Om ditt nyhetsbrev ser konstigt ut i din e-postklient, klicka här.

Sensor Fonder – Månadsbrev maj 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.

Sensor Sverige Focus är en aktivt förvaltad sverigefond som investerar i svenska aktier. Fonden har ett flexibelt placeringsmandat, vilket innebär att innehavens karaktär varierar beroende på börsklimat.

Sensor Räntefond är en aktivt förvaltad räntefond som huvudsakligen investerar i räntebärande instrument utgivna i SEK. Fonden har ett flexibelt placeringsmandat, vilket innebär att innehavens karaktär över tid kan variera med avseende på kreditrisk och ränterisk.

Marknadssyn

Stockholmsbörsen sjönk under maj med 2,7 % beräknat efter SIXRX (inklusive återinvesterade utdelningar). Under årets första fem månader har kurserna stigit med 9,0 % på Stockholmsbörsen.

Den stabilitet med tydligt minskad volatilitet vi såg från april fortsatte i maj på Stockholmsbörsen. Under ett par månader har vi sett en konsolidering där kurserna pendlar i ett ganska snävt intervall mellan 1900-1950 enheter enligt SIXRX. Den bilden har vi sett även på större börser runt om i världen. Det amerikanska volatilitetsindexet VIX har noterat nya låga nivåer runt 15 och har i princip trendat nedåt ända sedan pandemins utbrott på våren 2020 då det nådde rekordhöga 80 enheter. Det stora fallet i VIX har kommit sedan den amerikanska börsen bottnade i början av Q4 förra året.

Rapportsäsongen är över för den här gången, nästa startar i mitten av juli då de flesta ägnar ett måttligt intresse till finansmarknaderna. Som vi sagt tidigare så överträffades förväntningarna med råge hos merparten av bolagen och framför allt från de indextunga industri- och bankföretagen. Ropen på vargen (recessionen) har klingat ohörda, med rätta. Svag krona, uppdämd efterfrågan efter pandemin och kanske också rätt mix av produkter har gynnat svenska industribolag, och kraftigt höjda räntor som gynnat bankerna, ger den korta förklaringen till den fantastiska vinstutvecklingen hittills. Håller detta framöver, eller kan vi räkna med att kommande rapportperiod blir svagare?

De konjunktursignaler som kommer in visar att det är svagare tider att vänta för industrin. Inköpschefsindexarna för industrin pekar nedåt i alla större länder, och det kommer in statistik om sjunkande orderingångar. Det tyska IFO-institutet redovisar en tydlig nedgång för maj från redan låga nivåer, klart under tillväxt och med tydligt pessimistiska företag. Från Kina kommer signaler om att det går trögt att återstarta ekonomin efter nolltoleransen mot Covid som övergavs för ett halvår sedan. Svårt att få folk tillbaka till jobben och en mer tveksam omvärld till Kina kan vara ett par förklaringar. Arbetslösheten, ett tydligt riktmärke för konjunkturen globalt stiger dock inte nämnvärt någonstans, ännu. En förklaring kan vara att man ”lagrar” arbetskraft i företagen efter erfarenheterna från pandemin och rädslan att inte ha kapacitet när den behövs.

Centralbankerna har nu ändå kommit till den punkt där inflationsbekämpningen verkar ge resultat, även om de siffror som redovisas nu ska speglas mot en snabbt stigande inflation för ett år sedan. Men gott nog, vi ser slutet på räntehöjningarna, först i USA, sedan kanske i Europa och också Sverige. Någon eller några höjningar till blir det nog. Däremot är det föga troligt att vi i närtid, dvs i år, kommer att få se sänkningar. Och de marknadsräntor alla aktörer har att förhålla sig till kommer inte falla är vår bedömning. Det är fortfarande monumentala berg av obligationer som ska säljas tillbaka från centralbankerna. Till det kommer att nu när det amerikanska skuldtaket lyfts är det fritt fram för

finansdepartementet att öka på utgivningen av nya statspapper. Till det kommer ett för västvärlden dyrt krig, snabb upprustning och ett ökat sparande hos hushållen av demografiska skäl som kräver mer statlig upplåning.

Det blir mycket kapital för marknaderna att suga upp och en viss likviditetsbrist kan uppstå. Men det är nog så centralbankscheferna vill ha det för att inte riskera att inflationen tar fart igen. Det vore skräcken!

Så ränteplaceringar har gjort en storstilad entré, igen. Kanske blir kampen om pengarna lite jämnare mellan aktier och räntor framöver. Många drömmer om nollräntor igen, men det är bara att inse att vi inte kommer dit igen. Vi får räkna med rimligare ekonomiska fundamenta med varaktigt högre räntor, och en återgång till positiva realräntor, om än troligen måttliga sådana. Välskötta företag kommer ha goda tider på börsen och få fina ratingbetyg för sin upplåning.

Sensor Sverige Select

Förvaltarkommentar

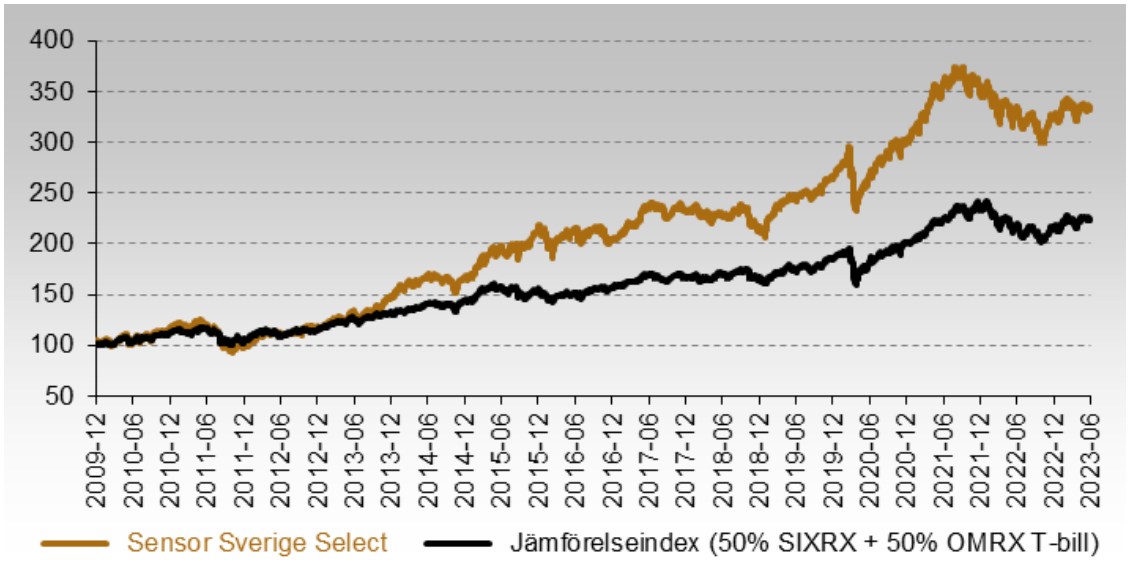
Fonden sjönk under maj med 0,7 % medan vårt benchmark sjönk med 1,2 %. Sedan årets början har fonden stigit med 4,0 % medan benchmark har stigit med 5,1 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var AstraZeneca, Atlas Copco och ABB. De aktier som bidrog mest negativt var Nordea, Hexatronic och Sandvik.

Månaden var mycket nyhetsfattig gällande bolagsnyheter för fondens innehav. Bankaktier som rapporterade väldigt starkt värderas till historiskt sett låga värderingar och med tanke med att vi nog får räkna med varaktigt högre räntor så ser det långsiktigt bra ut för dem. Verkstadssektorn rapporterade också de väldigt starkt samtidigt kommer det många tecken på en allt mer dämpad konjunktur så gällande den sektorn får man nog vara mer vaksam kortsiktigt.

Med tanke på de attraktiva yielder som för närvarande råder på räntemarknaden har fonden fortsatt att öka andelen ränteplaceringar i fonden något. Under månaden har fonden köpt obligationer utgivna av Latour och Diös samt köpt FRN:er utgivna av Afry, Loomis och Getinge. Fonden har även sålt sin FRN i DistIT.

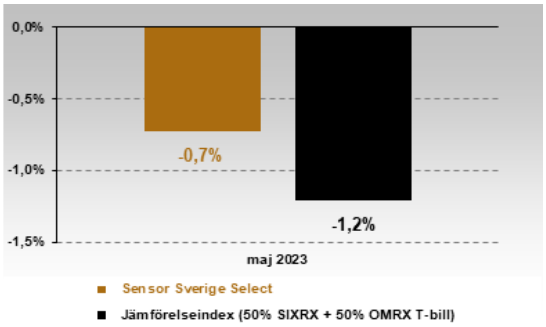
Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 57 %.

Avkastning sedan fondstart

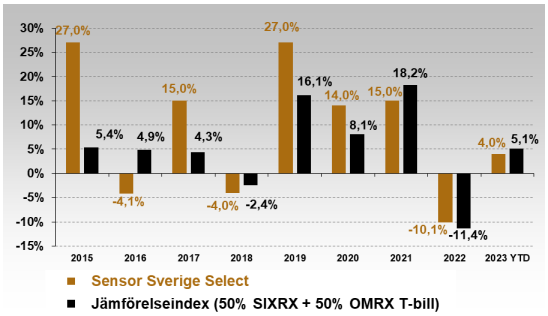


Se mer om fondens historiska avkastning

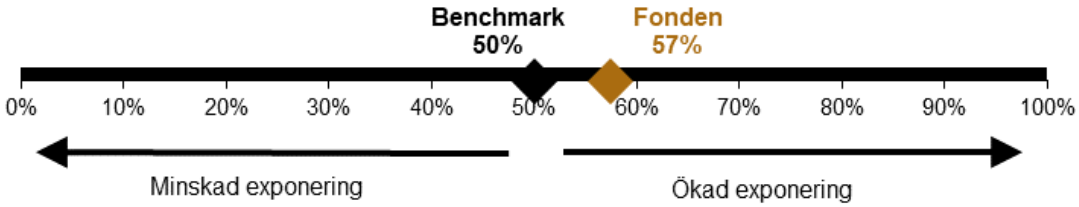
Avkastning maj 2023



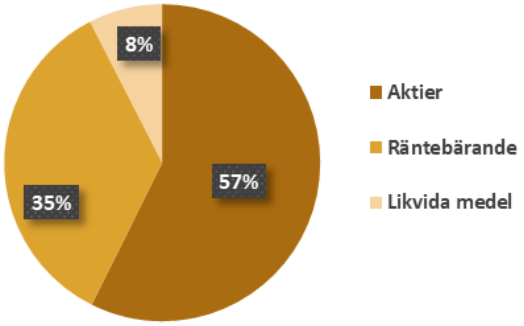
Avkastning 2015-2023



Aktuell aktieexponering



Aktuell allokering



Största aktieinnehav

	Bolag	% av fonden
1	Investor	9,8
2	Astrazeneca	7,9
3	Nordea	7,7
4	Sandvik	4,9
5	Atlas Copco	4,8
6	Volvo	4,5
7	Evolution	4,1
8	SEB	3,5
9	ABB	3,2
10	Cibus	3,1
		53,5

Största räntebärande innehav

	Värdepapper	% av fonden
1	Borgo Covd FRN 270630	1,3
2	Indutrade Obl 250523	1,1
3	SFF FRN 240228	1,1
4	Kinnevik FRN 281123	1,0
5	Sveaskog Obl 241016	1,0
		5,5

Fakta om fonden

Strategi:	Svensk blandfond
Mål:	Överträffa jämförelseindex
Jämförelseindex:	50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Morningstar rating:	★★★★
NAV kurs 230531 :	342,53
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

Sensor Sverige Focus

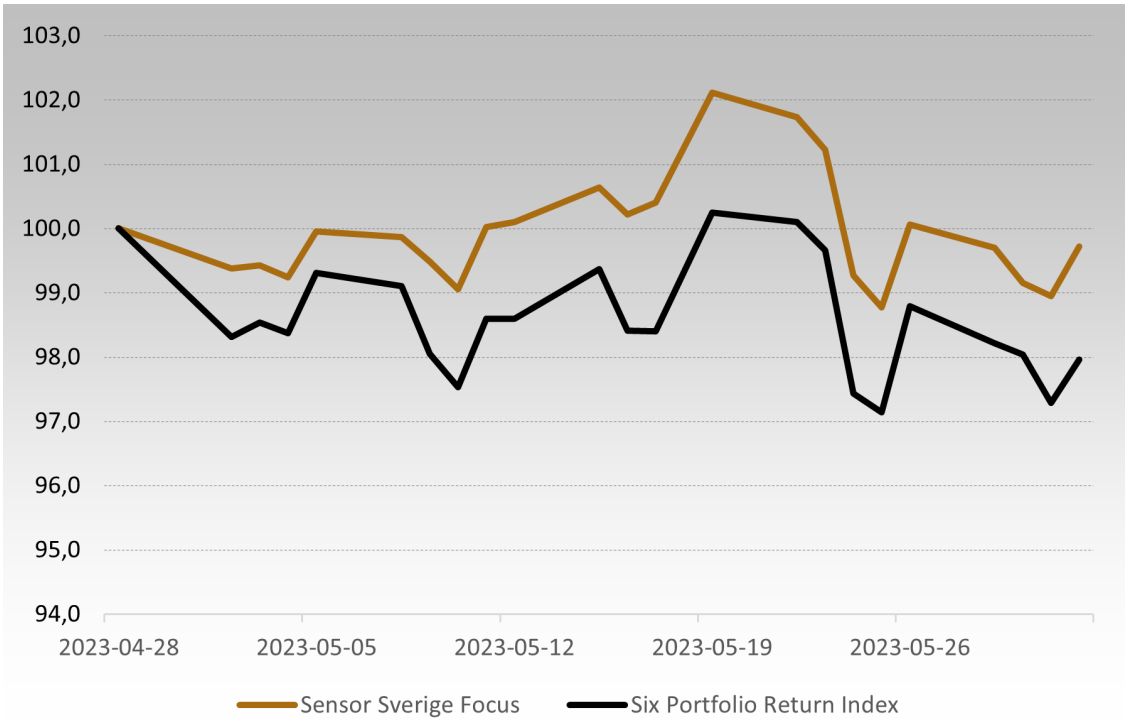
Förvaltarkommentar

Fonden sjönk under maj med 1,1 % medan vårt benchmark sjönk med 2,7 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var LumenRadio, Evolution och Alfa Laval. De aktier som bidrog mest negativt var New Wave, Sandvik och Axfood.

Fonden startade den 2 maj och hittills har innehaven främst koncentrerats till bolag som släppte starka rapporter. Vår grundläggande uppfattning är att bolag som överraskar med rapporter som överstiger förväntningarna tenderar att utvecklas kursmässigt bättre än genomsnittsaktien i närtid samt att de bolagen mer sannolikt följer upp den starka rapporten med ytterligare en stark rapport vid nästa rapporttillfälle.

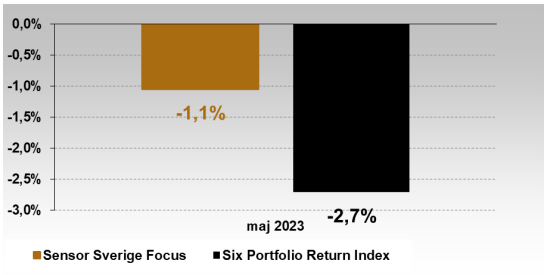
I dagsläget är fonden överviktad mot större bolag samt har en neutral vikt mellan värde- och tillväxtbolag. Intressantast är att följa den fortsatta ränteutvecklingen för att utröna ifall fondens skall vikta om till mer tillväxtorienterade aktier eller inte. Branschmässigt väger verkstadssektorn tyngst medan finanssektorn är näst störst i fonden. Pga den höga turbulensen inom fastighetssektorn saknar fonden för närvarande innehav i den sektorn.

Avkastning sedan fondstart

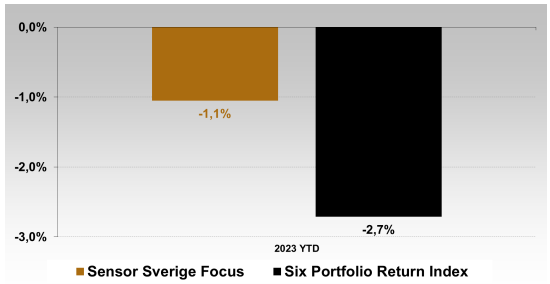


Se mer om fondens historiska avkastning

Avkastning maj 2023



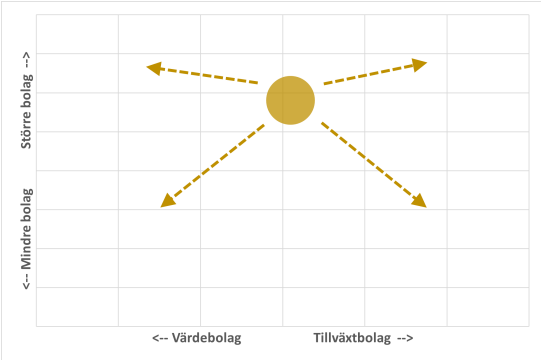
Avkastning 2023



Största innehav

	Bolag	% av fonden
1	Investor	10,4
2	Astrazeneca	6,8
3	Bufab	6,1
4	New Wave	5,7
5	Lifco	4,9
6	Sandvik	4,7
7	Axfood	4,7
8	Trelleborg	4,5
9	Evolution	4,4
10	ABB	4,2
		56,3

Style box



Sensor Räntefond

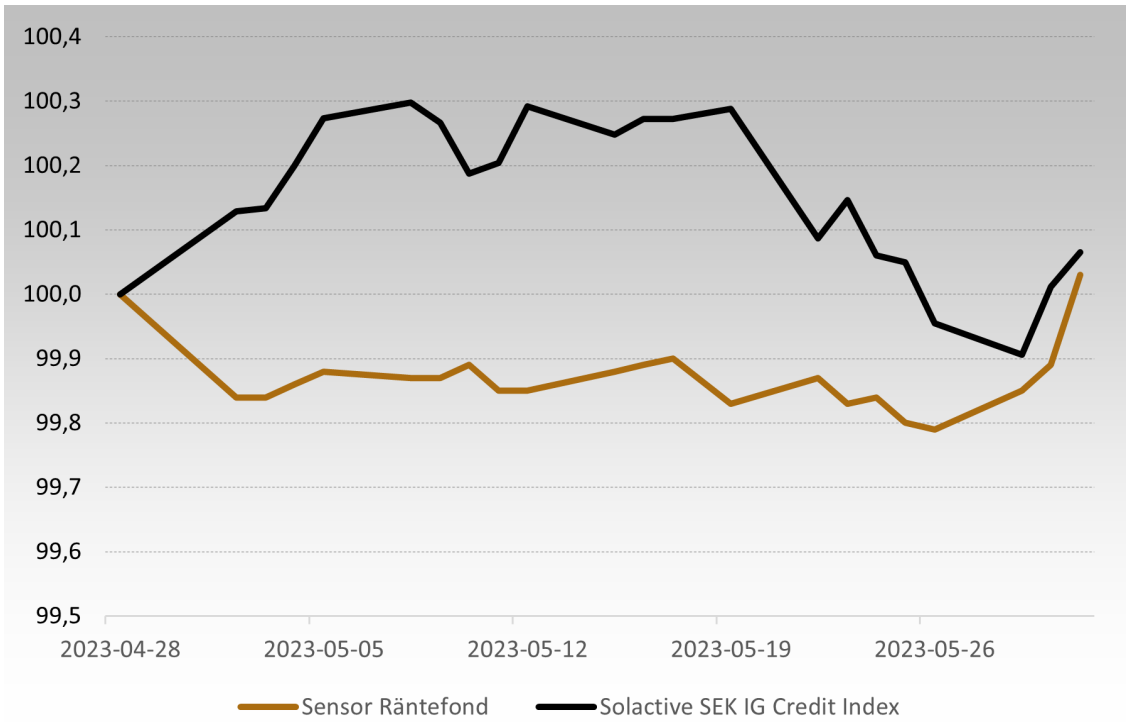
Förvaltarkommentar

Fonden steg i maj med 0,03% medan vårt benchmark steg med 0,06%. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var obligationer utgivna av Corem, Sparbanken Skåne och Cibus. De innehav som bidrog mest negativt var obligationer utgivna av Intrum, ICA och Svensk Fastighetsfinansiering.

Fonden startade den 2 maj och fokus har initialt legat på att bygga upp en stabil grundportfölj så att inte hela fonden består av kassa. Tanken är sedan att komplettera denna med utvalda, antagligen lite högre avkastande obligationer när rätt tillfällen uppstår. Vid månadens utgång hade fondens innehav en snittyield på 5,7% och i risktermer låg snittratingen på BBB+ och durationen på 0,8.

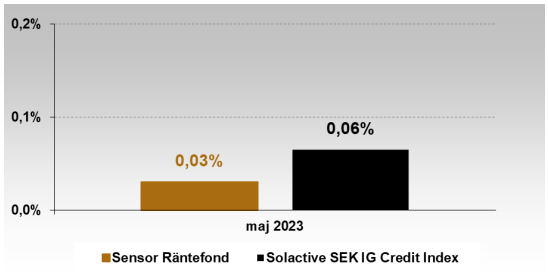
Marknaden har under fondens första månad varit relativt stark, utöver viss större kalabalik i några enskilda emittenter, tex SBB. Den riskfria räntan rörde sig i sidled under månaden men köptryck gjorde att kreditspreadarna sjönk, vilket gjorde det till något av en utmaning att på kort tid hitta en mängd köpkandidater till den nystartade fonden.

Avkastning sedan fondstart

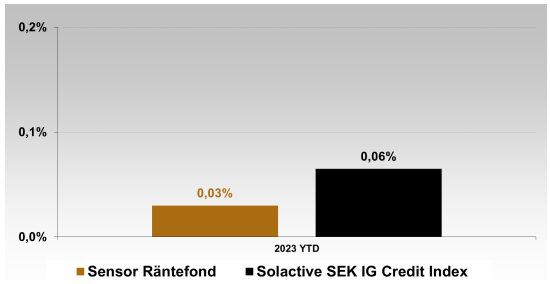


Se mer om fondens historiska avkastning

Avkastning maj 2023



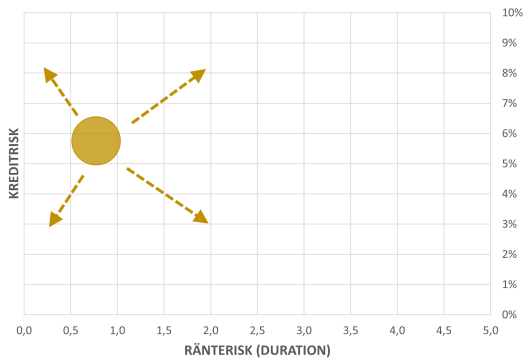
Avkastning 2023



Största innehav

Värdepapper	% av fonden
1 LHYP COV FRN 280110	4,7
2 BORGO COVDFRN 270630	4,7
3 CIBUS FRN 250902	3,8
4 HEXAGON FRN 250917	3,6
5 LÄNSFÖRS FRN 251117	3,6
	20,3

Style box



Sensors Förvaltarteam

Stefan Olofsson

Verksam inom kapital-förvaltning sedan år 2000.

Ulf Öster

Verksam inom kapital-förvaltning sedan år 1974.

Stefan Ahlfeldt

Verksam inom kapitalförvaltning sedan år 2003.

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

Sensor Fonder AB, Grev Turegatan 14, 114 46 Stockholm. Tel 08-400 440 50. Fax 08-400 440 79. e-post info@sensorfonder.se