

Månadsbrev

Mars 2026

Sensor Sverige Select

En aktivt förvaltnad allokeringssfond 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 mars 2026

Sensor Sverige Select	-3,70 %
Jämförelseindex	-3,76 %

Aktuell allokering

Aktier	71,3 %
Räntebärande	23,8 %
Likvida medel	4,8 %

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 mars 2026

Sensor Räntefond	-0,93 %
Jämförelseindex	-0,83 %

Nyckeltal

Snittyield	4,2 %
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-
Ränteduration	1,1
Genomsnittlig löptid	3,0
Antal emittenter	94

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

Oljepriser har rusat och gaspriset har tokrusat.

Makro

President Trump satte agendan för mars redan den 28 februari då USA tillsammans med Israel slog till hårt militärt mot Iran och dess proxys, framför allt Hizbollah i Libanon. Redan dag ett i kriget dödades den iranska högsta religiösa ledaren och många, kanske främst Trump själv, trodde nog att kriget skulle få ett snabbt slut. Det iranska svaret med stängning av Hormuzundet ger nu iskalla kårar på marknaderna. Oljepriset har rusat och gaspriset har tokrusat. Paniken sprider sig inte minst i Sydostasien som är extremt beroende av Gulfens produkter även vad gäller råvaror till gödsel och platstillverkning.

Fartyg fyllda med LNG styrs nu om från Europa till Asien som betalar mer för varan. Ett race mot ytterligare pristoppar som drabbar alla. Inflationsoron stiger och tillväxten som vi så ivrigt väntade skulle komma i gång i år ser nu ut att vändas till mindre tillväxt och även risk för stagnation. Det finns ett ord som håller alla finansministrar och centralbankschefer vakna om natten. Stagflation. Hög inflation i kombination med ingen eller negativ tillväxt. Vad ska åtgärdas? Inflationen genom högre räntor som riskerar att skada tillväxten ännu mer, eller stimulera tillväxten med risk för ännu högre inflation?

Fossila bränslepriser ökar

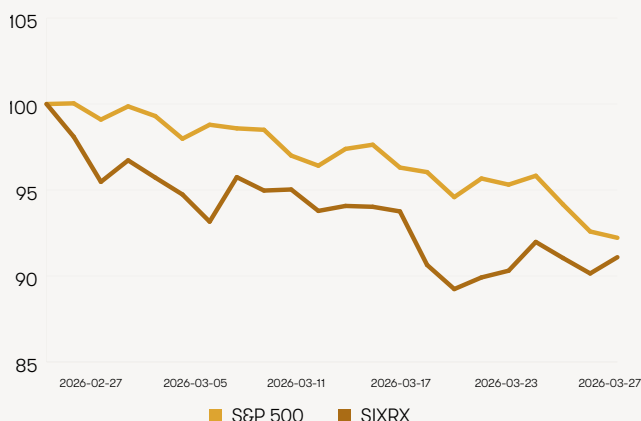


Aktiemarknaden

Stockholmsbörsen enligt SIXRX sjönk med 7,6 % under mars. Det är inte helt ovanligt att den glada vinterbörsen tar paus när sportlovet i Stockholm är slut. Men nu var det inte av sig själv utan med hjälp av Trump och attacken på Iran och påföljande rusande olje- och gaspriser. De europeiska börserna, och i ännu högre grad de asiatiska, har tagit mer stryk än de amerikanska. USA är självförsörjande både med olja och gas och drabbas därför inte lika hårt som Europa och Asien gör.

Marknaderna höll sig relativt lugna efter de första dagarna i kriget. Förväntan var ett snabbt slut, men den uppfattningen bröts mot slutet av månaden när det kom allt fler larmrapporter om oro för inflation, tillväxt och stigande räntor. Det ligger fortfarande en förväntan i luften att ett krigsslut kan ge en riktigt kraftig uppstuds på börserna. Många av de makrofaktorer som underblåst en positiv syn, bättre konjunkturutsikter, stimulatív finanspolitik och låga räntor, är ännu inte utraderade. Men väntan får inte bli för lång.

Svaga börser i både USA och Sverige

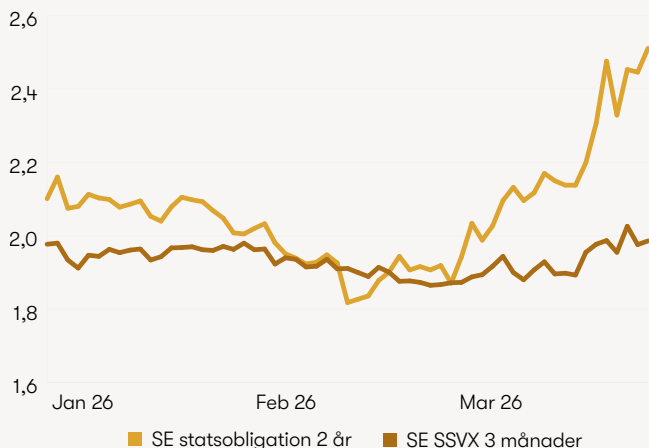


Räntemarknaden

Svenska 2-årsräntor och tremånaders statsskuldväxlar var i paritet i mitten av februari. Under mars har dessa spreadat isär med ca 30 punkter då inflationsoron trycker upp längre löptider. I ännu längre löptider har räntorna tryckts upp ännu något mer och det innebär stora kursförluster i många obligationsportföljer under månaden. Även den amerikanska 10-åriga statsobligationen, världens viktigaste finansiella instrument, är upp ca 40 punkter under mars efter ett tydligt räntefall i februari. Frågan är var Trumps smärtgräns för kostnaderna för finansieringen för det amerikanska budgetunderskottet går någonstans.

Inflationsoron har gett tydligt negativa effekter på förväntningar om räntesänkningar från centralbankerna. Från en sänkning från Riksbanken till nu en till två höjningar i år. Fed väntades sänka två gånger i år. Nu har det vänts till två höjningar. Likadant från ECB m fl centralbanker. Den stimulan penningpolitiken skulle bidra med i år ser nu alltså ut att helt erodera bort. Men det kan vända fort igen.

Kraftig ökning av räntespreadar



Sensor Sverige Select

Förvaltarkommentar

Börsen hade en mycket svag månad vilket naturligtvis påverkade fonden negativt. Verkstadsaktierna föll tillbaka under månaden drivet av oro för att Iran kriget kommer leda till försämrad konjunktur. Vi minskade därför något i ABB under perioden. Vi tror fortsatt mycket på bolaget så att vi minskade just i ABB berodde även på att vi dels direktäger mycket i bolaget, dels att ABB utgör ungefär 15 % av Investors substansvärde. Samtidigt som börserna pressades steg räntorna. De stigande räntorna borde leda till förbättrade räntenetton för bankerna vilket medförde att

de relativt sett utvecklades riktigt starkt under månaden. Samtidigt som räntenetton kanske blir lite starkare än förväntat bör man räkna med att tillväxten i bankerna kommer att hämmas på grund av sämre konjunktur. Aktiviteten på kapitalmarknaden har även varit låg under inledningen av året. Både positiva och negativa saker för banksektorn således, vi ser fortsatt sektorn som attraktivt värderad. Fastighetssektorn gick motvalls bankerna och föll tillbaka på grund av de stigande räntorna. Vi fortsatte att minska vår position i Cibus under månaden på grund av det.

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

INVESTOR B	9,7
SWEDBANK AB A	8,0
NORDEA	8,0
SYNSAM AB	4,9
ASTRAZENECA	4,6
ALFA LAVAL	4,5
ABB LTD	3,9
CIBUS REAL ESTATE	3,8
SEB A	3,4
SECURITAS B	3,3
	54,1

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
	4,9

Största bidragsgivare Minsta bidragsgivare

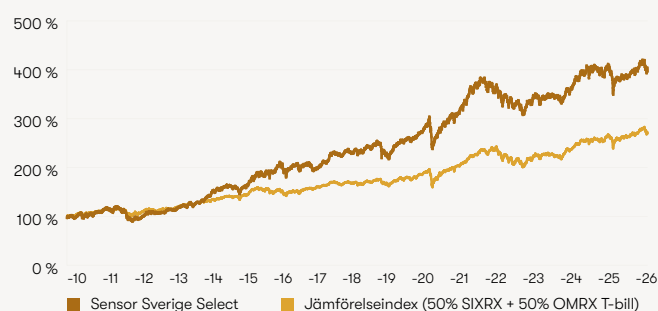
ASKER HEALTHCARE	INVESTOR B
SWEDBANK AB A	ABB LTD
AMBEA AB	ATLAS COPCO A

Avkastning

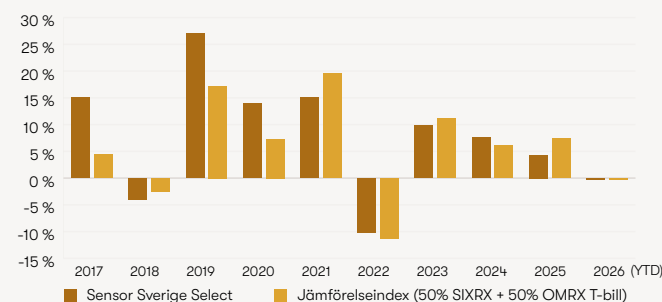
Mars 2026

Sensor Sverige Select	-3,70 %
Jämförelseindex	-3,76 %

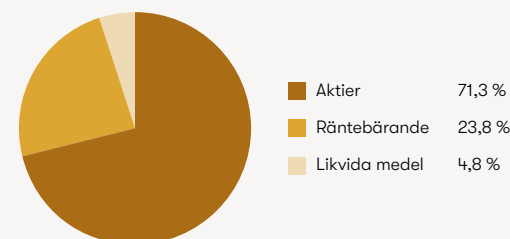
Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 10 åren



Aktuell allokering



Köpt/ökat +

NYFOSA FRN 291007
STILLFRON FRN 300407

Sålt/minskat -

ABB LTD
CIBUS REAL ESTATE
NYFOSA FRN 280103

Sensor Räntefond

Förvaltarkommentar

Mars blev en mindre munter månad för investerare i företagsobligationer. Inkräftet ledde till högre inflationsförväntningar som fick räntorna att stiga kraftigt under månaden. Exempelvis steg den svenska 5-åriga swapräntan från 2,27% till 2,87% under månaden. Och högre räntor innebär lägre obligationspriser. Samtidigt fick vi även se kreditspreadarna gå isär kraftigt. Det europeiska Itraxx Xover indexet över kreditspreadar steg från ca 260 punkter till 360 punkter. Vilket också innebär lägre obligationspriser.

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	4,2 %
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-
Ränteduration	1,1
Genomsnittlig löptid	3,0
Antal emittenter	94

Största räntebärande innehav	% av fonden
SBAB COVD OBL 300703	2,9
ZIKLO OBL 290219	1,7
CIBUS FRN 270902	1,6
SEB AT1 FRN C290903	1,6
WHLBORG FRN 280124	1,6
	9,5

Köpt/ökat +	Sålt/minskat/förfall -
CIBUS PERP OBL300318	SKAND COV FRN 271222
BILLERUD OBL 310310	NYFOSA FRN 280103
REG SKANE OBL 321013	SDIPTCH FRN 270831

Månadsavkastning

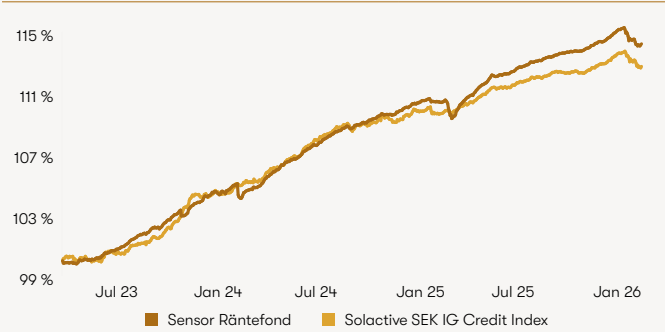
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2026	0,43 %	0,60 %	-0,93 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1 % (YTD)
2025	0,62 %	0,28 %	-0,09 %	-0,23 %	0,83 %	0,84 %	0,15 %	0,49 %	0,36 %	0,33 %	0,13 %	0,33 %	4,1 %
2024	0,72 %	0,24 %	-0,17 %	0,49 %	0,90 %	0,59 %	0,79 %	0,65 %	0,54 %	0,22 %	0,50 %	0,04 %	5,6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

Sensor Räntefond pressades av dessa faktorer under mars och månaden slutade med en nedgång på 0,9% för fonden, att jämföra med benchmark som sjönk 0,8%.

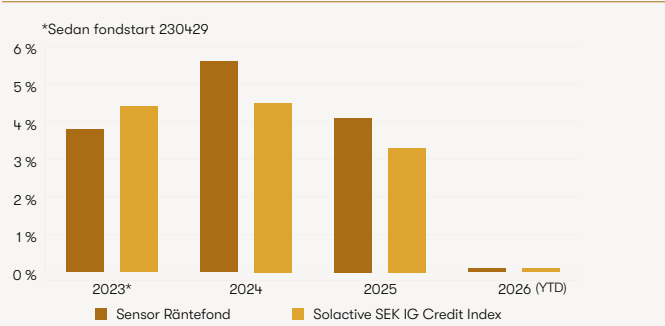
Under marknadsoron har det varit lugnare på primärmarknaden för obligationer men vi valde och vara med och förlänga oss när Cibus, Nyfosa och Stillfront emitterade obligationer. För att dra nytta av de högre räntenivåerna har vi också sålt några obligationer med rörlig kupong (FRN:er) och köpt några med fast kupong.

Avkastning	Mars 2026
Sensor Räntefond	-0,93 %
Jämförelseindex	-0,83 %

Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 4 åren



Största bidragsgivare	Minsta bidragsgivare
BETSSON FRN 291204	SBAB COVD OBL 300703
CIBUS PERP OBL300318	SWEDAVIA OBL 321119
VIMIAN FRN 280522	STHLM EXE OBL 330304

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.