

Halvårsredogörelse för

Sensor Sverige Select

515602-3151

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Sensor Fonder AB, 556583-8363, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 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 % OMRXt-bill. 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 femton till tjugofem 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 hållbarhets-principer och bolaget är medlemmar i UNPRI och Swesif. Fondens Hållbarhetsprofil är tillgänglig via bolagets hemsida.

Utveckling första halvåret 2022

Under det första halvåret sjönk börsens Six Return Index (SIXRX) med 27,94 procent. Börsen föll tillbaka direkt efter årsskiftet och endast mars månad slutade på plus. Den mycket kraftiga nedgången drevs av den kraftigt stigande inflationen vilket i sin tur medförde att räntorna steg mycket kraftigt. Den svenska 10-årsräntan steg exempelvis från 0,22 % till 1,69 %. Räntorna började stiga redan vid inledningen av året men fick en extra skjuts uppåt i samband med att Ryssland attackerade Ukraina. Den stigande inflationen drivs av ett flertal olika faktorer, men där stigande energipriser och livsmedelspriset tillsammans med logistiska problem är de främsta faktorerna. Främst energipriserna och livsmedelspriserna uppgång har påverkats av kriget i Ukraina. Ryssland svarar på världens sanktioner bl. a genom att skära ned gasleveranserna till Europa vilket pressar upp energipriserna kraftigt i Europa.

Räntorna har inte bara stigit i Sverige utan har gjort det globalt och de flesta centralbankerna har höjt sina styrräntor. Centralbankernas enda fokus just nu verkar vara att stävja inflationen innan den tar mer fart på en stigande lönekrav.

De stigande räntorna har under året fram för allt pressat räntekänsliga aktier såsom högt värderade teknikaktier, serieförvärvare och fastighetsbolag. Gällande teknikaktier så har vi aktierna utvecklats svagt trots att de i många fall visar god lönsamhet och tillväxt. Fastighetsaktierna pressas av de höjda räntorna genom dyrare upplåningskostnader utöver det har även kreditspreadarna stigit. Det finns ju även risk att konjunkturoron kan sätta press på hyrorna och öka vakanserna.

Det finns mycket att oroa sig för i närtid som kan få stort genomslag på börsen, men fokus kommer fortsatt vara på inkommande data gällande inflationen och vilken effekt det kommer få på centralbankernas agerande. Vår uppfattning är att den höga nuvarande inflationen kommer att succesivt avta men ändå vara på en klart högre nivå än tidigare. När en nedgång i inflationen blir trovärdig för marknaden finns det stor chans att årets största förlorare blir vinnare i stället.

Fondens utveckling

Sensor Sverige Select sjönk under första halvåret med 14,1 % att jämföra med fondens benchmark, 50 % SIXPRX + 50 % OMRX-T-bill, som sjönk med 12,13 %.

Fondens exponering gentemot aktiemarknaden var vid årets ingång 68 % av den totala fondförmögenheten. Exponeringen mot aktiemarknaden var som högst i januari för att sedan minskas med runt 10 % procentenheter i februari. Exponeringen har sedan minskat ytterligare och vid utgången av juni hade fonden en exponering mot aktiemarknaden på 50 %.

Fonden har under perioden främst bestått av större bolag och där fördelningen mellan värdeaktier och tillväxtaktier har varit kraftigt överviktad mot värdeaktier. Aktieportföljen har varit fortsatt koncentrerad.

Det största osäkerhetsmoment på marknaden just nu är inflationen och vilken effekt den har på centralbankernas agerande och därigenom räntenivåer. Osäkerheten på marknaden är för närvarande hög där det finns många faktorer som oroar som skulle kunna få inflationen att accelerera ytterligare, som tex utvecklingen av kriget i Ukraina samt hur Kina agerar framledes vid nya covidfall dvs skall de fortsätta med stora nedstängningar så fort ett covidfall registreras. Oron för inflationen leder till att fonden vid utgången av perioden hade en exponering som är lägre 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 för närvarande på värdebolag.

De innehav som bidrog mest positivt under första halvåret var Swedish Match och AstraZeneca. Mest negativt bidrag gav Cibus, Investor B och Balder.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet AstraZeneca, Swedish Match, Nordea, Investor B och Cibus.

AstraZeneca är ett globalt läkemedelsbolag med fokus på forskning, utveckling och marknadsföring av receptbelagda läkemedel, primärt för behandling av sjukdomar inom terapiområdena som berör andningsvägar, hjärta/kärl/metabolism och cancer. Bolaget gick igenom en tung period för några år sedan med mycket patentutgångar men de senaste åren har bolaget fått fram flera läkemedel som utvecklats mycket starkt. Bolaget är ett av få storbolag som stigit på börsen i år och värderingen har även den kommit upp något. Nyhetsflödet runt bolaget är för närvarande mycket positivt dels runt bolagets vinstutveckling, dels runt bolagets produkter. Vi förväntar oss att den trenden kommer att fortsätta de kommande åren.

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. Bolaget har under en lång tid varit en uppköpskandidat från någon av de största aktörerna i branschen. Att Philips Morris till slut la ett bud på hela bolaget förvånande därför inte oss. Budnivån ligger på 106 kr kontant och vi förväntar oss att Swedish Match senare under året försvinner från stockholmsbörsen.

Nordea är den största banken i Norden. Banken har under många år enligt oss varit en lågpresterare men efter det senaste VD-bytet har banken utvecklats åt rätt håll främst på kostnadssidan, men de senaste rapporterna har även visat en klar förbättring på topline noterats. Banken gynnas ju dessutom kraftigt av de stigande räntorna, vilket varit tydligt i bolagets räntenetto under det första halvåret. Bolaget är aktieägarvänligt och köper kontinuerligt tillbaka egna aktier. Bolaget har satt upp nya mål för 2025 och ifall dessa nås borde banken värderas högre.

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.

Cibus är ett fastighetsbolag som äger fastigheter drivna av företag inom dagligvaru- och livsmedelsbranschen. Bolaget är numera verksam i Finland, Sverige, Danmark och Norge. Över 90 % av hyresintäkterna kommer från ledande aktörer inom livsmedels och lågprishandeln. Bolaget satte nyligen upp nya finansiella mål som innebär att fastighetsbeståndet skall dubblas till slutet av 2023 samtidigt som bolaget skall uppnå investment grade. Med tanke på den kraftiga ränteuppgången under första halvåret så tror vi att målen nu är svårare att nå än vad de var när målen sattes. Kursen har tryckts ned rejält under året vilket pressat upp direktavkastningen på bolaget till över 5,8 % vilket vi finner attraktivt. Vi förväntar oss en fortsatt stabil utveckling för bolaget med fortsatt stigande utdelning.

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 till exempel 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 213 480 859 kr givits ut och fondandelar till ett värde om 306 202 471 kr lösts in. Fondförmögenheten minskade under året från 5 099 963 612 kr till 4 260 430 358 kr.

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 % *	Aktiv risk % **
2022-06-30	4 391 889 992	321,59	13 656 715,56	-	-12,23	-14,11	5,10
2021-12-31	5 099 963 612	366,41	13 918 851,18	-	15,03	19,56	5,33
2020-12-31	4 260 430 358	318,54	13 375 065,84	-	14,04	7,32	3,73
2019-12-31	3 624 391 282	279,33	12 975 261,81	-	27,01	17,21	4,39
2018-12-31	1 611 250 302	219,93	7 326 087,52	-	-4,02	-2,61	4,66
2017-12-31	245 614 723	229,15	1 071 871,23	-	14,98	4,35	5,73
2016-12-31	209 066 756	199,30	1 049 005,46	-	-4,14	4,50	7,13
2015-12-31	324 964 382	207,90	1 563 111,28	-	26,97	5,07	6,16
2014-12-31	69 170 561	163,74	422 452,58	-	9,75	8,14	5,75
2013-12-31	34 964 468	149,20	234 339,60	-	31,04	14,41	6,27
2012-12-31	12 547 541	113,86	110 198,72	3,81	17,12	8,85	7,70

*Jämförelseindex: SIXRX 50% och OMRX T-Bill 50%. Valet av jämförelseindex motiveras av att detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering fonden har över tid.

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 920 424 203	4 147 556 009
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	2 920 424 203	4 147 556 009
Bankmedel och övriga likvida medel		1 475 936 225	959 773 469
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 587 224	2 241 836
Summa tillgångar		4 398 947 652	5 109 571 314
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 650 597	5 977 796
Övriga skulder		2 407 063	3 629 906
Summa skulder		7 057 660	9 607 702
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	4 391 889 992	5 099 963 612
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 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
SSAB SVENSKT STÅL B	2 340 000	99 028 800	2,25
Material		99 028 800	2,25
ATLAS COPCO A	378 740	36 196 182	0,82
HEXAGON B	717 896	76 276 450	1,74
QLEANAIR AB	300 000	9 975 000	0,23
SANDVIK	704 000	116 758 400	2,66
VOLVO B	560 000	88 692 800	2,02
Industri		327 898 832	7,47
SWEDISH MATCH	2 832 900	295 188 180	6,72
Dagligvaror		295 188 180	6,72
ASTRAZENECA, Storbritannien	231 038	311 670 262	7,10
Hälsovård		311 670 262	7,10
INVESTOR B	1 503 784	252 906 393	5,76
NORDEA, Finland	3 056 342	275 070 780	6,26
SEB A	1 421 000	142 668 400	3,25
Finans		670 645 573	15,27
EMBRACER GROUP AB	2 192 184	170 968 430	3,89
Kommunikationstjänst		170 968 430	3,89
BALDER B	1 798 620	88 150 366	2,01
CIBUS REAL ESTATE	1 096 000	173 058 400	3,94
Fastighet		261 208 766	5,95
ARWIDSRO FRN 230904	17 500 000	17 153 150	0,39
ARWIDSRO FRN PERPETUAL	20 000 000	17 500 000	0,40
BELLMAN FRN 260210	11 250 000	11 109 375	0,25
BOLIDEN FRN 240619	20 000 000	19 936 000	0,45
CASTELLUM FRN 240328	16 000 000	15 731 520	0,36
COREM FRN 240429	25 000 000	24 640 750	0,56
COREM FRN 241021	27 500 000	26 249 300	0,60
DISTIT FRN 250519	18 750 000	18 281 250	0,42
FABEGE FRN 230228	9 000 000	8 936 640	0,20
GETINGE FRN 240610	8 000 000	7 922 320	0,18
HEIMSTADEN HYBR FRN241011	26 250 000	22 509 375	0,51
HOLMEN FRN 231124	30 000 000	29 884 800	0,68
HUSQVARNA FRN 230214	40 000 000	39 947 600	0,91
INTRUM FRN 241001	26 000 000	25 276 940	0,58
KLÖVERN FRN PERP	30 000 000	28 950 000	0,66
LANTMANNEN FRN260427	10 000 000	9 651 900	0,22
LATOUR FRN 260610	16 000 000	15 919 040	0,36
LEOVEGAS FRN 231210	30 000 000	30 022 500	0,68

LÄNSFÖRS FRN 250310	40 000 000	39 964 400	0,91
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FRN PERPETUAL	10 000 000	9 762 500	0,22
M2 FRN 221219	40 000 000	39 700 000	0,90
MEKONOMEN FRN 260318	30 000 000	29 025 000	0,66
RIKSHEM FRN 221019	37 000 000	36 991 860	0,84
SCA FRN 280621	16 000 000	15 436 320	0,35
SFF 1,391% 250130	20 000 000	18 115 400	0,41
SFF FRN 240228	50 000 000	48 767 500	1,11
SPARBANKEN SJUHÄRAD FRN 240207	24 000 000	23 999 280	0,55
SPB SYD FRN 250414	18 000 000	17 838 900	0,41
STHLM EXE FRN 290518	10 000 000	9 742 900	0,22
STILLFRONT GROUP FRN 240626	10 000 000	9 803 000	0,22
STILLFRONT GROUP FRN 250519	22 500 000	20 475 000	0,47
TRELLEBORG FRN 241017	26 000 000	25 912 640	0,59
VESTUM FRN 241028	30 000 000	28 575 000	0,65
VIAPLAY FRN 240523	40 000 000	40 083 200	0,91
Fixed Income		783 815 360	17,85
Summa Kategori 1		2 920 424 203	66,50
Summa Överlåtbara värdepapper		2 920 424 203	66,50
Summa värdepapper		2 920 424 203	66,50
Övriga tillgångar och skulder		1 471 465 789	33,50
Fondförmögenhet		4 391 889 992	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>2022-01-01- 2022-06-30</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	5 099 963 612	4 260 430 358
Andelsutgivning	213 480 859	874 892 403
Andelsinlösen	-306 202 471	-682 716 443
Periodens resultat enligt resultaträkning	-615 352 008	647 357 294
Fondförmögenhet vid årets slut	4 391 889 992	5 099 963 612

Underskrifter

Stockholm den 2022-08-19

Ulf Öster
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Stefan Olofsson
Verkställande direktör

Stefan Günther
Styrelseledamot

Micael Wikberg
Styrelseledamot

Gösta Bergman
Styrelseledamot