknikaktier har det varit lite mer blandat där många bolag visar på fortsatt stark utveckling men där kursutvecklingen trots det varit lite svagare. Anledningen till det är att en del teknikbolag ses som corona-förlorare när samhällena normaliseras och återöppnas.

Vår uppfattning är att marknaden under andra halvåret främst kommer att fokusera på inflationen och vart den tar vägen samt hur centralbankerna agerar utifrån den inflationsdata som presenteras. Vi tror att den höga nuvarande inflationen är under tillfällig samtidigt som konjunkturen fortsätter att vara stark, vilket borde leda till ett fortsatt bra marknadsklimat för aktier. Börsen har fortsatta möjligheter att fortsätta stiga under andra halvåret.

Fondens utveckling

Sensor Sverige Select steg under första halvåret med 14,1 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXPRX + 50 % OMRX-T-bill, som steg med 10,7 %.

Fondens exponering gentemot aktiemarknaden var vid årets ingång 78 % av den totala fondförmögenheten. Exponeringen mot aktiemarknaden har varit jämn under perioden. Vid utgången av juni hade fonden en exponering mot aktiemarknaden på 75 %.

Fonden har under perioden främst bestått av större bolag men där fördelningen mellan värdeaktier och tillväxtaktier har varit ganska jämn. Aktieportföljen har varit fortsatt koncentrerad. Det största osäkerhetsmomentet på marknaden just nu är inflationen men vår uppfattning är att en stor del av inflationen är övergående och därmed kommer räntehöjningarna dröja vilket är positivt för marknaden. Det samt fortsatt starka konjunktursignaler leder till att fonden vid utgången av perioden hade en exponering som är lite högre än sitt historiska snitt. Fonden är för närvarande mycket koncentrerad både vad gäller sektorer och enskilda innehav och fonden saknar helt exponering mot flera sektorer. Fondens fokus är på bolag med organisk tillväxt.

De innehav som bidrog mest positivt under första halvåret var Evolution, Investor B och Swedish Match. Mest negativt bidrag gav Stillfront, Storytel och Nent.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Investor B, Evolution, Swedish Match, Volvo och Embracer.

Investor B är Wallenbergs investmentbolag och de har under lång tid visat sig vara bra på att skapa aktievärden åt sina aktieägare. Genom att köpa Investor blir man ägare till en rad svenska storbolag. Några av Investors kärninnehav är SEB, Atlas Copco, ABB, Astra och Ericsson. Bolaget har även en rad onoterade bolag där Mölnlycke är det som är störst. En investering i Investor medför att man blir delägare till en rad av Sveriges bästa bolag till en substansrabatt.

Evolution är en B2B-leverantör av livecasino-system i Europa. Bolaget har runt 60 % av marknaden och har under året fortsatt att stärka sin position som den ledande marknadsaktören inom livecasino. Bolaget växer fortsatt kraftigt under mycket hög lönsamhet och vi tror att bolaget kommer att kunna fortsätta göra det främst bla genom att bolaget blir verksamt på nya geografiska marknader. Bolaget har nyligen köpt upp Net Entertainment, vilket vi tror kommer leda till att nya spännande produkter kommer att lanseras som kommer att attrahera nya kundgrupper.

Swedish Match är ett bolag som utvecklar, tillverkar och säljer ett brett utbud av produkter inom områdena snus och tobaksprodukter. Utöver huvudverksamheten erbjuds även tändstickor, tändare och kompletterande produkter. Tillverkning sker idag på global nivå via egna anläggningar och försäljningen är främst koncentrerad till Skandinavien och Nordamerika. Den intressantaste produkten Swedish Match har är deras förhållandevis nya produkt Zyn som är ett tobaksfritt snus. Bolaget är marknadsledande inom produktområdet och har en klart marknadsledande position i USA där man expanderat kraftigt de senaste åren. Vi förväntar oss att framgångarna skall fortsätta i Nordamerika samt att nya marknader kommer att öppnas för Zyn.

Volvo är en global tillverkare av lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner och marin- och industrimotorer. Volvokoncernen tillhandahåller även kompletta finansiella tjänster och tillhörande service. Investeringen i Volvo har främst skett med tanke på den starka konjunkturen samt att bolaget har förändrats i grunden sett till sin historik. Bolaget kan numera på ett helt annat sätt parera nedgångar i efterfrågan mm vilket lett till kraftigt stigande och mer stabila marginaler. Marknaden har fortsatt inte riktigt uppfattat den här förändringen vilket på sikt borde leda till en högre värderingsmultiplik för bolaget.

Embracer är ett svenskt spelutvecklingsbolag inom gaming som haft en imponerande utveckling de senaste åren. Bolaget har växt kraftigt både organiskt och genom förvärv. Just förvärvssidan ser fortsatt mycket intressant ut då bolagets ökande storlek har medfört att bolaget kan göra allt större förvärv. Bolaget har

historiskt sett lyckats att förvärva bolagen de köper till en klart lägre värderingsmultipl än vad bolaget själv värderas till på börserna. Bolaget genomförde relativt nyligen en riktad nyemission vilket indikerar att bolaget står inför nya förhoppningsvis värdeskapande förvärv. Bolaget är dessutom verksamt i en bransch med en hög strukturell tillväxt.

Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera aktieexponeringen i fonden vilket innebär att fondens risknivå kommer att variera. Vid en hög aktieexponering ökar marknadsrisken medan den minskar när exponeringen är låg. Fonden har emellanåt en hög koncentration av aktier vilket också ökar risken i fonden. Förvaltaren försöker motverka den höga koncentrationen genom att köpa bolag inom olika branscher.

Fonden kan även investera i räntebärande värdepapper vilket innebär att fonden kan vara exponerad för ränterisk. Detta innebär att fondens tillgångar kan minska i värde om marknadsräntorna stiger och vice versa.

De räntebärande värdepappren gör också att fonden kan vara utsatt för kreditrisk, d.v.s. risken för att utgivaren av det räntebärande värdepappret ej kan betala ränta eller återbetala det nominella beloppet vid förfall. Fonden har möjlighet att investera i överlåtbara värdepapper och penningmarknads-instrument med låga kreditbetyg eller som saknar kreditbetyg av kreditvärderingsinstitut. Detta innebär att fondens tillgångar kan vara exponerade för kreditrisk som är högre jämfört med finansiella instrument utgivna av företag med hög kreditvärdighet. Fonden minskar kreditrisken genom en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Fonden är utsatt för likviditetsrisk, d.v.s. att ett värdepapper inte kan omsättas vid en avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader. Detta hanteras via fondens sammansättning. Marknaden för räntebärande värdepapper med kreditrisk kännetecknas generellt av lägre transparens och likviditet än t.ex. aktiemarknaden. Likviditeten kan variera mer till följd av förändringar i efterfrågan och utbud, vilket medför att räntebärande värdepapper med framför allt något högre kreditrisk kan vara svårare att värdera eller att sälja som en följd av svag efterfrågan. Detta ställer större krav på hanteringen av kassan i fonden, samt att fonden har lämplig sammansättning av innehav för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt.

Derivat

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen.

Under perioden har fonden inte innehaft några optioner, terminer eller liknande. Fonden har inte heller lånat ut några värdepapper. Fonden har inte heller ägt några hävstångsprodukter. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna. Per balansdagen hade fonden ingen extra exponering genom hävstångsprodukter.

Övriga upplysningar

Under året har fondandelar till ett värde om 504 384 431 kr givits ut och fondandelar till ett värde om 294 330 642 kr lösts in. Fondförmögenheten ökade under året från 4 260 Mkr till 5 077 Mkr.

Inga organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse har inträffat i fonden. Verksamheten har fortlöpt enligt plan efter räkenskapsårets utgång.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2021-06-30	5 077 249 607	363,59	13 964 388,21	-	14,14	10,70
2020-12-31	4 260 430 358	318,54	13 375 065,84	-	14,04	7,32
2019-12-31	3 624 391 282	279,33	12 975 261,81	-	27,01	17,21
2018-12-31	1 611 250 302	219,93	7 326 087,52	-	-4,02	-2,61
2017-12-31	245 614 723	229,15	1 071 871,23	-	14,98	4,35
2016-12-31	209 066 756	199,30	1 049 005,46	-	-4,14	4,50
2015-12-31	324 964 382	207,90	1 563 111,28	-	26,97	5,07
2014-12-31	69 170 561	163,74	422 452,58	-	9,75	8,14
2013-12-31	34 964 468	149,20	234 339,60	-	31,04	14,41
2012-12-31	12 547 541	113,86	110 198,72	3,81	17,12	8,85
2011-12-31	9 330 416	100,59	92 761,24	-	-15,68	-5,94

Jämförelseindex: SIXRX 50% och OMRX T-Bill 50%

Valet av fondens jämförelseindex 50 % SIXRX * 50 % OMRX T-Bill är motiverat då detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid.

Balansräkning

Belopp i kr *Not* *2021-06-30* *2020-12-31*

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper

4 521 206 247 3 977 072 392

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde *1*

4 521 206 247 3 977 072 392

Bankmedel och övriga likvida medel

581 342 100 289 983 713

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

15 936 228 1 930 308

Summa tillgångar

5 118 484 575 4 268 986 413

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

11 845 016 4 739 994

Övriga skulder

29 389 952 3 816 061

Summa skulder

41 234 968 8 556 055

Fondförmögenhet

1,2

5 077 249 607

4 260 430 358

Poster inom linjen

Inga

Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ATLAS COPCO A	255 455	133 858 420	2,64
HEXAGON B	1 617 000	205 035 600	4,04
QLEANAIR AB	300 000	19 800 000	0,39
SANDVIK	947 000	207 014 200	4,08
SKF B	693 000	151 004 700	2,97
VOLVO B	1 380 000	284 142 000	5,60
Industri		1 000 854 920	19,71
EVOLUTION GAMING GROUP	279 970	378 631 428	7,46
Sällanköpsvaror		378 631 428	7,46
SWEDISH MATCH	4 832 900	352 705 042	6,95
Dagligvaror		352 705 042	6,95
ASTRAZENECA	231 038	237 738 102	4,68
VIMIAN GROUP AB	207 180	19 060 560	0,38
Hälsovård		256 798 662	5,06
INTRUM JUSTITIA	257 554	72 140 875	1,42
INVESTOR B	2 466 044	486 427 179	9,58
SEB A	967 000	106 901 850	2,11
SWEDBANK AB A	550 000	87 582 000	1,72
Finans		753 051 904	14,83
CINT GROUP AB	150 000	14 430 000	0,28
SINCH AB	1 450 730	208 905 120	4,11
Informationsteknik		223 335 120	4,40
EMBRACER GROUP AB	1 096 092	253 745 298	5,00
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP-B	131 019	49 394 163	0,97
STILLFRONT AB	1 328 060	109 232 935	2,15
Kommunikationstjänst		412 372 396	8,12
BALDER B	299 770	160 976 490	3,17
CIBUS REAL ESTATE	946 000	193 362 400	3,81
NYFOSA	573 675	66 374 198	1,31
Fastighet		420 713 088	8,29
ARWIDSRO FRN 230904	17 500 000	17 609 375	0,35
ARWIDSRO FRN PERPETUAL	12 500 000	12 578 125	0,25
BELLMAN FRN 260210	11 250 000	11 700 000	0,23
BETSBS FRN 220926	32 500 000	33 271 875	0,66
BOLIDEN FRN 240619	20 000 000	20 260 200	0,40
CASTELLUM FRN 240328	16 000 000	16 388 000	0,32
COREM FRN 240429	25 000 000	25 583 250	0,50
DISTIT FRN 250519	18 750 000	18 843 750	0,37
FABEGE FRN 230228	9 000 000	9 091 080	0,18

GETINGE FRN 240610	8 000 000	8 014 320	0,16
HEIMSTADEN HYBR FRN2410	26 250 000	26 742 187	0,53
HOLMEN FRN 231124	30 000 000	30 257 700	0,60
HUSQVARNA FRN 230214	40 000 000	40 298 000	0,79
INDUSTRIV FRN 220228	10 000 000	10 027 400	0,20
INTRUM FRN 241001	26 000 000	26 048 880	0,51
INTRUM FRN 211122	24 000 000	24 056 640	0,47
KLÖVERN FRN PERP	30 000 000	30 993 900	0,61
LANTMANNEN FRN260427	10 000 000	10 071 100	0,20
LEOVEGAS FRN 231210	30 000 000	30 862 500	0,61
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FRN PERPETUAL	10 000 000	10 204 500	0,20
M2 FRN 221219	40 000 000	40 055 200	0,79
MEKONOMEN FRN 260318	30 000 000	30 300 000	0,60
NORDIC EN FRN 240523	40 000 000	40 631 600	0,80
NORDISK BERGTEKNIK FRN 230626	1 250 000	1 262 650	0,02
RIKSTEM FRN 221019	37 000 000	37 226 440	0,73
SCA FRN 280621	16 000 000	16 026 720	0,32
SFF 1,391% 250130	20 000 000	20 095 400	0,40
SPARBANKEN SJUHÄRAD FRN 240207	24 000 000	24 400 800	0,48
STILLFRONT GROUP FRN 240626	10 000 000	10 523 400	0,21
STILLFRONT GROUP FRN 250519	22 500 000	22 555 575	0,44
TRELLEBORG FRN 241017	26 000 000	26 205 920	0,52
Fixed Income		682 186 487	13,44
Summa Kategori 1		4 480 649 047	88,25
Kategori 7			
LÄNSFÖRS FRN 2025-03-10	40 000 000	40 557 200	0,80
Fixed Income		40 557 200	0,80
Summa Kategori 7		40 557 200	0,80
Summa Överlåtbara värdepapper		4 521 206 247	89,05
Summa värdepapper		4 521 206 247	89,05
Övriga tillgångar och skulder		556 043 360	10,95
Fondförmögenhet		5 077 249 607	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

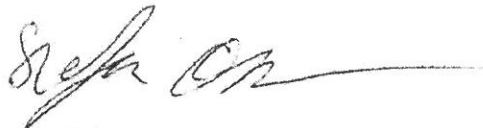
	<i>2021-01-01- 2021-06-30</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	4 260 430 358	3 624 391 282
Andelsutgivning	504 384 431	697 764 628
Andelsinlösen	-294 330 642	-572 611 667
Periodens resultat enligt resultaträkning	606 765 460	510 886 115
Fondförmögenhet vid årets slut	5 077 249 607	4 260 430 358

Underskrifter

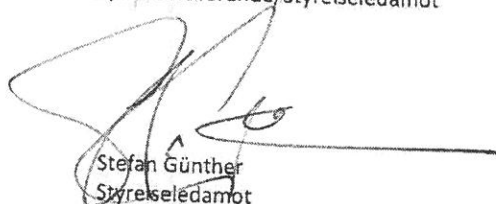
Stockholm den 210818



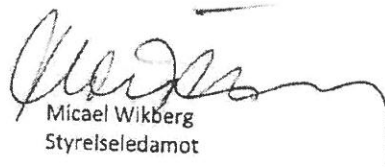
Ulf Öster
Styrelseordförande/Styrelseledamot



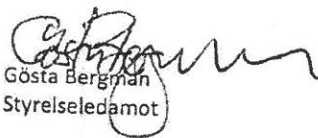
Stefan Olofsson
Verkställande direktör



Stefan Günther
Styrelseledamot



Micael Wikberg
Styrelseledamot



Gösta Bergman
Styrelseledamot