

Månadsbrev december 2025

S E N S O R
F O N D E R

Marknadssyn

Stockholmsbörsen stängde ett mycket händelserikt år i december med en måttlig uppgång på 2,3 % under månaden. De sista sex handelsdagarna på året gav en uppgång på knappt tre procent, alltså mer än hela månadsuppgången. Inte ett regelrätt tomterally, kanske. Mer av ett litet nisserally.

Under helåret steg kurserna enligt SIXRX (inkl. utdelningar) med 12,7 %. Ett mer än godkänt resultat, och nog i nivå med förväntningarna i början av 2025, men långt under vad alla trodde skulle vara möjligt när Trump kraschade marknaderna på Liberation Day den 2 april med sina tullutspel.

Så trots att tullarna har höjts rejält, men inte så mycket som Trump först skrämde med, en kraftig kronförstärkning, geopolitisk osäkerhet och en konjunktur i världen som inte ville ta riktig fart så lyckades ändå börsen här hemma lyfta mer än ett långsiktigt snitt sett i backspegeln. Inte minst de stora industriföretagen och framför allt bankerna har visat både motståndskraft och styrka i den snåla sidovinden. Sjunkande räntor både här hemma och i USA och Europa har haft en starkt positiv effekt.

Tittar vi ut i vida världen så ligger dock Stockholm i lä, i dollar räknat. MSCI All Country World Index steg drygt 20 %. S&P 500 steg med 16,5 % främst tack vare de stora tech-bolagen och deras enorma satsningar på AI. Men ändå steg börserna i London, Frankfurt, Tokyo och Hong Kong mer än USA-börserna. Inte börser i länder man direkt förknippar med framgångsrika ekonomier just nu.

Aktiemarknaderna enligt världsindex har alltså givit en mycket bra avkastning och har så gjort nu under flera år. 2025 blev tredje raka året med tvåsiffrig uppgång. Ändå är det inte mycket i jämförelse med andra placeringsmöjligheter. Bitcoin har sedan oktober 2023 (ett makalöst tillfälle att investera i), stigit med nästan sex gånger pengarna, guld har stigit med 150 %, silver med tre gånger pengarna att jämföra med t ex S&P 500 som gett ca 67 % avkastning under samma period. I dollar alltså. I svenska kronor klart mindre. Stockholmsbörsens avkastning enligt SIXRX under samma period är drygt 40 %. Inte fy skam det heller i förhållande till bankräntan.

Trots att börserna halkat efter vissa andra placeringar kan man konstatera att det byggts upp stora förväntningar på rejäla vinstuppgångar i de noterade bolagen de kommande åren. S&P 500 har inte varit så högt värderat sedan dotcom-bubblan sprack för 25 år sedan. Många marknader ser väldigt högt värderade ut och det är ju normalt sett inte den bästa ingången till ett nytt år.

Förväntningarna var stora att 2025 skulle ge rejäl medvind till ekonomin, men den förväntan har gång på gång skjutits på framtiden. Konjunkturen måste nu alltså komma i gång på allvar. Det ser inte riktigt ut så i dagsläget. Alla stora industrinationer i såväl Asien som här i Europa hovrar kring på 50-strecket med sina industri-PMI och visar få eller inga tecken på förbättring i de senaste siffrorna från årsskiftet. Men Sverige sticker ut med starka PMI-siffror med 55,3 (54,7) och där har nivån legat ganska stabilt sedan i somras. Svensk industri rider på en våg där våra stora exportföretag, inkl. en stark krigsmaterielindustri har produkter som efterfrågas på många marknader.

Vad ser vi för möjligheter och risker inför det kommande året? Vi börjar med riskerna: Nya påhopp på Fed och Jerome Powell, AI och långräntor. Trump kommer att bli av med Powell vars mandat som ordförande går ut i maj. Men han vill nog omforma Fed att passa sina egna syften. Ett oberoende Fed ger marknaderna lugn. Det omvända inte.

Många pekar på att AI kan vara en bubbla. De stora amerikanska tech-jättarna investerar tiotals miljarder dollar på att bygga eller leasa monumentala datacenters som ska definiera nästa fas i den digitala utvecklingen. En stor del av denna expansion betalas med lånade medel. Meta gav nyligen ut en 40-årig obligation som det var stort sug efter. Men vem vet hur världen ser ut om 40 år. Finns Meta ens kvar då?

Det gäller att investeringarna snart börjar ge avkastning. Annars kommer yielderna stiga rejält på den typen av obligationer. Och om de gör det kommer refinansiering att bli mycket dyrare. Alltså finns risker, inte bara inom AI-sektorn, att långräntor börjar vandra uppåt. USA har ju ett enormt budgetunderskott och likaså enorm statsskuld. Det finns stora risker inbyggda i systemet här.

Geopolitik har marknaderna närmast ryckt på axlarna över avseende pågående krig, hot om krig mellan Kina och Taiwan, möjligheter till fred i Ukraina och kidnappade presidenter. Men Trump verkar sugen på mer drama i Iran, Nigeria och kanske Grönland. Så med vikande opinionssiffror för honom och ett stundande mellanårsval till hösten i USA så kan allt hända.

Möjligheterna då? Ja det är ju naturligtvis att riskerna inte inträffar. Och att konjunkturen äntligen tar fart och att det ger resultat i stigande vinster.

God fortsättning och ännu bättre avkastning 2026 önskar vi våra läsare!



Stefan Olofsson



Stefan Ahlfeldt



Ulf Öster

Sensor Sverige Select

Förvaltarkommentar

Fonden steg under december med 0,6 % medan vårt benchmark (50 % SIXRX+50% Omxr T-bill) steg med 1,2 %. Sedan årets början har fonden stigit med 4,3 % medan vårt benchmark stigit med 7,6 %.

Börsåret 2025 ett ganska svårnavigerat år. Börsens stora svängningar under året berodde främst på olika utspel från USA:s president Donald Trump. Noterbart under året var att många mindre bolag hade en mycket svag utveckling medan de stora mer trygga värdebolagen fortsatte att utvecklas klart starkare inte minst efter sommaren. Bank gick mycket starkt medan fastighetssektorn fortsatte sin kräftgång.

Fonden utvecklades sämre än sitt benchmark i år. Anledningen till det var främst en kraftig övervikt mot fastigheter under början av året samt att flera av de mindre bolagen sett till börsvärde hade en svag utveckling i fonden. Dessa innehav utvecklades efter sommaren och i stället ökade vi exponeringen mot större och mer stabila bolag vilket medförde att fonden återhämtade en hel del av första halvårets underavkastning. Fonden inledde året med en aktieexponering på 72 % och sedan låg exponeringen ungefär runt den nivån fram till Trumps Liberation Day då vi minskade exponering till strax under 60 %. Där låg vi kvar fram till september då vi återigen ökade aktievikten då vi såg starkare konjunktursignaler. Snittet för aktieexponeringen under året var 65 %. Resterande del av fondförmögenheten var investerad främst i räntebärande papper. Sett till året var de aktier som bidrog med positivt till fondens avkastning Nordea, Swedbank och SEB medan Mildef, Storskogen och Cibus påverkade mest negativt. På räntesidan bidrog alla tagna positioner positivt till årets avkastning.

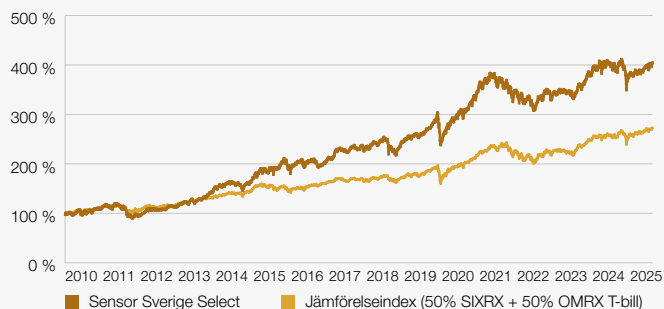
Fondens exponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 75 %. Drygt 23 % var placerat i räntebärande värdepapper och knappt 2 % var placerat som inlåning hos bank.

Fakta om fonden

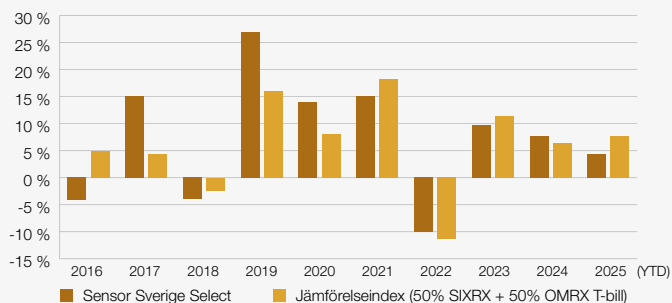
Strategi	Svensk blandfond
Jämförelseindex	50 % SIXRX + 50 OMRX T-bill
Riskenivå	3 av 7
Startdatum	2009-11-30
Handel	Daglig
Fast Arvode	1,25 %
Rörligt arvode	20 % över jämförelseindex (HWM: Ja, evigt)
ISIN	SE0002801290
Hållbarhetskategori	Artikel 8

Sensor Sverige Select

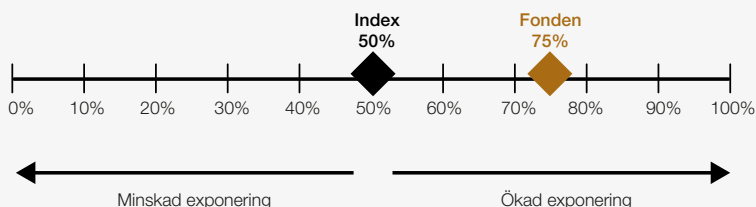
Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 10 åren



Aktuell aktieexponering



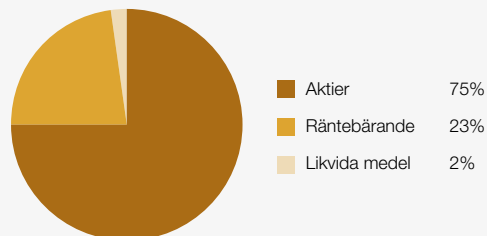
Största aktieinnehav

	% av fonden
INVESTOR B	9,6
SWEDBANK AB A	7,3
NORDEA	7,3
CIBUS REAL ESTATE	5,4
SEB A	5,3
SYNSAM AB	4,7
ABB LTD	4,3
ALFA LAVAL	4,1
ASTRAZENECA	4,1
SCANDIC HOTELS GROUP	3,4
	55,4

Största räntebärande innehav

	% av fonden
LHYP COV FRN 290219	1,1
KINNEVIK FRN 281123	1,1
BALDER OBL 290604	0,9
SPB SKÅ SNPFRN280214	0,9
WIHLBORGS FRN 280124	0,9
	4,8

Aktuell allokering



Avkastning

December 2025

Sensor Sverige Select	0,6%
Jämförelseindex	1,2%

Största bidragsgivare

- + SWEDBANK AB A
- + NORDEA
- + INVESTOR B

Minsta bidragsgivare

- VERISURE PLC
- CIBUS REAL ESTATE
- ASKER HEALTHCARE

Sensor Sverige Focus

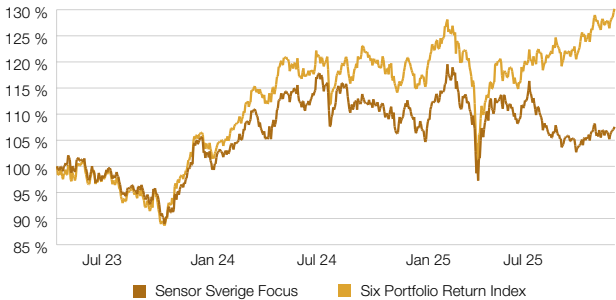
Förvaltarkommentar

Fonden steg med 0,4 % i december medan vårt benchmark steg med 2,3 %. Sedan årets början har fonden stigit med 0,1 % medan vårt benchmark stigit med 12,7 %.

Fonden gick klart sämre än sitt benchmark under året, anledningen till det var att fonden haft sin tyngdpunkt mot småbolag. Under året var det väldigt stor skillnad mellan hur börsens stora bolag utvecklades jämfört med de mindre. Ett ofta använt småbolagsindex är Carnegie small cap sweden index och det indexet sjönk 0,1 % under året. Utöver att fonden under året ägde många mindre bolag hade fonden även i början av året en stor övervikt mot fastigheter vilket var en bransch som utvecklades svagt under året. Fondens bankaktier utvecklades i stället starkt under året och en tyngre viktning mot större värdebolag som tex bank gjordes efter sommaren vilket stärkte avkastningen i fonden samtidigt som det minskade volatiliteten i fonden.

Sett till året var de aktier som bidrog med positivt till fondens avkastning Swedbank, Synsam och Nordea medan Truecaller, Yubico och Bonesupport påverkade mest negativt. Detta är fondens sista månadsbrev då fonden kommer att fusioneras in i Sensor Sverige Select den 15 januari.

Avkastning sedan fondstart



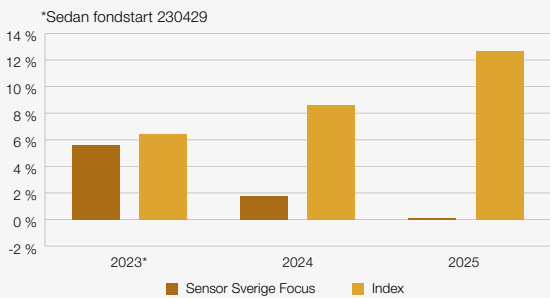
Fakta om fonden

Strategi	Svensk aktiefond
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Riskenivå	5 av 7
Startdatum	2023-04-28
Handel	Daglig
Fast Arvode	1,6 %
ISIN	SE0020051514
Hållbarhetskategori	Artikel 8

Avkastning December 2025

Sensor Sverige Focus	0,4%
Jämförelseindex	2,3%

Avkastning senaste 3 åren



Största aktieinnehav % Av fonden

INVESTOR B	9,7
NORDEA	8,3
SWEDBANK AB A	8,3
SYNSAM AB	7,7
SCANDIC HOTELS GROUP	4,7
NP3 FASTIGHETER PREF	4,6
SECURITAS B	4,5
CIBUS REAL ESTATE	4,5
SEB A	4,5
ASTRAZENECA	4,4

61,0

Branchfördelning Fördelning

Energi	0%
Material	0%
Industri	34%
Sällanköpsvaror	13%
Dagligvaror	0%
Hälsovård	12%
Finans	32%
Informationsteknik	0%
Kommunikationstjänst	0%
Kraftförsörjning	0%
Fastighet	10%

Största bidragsgivare Minsta bidragsgivare

+ SWEDBANK AB A	- VERISURE PLC
+ SCANDIC HOTELS GROUP	- CIBUS REAL ESTATE
+ NORDEA	- MILDEF GROUP AB

Sensor Räntefond

Förvaltarkommentar

Fonden steg i december med 0,3 % medan vårt benchmark steg med 0,2 %. Sedan fondstart i maj 2023 har fonden stigit med 14,1 % medan benchmark stigit 12,7 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var obligationer utgivna av Nordea, SEB och Hoist. De innehav som bidrog mest negativt var obligationer utgivna av Betsson, Vimian och Bellman.

De svenska långräntorna fortsatte att stiga i december. I somras låg den svenska 10-årsräntan på drygt 2,2%, under december såg vi den på över 2,9%. I skrivande stund är den något lägre än så men det är ändå en kraftig uppgång vi sett och innebär att man nu som investerare får skäligt betalt för att ta ränterisk. Detta faktum är något vi tror oss kunna dra nytta av framöver.

December är en rapportfattig månad för våra emittenter men däremot brukar många bolag meddela affärer ganska nära årsskiftet, inte minst fastighetsbolagen. December 2025 blev inget undantag från detta.

Castellum meddelade att de sålt "non-core" fastigheter för 500 mkr, då de sålda fastigheterna inte bedömdes leva upp till bolagets avkastningskrav. Cibus meddelade att man köpt 11 fastigheter i 4 olika länder för runt 450 mkr. 90% av hyresgästerna består av dagligvaruförankrad handel och den genomsnittliga löptiden på hyreskontrakten uppgick till hela 11,6 år. Cibus informerade tidigare under månaden att bolagets VD avgår och ersätts av styrelseledamoten Stina Lindh Hök (tidigare bla VD för Nyfosa). Det hastiga VD-bytet förvånade oss men bevisligen fortsätter bolagets tillväxtambitioner även med den nya VDn.

Emilshus förvärvade 11 fullt uthyrda fastigheter inom framför allt lätt industri för 379 mkr. Corem sålde fem fastigheter till ett sammanlagt värde om 300 mkr. Bra för bolagets något ansträngda balansräkning tycker vi. Mindre bra ur balansräkningsperspektivet är att Corem även meddelade att bolaget ämnar återköpa aktier, där ett beslut från föregående års bolagsstämma medger återköp av upp till 10% av bolagets aktier. Det återstår dock att hur mycket de kommer nyttja mandatet.

Ett av få bolag som rapporterade i december var Åhléns, som kom med sin Q2 rapport för perioden augusti-oktober. Försäljningen lyfte med 4% medan marginalen försvagades något. Positivt var att kassaflödet förbättrades kraftigt, framför allt som ett resultat av bolagets lagerreduktionsplan.

Vi har under månaden köpt obligationer utgivna av bl. a Balder, Boliden och Tingsvalvet, medan vi inte avyttrat några obligationer.

Fakta om fonden

Strategi	Svensk räntefond
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit Index
Riskenivå	2 av 7
Startdatum	2023-04-28
Handel	Daglig
Fast Arvode	0,90%
ISIN	SE0020051522
Hållbarhetskategori	Artikel 8

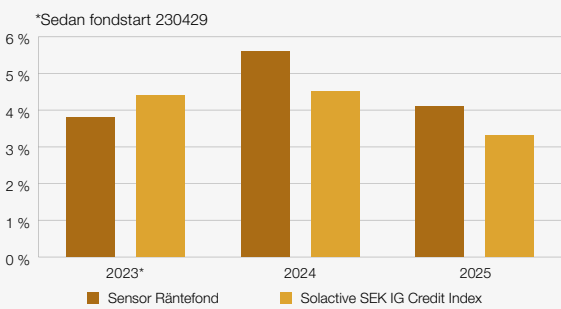
Nyckeltal

Snittyield:	3,9%
Ränteduration:	0,9
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-

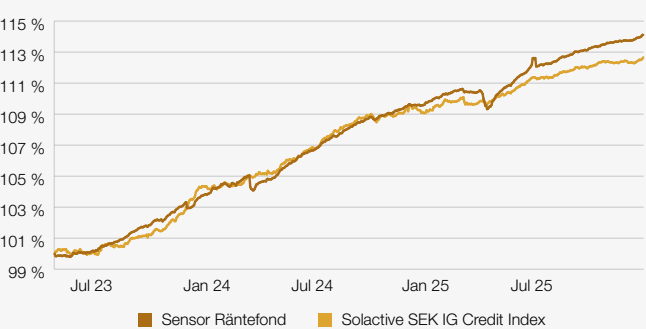
Avkastning December 2025

Sensor Räntefond	0,33%
Jämförelseindex	0,20%

Avkastning senaste 3 åren



Avkastning sedan fondstart



Största innehav % Av fonden

SBAB COVD OBL 300703	2,9
CIBUS FRN 270902	1,6
SEB AT1 FRN C290903	1,6
WIHLBORGS FRN 280124	1,6
NORDEA AT1FRN 301127	1,4
	9,2

Största bidragsgivare Minsta bidragsgivare

+ NORDEA AT1FRN 301127	- BETSSON FRN 291204
+ SEB AT1 FRN C290903	- VIMIAN FRN 280522
+ HOIST FRN 290924	- BELLMAN FRN 290407

S E N S O R F O N D E R

Hållbarhet

För mer information om vårt hållbarhetsarbete, vänligen se vår [hemsida](https://sensorfonder.se) eller kontakta philip.karlberg@sensorfonder.se

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Informationen i detta material skall inte uppfattas som ett erbjudande, uppmaning eller rekommendation att göra en investering. Denna publikation är inte avsedd att vara tillgänglig för någon person eller något företag hemmahörande i ett land där publiceringen eller tillgängliggörandet är förbjuden enligt lag eller föreskrift eller på något annat sätt begränsad. Skäliga ansträngningar har gjorts för att garantera riktigheten av informationen, men det kan aldrig uteslutas att den baserats på oreviderade eller icke verifierade siffror och källor. Fullständig information såsom faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan erhållas från Sensor Fonder AB.

sensorfonder.se