

Månadsbrev

Augusti 2026

Sensor Sverige Select

En aktivt förvaltnad allokeringssund med svenska aktier och räntebärande värdepapper. Aktievikten justeras efter marknadsrisken och kan variera mellan 0-100 %. Aktieportföljen är koncentrerad till ett mindre antal bolag som är gediget analyserade. Ränteportföljen fungerar mer som en välavkastande kassareserv. Målet med förvaltningen är att skapa en hög riskjusterad avkastning över tid.

Avkastning Augusti 2026

Sensor Sverige Select	0,7 %
Jämförelseindex	1,0 %

Aktuell allokering

Aktier	73,5 %
Räntebärande	23,2 %
Likvida medel	3,4 %

Sensor Räntefond

En aktivt förvaltnad räntefond som huvudsakligen investerar i svenska företagsobligationer. Fonden har en flexibel duration på upp till maximalt fem år och kan investera i obligationer med både låg och hög kreditrisk, beroende på marknadsläge. Portföljen är väl diversifierad med god riskspridning mellan olika emittenter. Målet är att uppnå en långsiktig värdetillväxt med relativt låg risk och stabilitet.

Avkastning Augusti 2026

Sensor Räntefond	0,3 %
Jämförelseindex	0,1 %

Nyckeltal

Snittyield	4,0 %
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-
Ränteduration	1,2
Genomsnittlig löptid	2,9
Antal emittenter	77

I över 20 år har förvaltarna Stefan Olofsson, Stefan Ahlfeldt och Ulf Öster arbetat tillsammans, varav mer än 16 år som förvaltare på Sensor Fonder. Deras förvaltning är aktiv, koncentrerad och oberoende, där varje investering bygger på djupgående bolagsanalys snarare än indexstyrning. Fokus ligger på långsiktigt ägande i kvalitetsbolag med stark affärsmodell, sund bolagsstyrning och god potential att skapa hållbart värde över tid.



Stefan Olofsson



Stefan Ahlfeldt



Ulf Öster

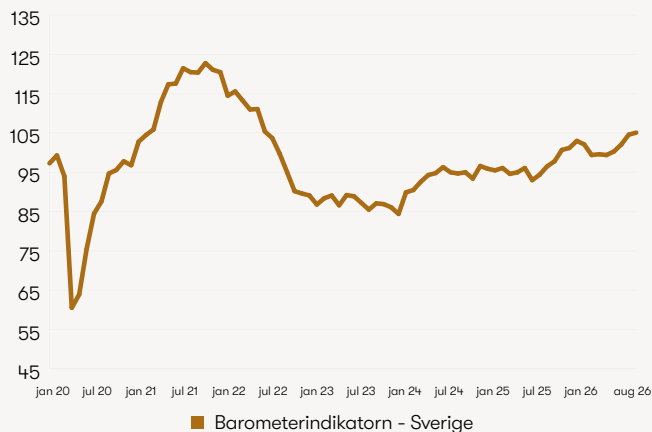
Bra för exportindustrin, sämre för Riksbanken

Makro

Allt talar för att inflationen kommer att fart igen. Vi listar ett antal anledningar till det: Konjunktoren visar allt tydligare tecken på en rejäl uppgång i svensk ekonomi, nu även i tjänstesektorn, och t o m i Tyskland som nu växer BNP och får de högsta inköpschefs nivåerna, 54,1, på fyra år. Oljepriset vill inte sjunka då konflikten i och kring Hormuzundet inte löser sig i närtid. Nya skärmytslingar med militära attacker bådär inte gott. Livsmedelspriserna riskerar att stiga pga den svåra torkan och brist på gödsel. Dessutom attackerar nu Ryssland Ukrainas spannmålsexport allt intensivare. Här hemma har vi en kraftigt stimulerande finanspolitik inför valet i form av skattesänkningar och subventioner och dessutom en mängd ofinansierade vallöften. Till allt det kan vi också lägga att kronan är riktigt svag igen. Hela uppgången i kronan mot euro och dollar är borta och mer därtill. Bra för exportindustrin, sämre för Riksbanken som riskerar att se inflationsimpulser genom högre importpriser.

Oavsett centralbank så indikerar nu alla de vi bevakar att räntorna är på väg upp. Kanske inte i närtid, men troligen ser vi ett antal räntehöjningar senast strax före eller kring årsskiftet.

Allt bättre stämning bland företag och hushåll



Aktiemarknaden

Stockholmsbörsen steg rejält de två första dagarna i augusti, för att sedan under elva handelsdagar i följd notera nedgångar som raderade ut den uppgången. Ingen dag föll dock kurserna mer än 0,5 % enligt SIXRX. Mot slutet av månaden steg börsen åter till ny all time high.

Börsen kan komma att få en del motvind av stigande räntor framöver enligt vår syn på inflationen. Men det motverkas sannolikt av att vinsterna stiger allt snabbare nu med den starka konjunkturutvecklingen. Verkstadsföretagen gynnas och likaså kommer den svaga kronan att ge bolagen valutamedvind igen. För bankerna betyder tillväxten i ekonomin mer efterfrågan på krediter och stigande räntor ger bättre räntenetton.

Börsens värdering är inte på en låg nivå, det samlade p/e-talet ligger på 19 mot historiskt mer normala 16. En fortsatt stark vinstutveckling krävs för att växa ikapp värderingarna.

Multiplexpansion driver börsuppgången



Räntemarknaden

Det har varit en dramatisk månad på räntemarknaderna. De amerikanska långräntorna drog iväg uppåt i allt snabbare takt. 30-åringen nådde nivåer vi inte sett på 20 år. Det fick finansminister Scott Bessent att utlova dubblade återköp av långa räntepapper för upp till 4 miljarder dollar per tillfälle. Finansieringen ska ske genom emissioner av korta statspapper. Marknadens reaktion på detta syntes i att den initiala nedgången i långa räntor snabbt förbyttes i återgång till högre räntor. USA behöver en plan för att minska budgetunderskotten. Inte tillfälliga marknadsåtgärder.

På det årliga mötet i Jackson Hole delger Fed-chefen världen sin syn på räntor, inflation o dyl. Kevin Warsh lät hökaktig och sa att inflationen måste tillbaka till 2 %. Det drev förväntningarna på en räntehöjning i september till över 50 %. I Sverige visade protokollet från Riksbankens senaste möte att ledamöterna nu lutar alltmer åt att räntorna behöver höjas. Inte direkt för inflationens skull och definitivt inte pga den höga arbetslösheten. Utan för att tillväxten nu tar ordentlig fart.

Ränteskräck i USA



Sensor Sverige Select

Förvaltarkommentar

Rapportsäsongen är nu över och generellt sett var det en stark rapportsäsong och det finns nu tydliga tecken på att konjunkturen förbättras. Vi har i samband med rapportsäsongen gjort en del förändringar i portföljen. Vi har avytttrat Verisure i sin helhet. Inte för att rapporterna som bolaget släppt sedan börsintroduktionen har varit sämre än förväntat utan mer pga att marknaden inte verkar uppskatta bolaget. Vi har fortsatt kvar exponering mot sektorn då vi äger Securitas. Även Asker har haft svårt att övertyga marknaden och precis som i Verisures fall så

har bolaget drabbats av en kraftig multipelkontraktion. I och med att vi har svårt att se någon riktig katalysator för aktien i närtid har vi valt att även avyttra den aktien. De medel som vi frigjort genom försäljningarna har vi använt till att bl a öka fondens bankexponering då stigande räntor i kombination med förbättrad konjunktur borde vara mycket fördelaktigt för bankerna.

Fakta om fonden

Strategi	Svensk allokationsfond
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

Största aktieinnehav % av fonden

NORDEA	9,6
INVESTOR B	9,4
SWEDBANK AB A	8,8
SEB A	5,5
ALFA LAVAL	4,7
ASTRAZENECA	4,6
ABB LTD	4,4
SYNSAM AB	3,9
SECURITAS B	3,9
AMBEA AB	3,7
	58,6

Största räntebärande innehav % av fonden

LHYP COV FRN 290219	1,0
KINNEVIK FRN 281123	1,0
BALDER OBL 290604	0,9
SPB SKÅ SNPFRN280214	0,8
WIHLBORGS FRN 280124	0,8
	4,6

Största bidragsgivare Minsta bidragsgivare

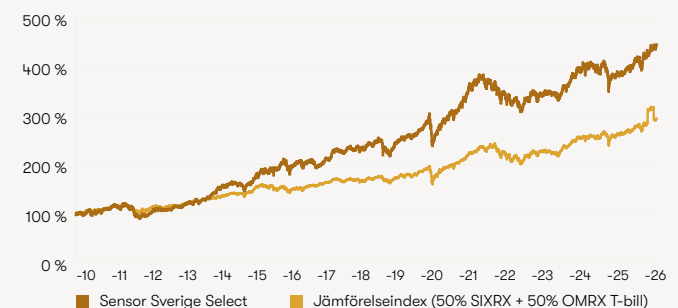
AMBEA AB	ASTRAZENECA
NORDEA	SWEDBANK AB A
TRELLEBORG B	VOLVO B

Avkastning

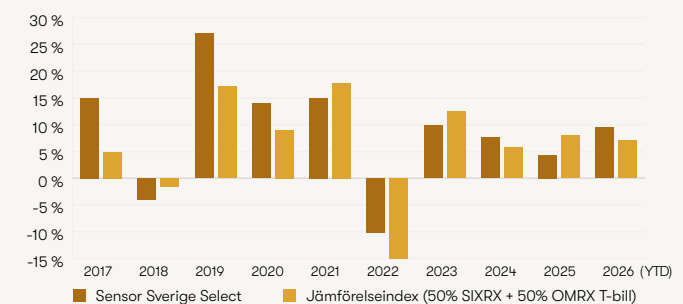
Augusti 2026

Sensor Sverige Select	0,7 %
Jämförelseindex	1,0 %

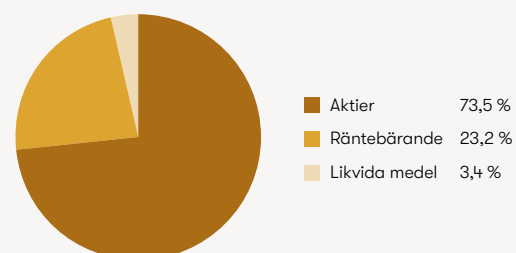
Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 10 åren



Aktuell allokering



Köpt/ökat +

SEB A
ASTRAZENECA
NORDEA

Sålt/minskat -

VERISURE PLC
ASKER HEALTHCARE
INVESTOR B

Sensor Sverige Select



LIPPER LEADERS
5 av 5

Betygen som bekräftar vår förvaltningsfilosofi

Under sensommaren 2025 förstärkte vi den aktiva förvaltningen i Sensor Sverige Select ytterligare. Ett år senare är facit tydligt: **+4,1 procentenheter mer än index sedan förstärkningen.**

Så vad har vi gjort?

Samlade förvaltarresurserna

Vår tidigare fond Sensor Sverige Focus fusionerades in i Sensor Sverige Select den 15 januari 2026, precis som aviserat.

Än mer aktiv stock picking

Nya kärninnehav på egen bolagsanalys: Securitas, Trelleborg, Scandic Hotels och Ambea.

Ytterligare koncentration

Cibus -4,5 procentenheter, Volvo -1,6. Topp 3-innehaven utgör idag knappt 28 % av fonden, mot 19,6 % för ett år sedan.

Än mer aktiv allokering

Aktievikten styrd aktivt: 57 % i aug 2025, upp mot 75 %, ned till 71 % vid Iran-kriget i mars 2026, nu åter 74–75 %.

Sensor Räntefond

Förvaltarkommentar

Svenska långräntor steg under slutet av augusti, pådrivna av stark svensk BNP-statistik, ett stigande oljepris och inte minst hökakliga centralbanker. Mot slutet av månaden noterades den svenska 10-årsräntan i 3,09%, en nivå vi inte sett på 15 år. Kreditspreadarna har däremot varit mindre volatila och utvecklats i princip i sidled under månaden.

Trots stigande långräntor lyckades Sensor Räntefond leverera en positiv avkastning på 0,3% under augusti, mer än jämförelseindex som steg 0,1%.

Vi har under månaden köpt en Danske AT1 obligation med fast

kupong och sålt en SEB AT1 obligation för att dra nytta av de högre räntenivåerna.

För oss har fokus under månaden framför allt legat på rapporter från ett antal av fondens mindre emittenter. Bäst var nog Q-flow, som ökade försäljningen med 15% organiskt på årsbasis, imponerande. Riktigt dåligt var det inte från något bolag men lite svagare än förväntat var Xpartners som rapporterade en svagt minskad organisk försäljning, dock med i princip bibehållen marginal. Vi blev lite lättade när Bellman Group, som lidit av en svag marknad ett antal kvartal nu, rapporterade förbättrade siffror och en stark tro på marknaden framöver.

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	4,0 %
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-
Ränteduration	1,2
Genomsnittlig löptid	2,9
Antal emittenter	77

Största räntebärande innehav

% av fonden

SBAB COVD OBL 300703	3,2
ZIKLO OBL 290219	2,2
CIBUS FRN 270902	2,1
WIHLBORGS FRN 280124	2,0
NP3 FRN 300825	2,0
	11,5

Köpt/ökat +

DANSKE OBL AT1310825

Sålt/minskat/förfall -

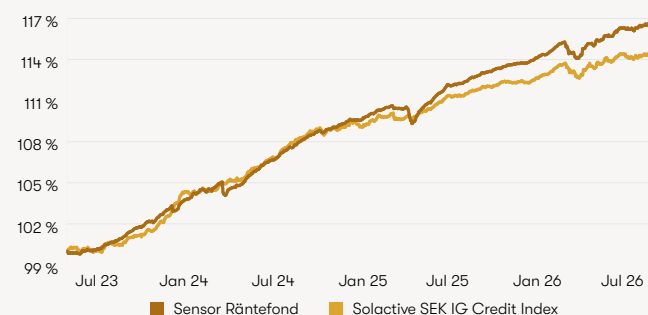
SEB AT1 FRN C290903

Avkastning

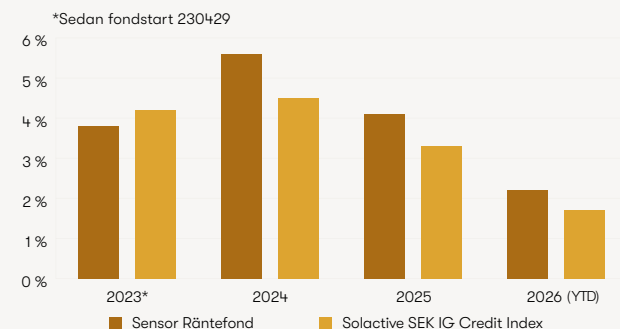
Augusti 2026

Sensor Räntefond	0,3 %
Jämförelseindex	0,1 %

Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 4 åren



Största bidragsgivare

ALAND AT1 FRN 301127
DANSKE OBL AT1310825
TINGSVALV FRN 281104

Minsta bidragsgivare

SBAB COVD OBL 300703
SBAB SNP OBL 300514X
REG SKANE OBL 321013

Månadsavkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Augusti	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2026	0,43 %	0,60 %	-0,93 %	0,67 %	0,66 %	0,48 %	-0,03 %	0,28 %	-	-	-	-	2,2 % (YTD)
2025	0,62 %	0,28 %	-0,09 %	-0,23 %	0,83 %	0,84 %	0,15 %	0,49 %	0,36 %	0,33 %	0,13 %	0,33 %	4,1 %
2024	0,72 %	0,24 %	-0,17 %	0,49 %	0,90 %	0,59 %	0,79 %	0,65 %	0,54 %	0,22 %	0,50 %	0,04 %	5,6 %
2023	-	-	-	-	0,03 %	0,07 %	0,54 %	0,63 %	0,45 %	0,66 %	0,90 %	0,42 %	3,8 %

Hållbarhet

För mer information om vårt hållbarhetsarbete, vänligen se vår hemsida 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.