

Månadsbrev

Juli 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 juli 2026

Sensor Sverige Select	0,8 %
Jämförelseindex	1,17 %

Aktuell allokering

Aktier	74,6 %
Räntebärande	22,2 %
Likvida medel	3,2 %

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 juli 2026

Sensor Räntefond	0,0 %
Jämförelseindex	-0,2 %

Nyckeltal

Snittyield	4,0 %
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-
Ränteduration	1,2
Genomsnittlig löptid	2,9
Antal emittenter	76

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

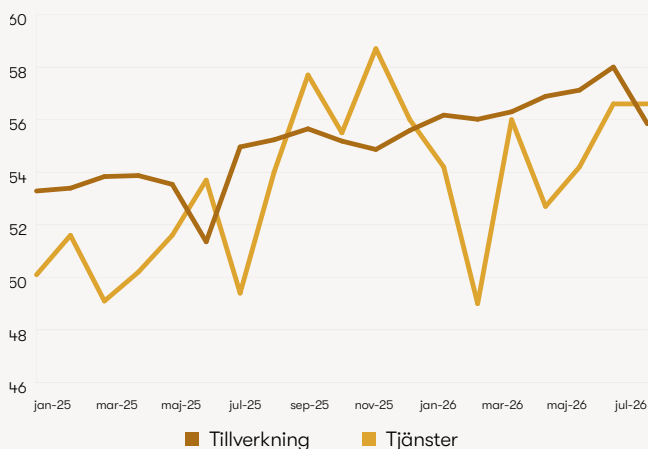
Rekordstark konjunktur i en orolig omvärld

Makro

Spruckna fredsavtal, nya strider i mellanöstern och ett volatilt oljepris. Till det insikten om att räntorna i världen har bottnat borde sänka stämningläget i ekonomin. Men i stället ser vi tydligt att konjunkturer tar fart. Konjunkturinstitutets senaste rapport visade på en skarp uppgång inom handel och industri till en nivå starkare än normalt. Hushållen tvekar visserligen fortfarande men även här var det en tydlig uppgång i nivåerna. Det är uppenbart att de senaste sex åren med pandemi, en våldsam inflationsbrasa och krig har skrämmt hushållen i Sverige till ett starkare sparande än tidigare.

Vi ser nu även starkare siffror från övriga världen. Både inom UK och Tyskland syns tecken på en starkare industrikonjunktur och tydligt förbättrade ordernivåer. I USA ser vi att konsumentförtroendet har börjat stiga snabbare än väntat till nivån 55,2 mot 49,5 i juni. Det är uppenbart att konjunkturer tar fart och det är uppenbart att AI är en stark orsak till investeringsboomen. Kan krigen upphöra och om centralbankerna hanterar kommande räntehöjningar varligt så ser makrobilden ovanligt stark ut just nu.

AI-boomen driver konjunkturer framåt



Aktiemarknaden

Stockholmsbörsen noterade ny all time-high redan en av de första dagarna i juli för att sedan mattas av ned till den gamla konsolideringsnivån börsen handlats i sedan april. Orsaken var att den sk fredsavgörelsen mellan USA och Iran bröts med nya strider och ett åter snabbt stigande oljepris som följde. Under senare delen av månaden kom rapportssäsongen att dominera nyheterna. Nya kursrekord nåddes åter igen de sista dagarna i juli. Månaden visade en uppgång i SIXRX med 2,4 %.

Dragloket för börsen blev de starka rapporterna från verkstadsbolagen som framför allt visade på stark vinstutveckling och i flera fall exceptionellt stark orderingång. Vinsterna i storbolagen blev 10 % bättre än för ett år sedan och även bättre än vad analytikerna hade i sina prognoser. Vi ser en allt starkare industrikonjunktur som bärs fram av stora investeringar i datacenter och AI-teknologi samt inom försvarsmaterial och infrastruktur. Det här är en utveckling vi kommer att se mer av under de kommande åren.

Starka rapporter lyfter börsen till nya rekord



Räntemarknaden

Det har varit stökigt på räntemarknaderna under juli med framförallt kraftiga uppgångar på den långa sidan. Den viktigaste räntan i världen, den amerikanska 10-åringen, steg under månaden mer än 25 punkter till nivåer runt 4,75 %. Orsaken var dels att kriget kostar USA mer än väntat, dvs lånebehovet ökar, och inflationen stiger, dels att Fed på sina möten uppfattades vara hökaktiga, i juni, eller extremt otydliga i sin kommunikation, i juli. Den nye Fed-chefen Kevin Warsh uppfattas stå vid sidlinjen utan att peka på riktningen. Kanske för att han är medveten om att nästa åtgärd är en höjning av räntan från redan höga 3,50-3,75 % och att det blir svårt att hålla ansiktet inför Trump då.

Riksbanken ligger still tills vidare då det inte finns direkt fundamentala anledningar att höja nu. Visserligen stärks konjunkturer tydligt, men inflationen är för låg och arbetslösheten för hög. Men som vi tidigare sagt. Höjer ECB så blir spreaden för stor mellan svensk ränta och de europeiska med risken att kronan försvagas för mycket.

Stökig räntemarknad i väntan på Feds nästa drag



Sensor Sverige Select

Förvaltarkommentar

Rapportsäsongen var intensiv under månaden och hittills har rapporterna från våra bolag varit godkända även om kursreaktionerna i vissa fall varit negativa. Banksektorn uppvisade starka provisionsnetton samt en vändning i räntenettona eller en mycket snar vändning i dessa. Swedbank och SEB gynnas av sin stora exponering mot de baltiska länderna medan Nordea fortsätter att vinna marknadsandelar inom flera verksamhetsområden. Industrisektorn uppvisade främst mycket starka ordergångar vilket tyder på en allt starkare konjunktur.

Fakta om fonden

Strategi	Svensk allokeringsfond
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	8,9
NORDEA	8,9
ALFA LAVAL	4,7
ABB LTD	4,5
SEB A	4,1
SECURITAS B	3,9
SYNSAM AB	3,8
ASTRAZENECA	3,8
ATLAS COPCO A	3,5
	55,6

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
SEB A	ABB LTD
SWEDBANK AB A	ASTRAZENECA
NORDEA	SCANDIC HOTELS GROUP

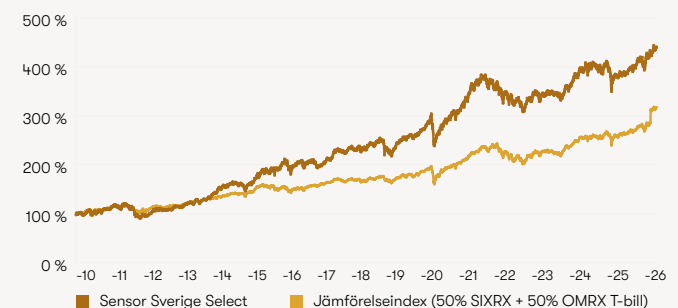
Tydligt är även att bolag med verksamhet mot elektrifiering, datacenter och försvar har extra medvind för närvarande och det är en trend vi tror kommer att fortsätta under många år till. Vi har endast gjort marginella justeringar i portföljen under månaden. Det vi främst gjort är att vi minskat exponeringen mot Cibus. Inte för att rapporten var dålig utan mer för att sektorn som helhet ser fortsatt iskall ut.

Avkastning

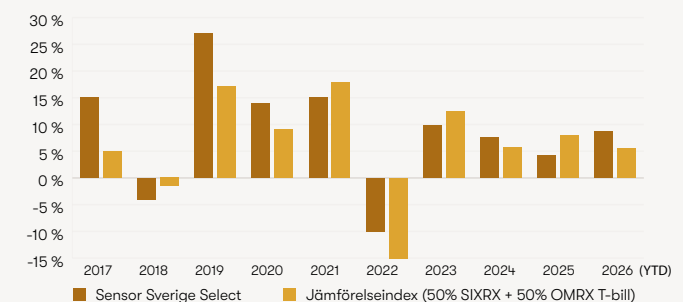
Juli 2026

Sensor Sverige Select	0,8 %
Jämförelseindex	1,17 %

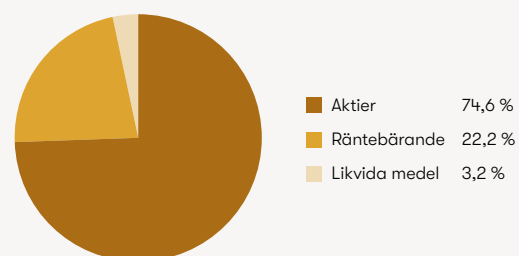
Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 10 åren



Aktuell allokering



Köpt/ökad +

-

Sålt/minskat -

CIBUS REAL ESTATE
INVESTOR B

Sensor Räntefond

Förvaltarkommentar

Vi fick under juli se korrelationen mellan oljepriset och långräntorna fortsätta. När förnyad oro i Hormuzundet fick oljepriset att stiga från runt 70 dollar fatet till över 100 dollar (en uppgång på mer än 40 %) följde långräntorna naturligtvis med upp och vi fick se den svenska tioårsräntan över 3 %, den högsta nivån på 15 år.

De kraftigt stigande långräntorna fick priset på våra obligationer med fasta kuponger att sjunka under juli och månaden avslutades med en marginellt negativ utveckling för fonden som helhet. Ironiskt nog hade vårt i kreditrisktermer säkraste innehav, en bostadsobligation utgiven av SBAB, sämst utveckling.

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	76

Största räntebärande innehav	% av fonden
SBAB COVD OBL 300703	3,2
ZIKLO OBL 290219	2,2
SEB AT1 FRN C290903	2,1
CIBUS FRN 270902	2,0
WHLBORG FRN 280124	2,0
	11,5

Köpt/ökat +	Sålt/minskat/förfall -
-	XPARTNERS FRN 290626

Måndsavkastning

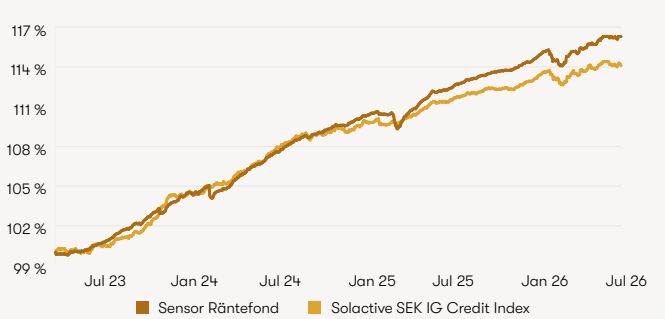
	Jan	Feb	Mar	Apr	Juli	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2026	0,43 %	0,60 %	-0,93 %	0,67 %	0,66 %	0,48 %	-0,03 %	-	-	-	-	-	1,9 % (YTD)
2025	0,62 %	0,28 %	-0,09 %	-0,23 %	0,83 %	0,84 %	0,15 %	0,49 %	0,36 %	0,33 %	0,13 %	0,33 %	4,1 %
2024	0,72 %	0,24 %	-0,17 %	0,49 %	0,90 %	0,59 %	0,79 %	0,65 %	0,54 %	0,22 %	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 %

Juli var som vanligt en rapportintensiv månad. Resultaten från våra emittenter har varit blandade men inget som fått oss att ändra vår kreditsyn på dem i någon större omfattning. Fastighetsbolagen gör ingen aktieägare glad men ur ett kreditperspektiv levererar de tillräckligt, gott så. Vi väntar ännu på rapporter för några av våra mer riskfyllda emittenter så rapportspänningen är inte över ännu.

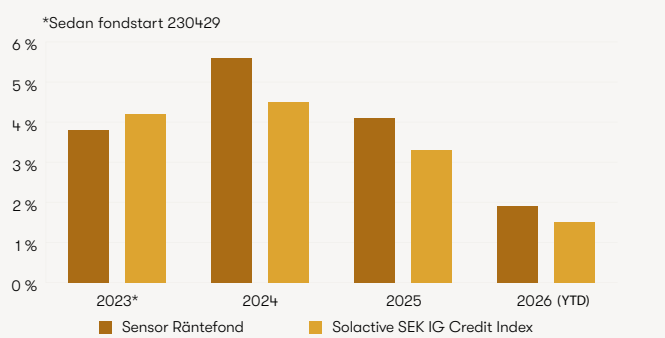
På emissionsfronten har det som väntat varit väldigt lugnt under semestermånaden juli men med tanke på ett under omständigheterna relativt gott marknadssentiment förväntar vi oss större aktivitet under andra halvan av augusti.

Avkastning	Juli 2026
Sensor Räntefond	0,0 %
Jämförelseindex	-0,2 %

Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 4 åren



Största bidragsgivare	Minsta bidragsgivare
NORDEA AT1FRN 301127	SBAB COVD OBL 300703
SEB AT1 FRN C290903	STHLM EXE OBL 330304
CIBUS FRN 270902	SWEDAVIA OBL 321119

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.