

# Månadsbrev

September 2026

## Sensor Sverige Select

En aktivt förvaltnad allokeringfond 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 September 2026

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| Sensor Sverige Select | 0,4 %  |
| Jämförelseindex       | -0,7 % |

### Aktuell allokering

|               |        |
|---------------|--------|
| Aktier        | 73,2 % |
| Räntebärande  | 23,0 % |
| Likvida medel | 3,8 %  |

## 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 September 2026

|                  |        |
|------------------|--------|
| Sensor Räntefond | -0,3 % |
| Jämförelseindex  | -0,2 % |

### Nyckeltal

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Snittyield                 | 4,4 % |
| Genomsnittligt kreditbetyg | BBB-  |
| Ränteduration              | 1,4   |
| Genomsnittlig löptid       | 3,0   |
| Antal emittenter           | 71    |

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

# Inflationen är inte död

## Makro

Valet i Sverige är över och betydelsen för börsen och räntemarknaden är som vanligt marginell. Men man kan konstatera att farhågorna från näringslivet och banker m fl om en kraftig vänstersväng kom på skam. Den nya Riksdagen är högerlutande med majoritet för näringslivsvänlig politik.

Av större betydelse är det som sker i USA där finansminister Scott Bessent sedan i somras tagit allt fler initiativ till göra finanspolitiken mer aktiv bl a för att få ned de långa räntorna. Han har också iscensatt flera åtgärder tillsammans med Japan för att hejda fallet i den japanska yenen. Det senare i syftet att minska risken för att japanska investerare flyttar sina obligationsköp bort från USA, som behöver alla finansiärer som finns att få.

Geopolitiskt är det fortsatt konflikterna kring sunden runt arabiska halvön som är i fokus med enorma kostnader inte bara för att köpa oljan men också för att få ut den från oljefälten. Fraktkostnaderna som blivit följden av konflikten mellan USA och Iran har stigit astronomiskt.

Oljepriset runt USD100 igen



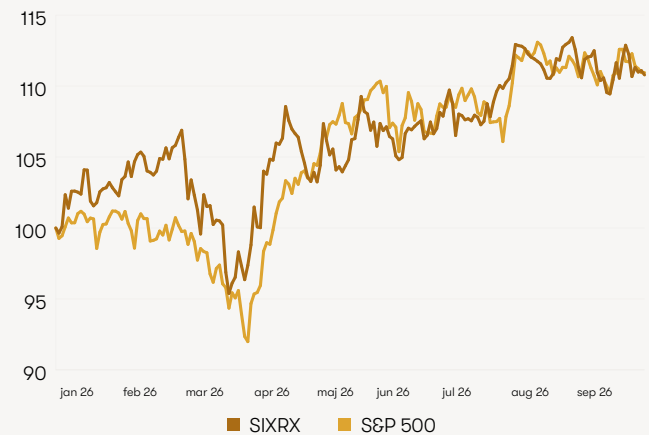
## Aktiemarknaden

Stockholmsbörsen noterade nytt all time high igen i slutet av månaden innan kurserna föll tillbaka något. Månaden blev ganska volatil med tio börsdagar då kurserna enligt SIXRX steg eller sjönk med runt 1 procent.

Den styrka och motståndskraft som börsen visar är fantastisk. Bara under den senaste månaden har vi haft kraftigt stigande långräntor, centralbanker som höjer sina styrräntor, rusande oljepriser, AI-oro och fortsatt geopolitisk oro. Till det en amerikansk president som ständigt hotar med nya tullar.

Men, tillväxtprognoser höjs, vi är ute ur lågkonjunkturen och snart väntar bolagsrapporterna för Q3. Blir bilden lika stark, eller t o m om starkare än under Q2? De stora verkstadsbolagen har snabbt växande orderböcker och bankerna ser nu stigande utlåningsvolymer och bättre räntenetton nästa år när räntorna rör sig uppåt. Det håller börshumöret uppe. Sannolikt ett bra tag till.

Börsen visar motståndskraft



## Räntemarknaden

Inflationen är inte död. I september öppnades räntehöjningsluckan hos Fed och ECB (för andra gången sedan i somras) och ett antal andra mer marginella centralbanker. Riksbanken håller fortfarande emot då vi har låg inflation och mycket hög arbetslöshet. Men beskedet från Thedéen et cons är att i november kommer den första höjningen som följs av en eller flera nästa år.

Redan har långräntorna rusat inte bara för risken för kvardröjande eller stigande inflation utan också för de astronomiska lånebehov som byggs upp. Följden är enorma avyttringar av långa statspapper som har tryckt upp långräntorna världen över.

Det blir obalans i systemet med alltför stort utbud av obligationer i förhållande till investerarnas vilja att finansiera detta. Avkastningskraven stiger. Stater som måste låna för att finansiera budgetunderskotten får nu trängas på kapitalmarknaderna med nya låntagare som har tillkommit, som amerikanska hyperscalers, som t ex Meta. Det kommer att vara dyrt att låna pengar under lång tid framåt. Gratispengarna är slut.

Stökig räntemarknad



# Sensor Sverige Select

## Förvaltarkommentar

Under månaden har vi fortsatt att anpassa portföljen till vår marknadstro om starkare konjunktur och därmed även stigande räntor. Vi har fortsatt att öka i Trelleborg samtidigt som vi sålt de sista av våra Cibus. Det innebär att vi i dagsläget inte äger några aktier inom fastighetssektorn förutom preferensaktierna i NP3, vilket känns helt rätt med tanke på de stigande räntorna och fortsatt svag uthyrningsmarknad. Vi sålde även våra Asker och Verisure under förra månaden samtidigt som vi ökade exponeringen både mot bank- och industrisektorn. Detta innebär nu att fonden är väldigt koncentrerad både

på sektornivå och antal aktieinnehav. Banksektorn utgör nu 25 procent medan industrisektorn utgör 23 procent. Antalet aktieinnehav är för närvarande 14 stycken aktier om man räknar bort NP3 pref som mer utvecklar sig som ett räntepapper.

## 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 |
|---------------|-------------|
| SWEDBANK AB A | 9,6         |
| NORDEA        | 9,5         |
| INVESTOR B    | 9,3         |
| SEB A         | 5,7         |
| ALFA LAVAL    | 4,6         |
| ABB LTD       | 4,6         |
| ASTRAZENECA   | 4,5         |
| TRELLEBORG B  | 4,3         |
| SECURITAS B   | 4,0         |
| AMBEA AB      | 3,7         |
|               | <b>59,8</b> |

## Största räntebärande innehav

|                      | % av fonden |
|----------------------|-------------|
| LHYP COV FRN 290219  | 1,0         |
| KINNEVIK FRN 281123  | 1,0         |
| BALDER OBL 290604    | 0,8         |
| SPB SKÅ SNPFRN280214 | 0,8         |
| MEKO FRN 300618      | 0,8         |
|                      | <b>4,6</b>  |

## Största bidragsgivare

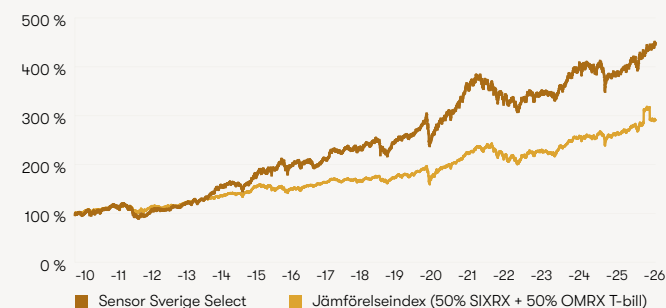
| Största bidragsgivare | Minsta bidragsgivare |
|-----------------------|----------------------|
| SWEDBANK AB A         | SYNSAM AB            |
| ASTRAZENECA           | INVESTOR B           |
| SEB A                 | VOLVO B              |

## Avkastning

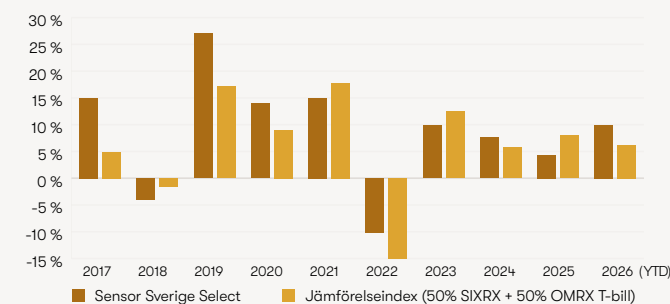
September 2026

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| Sensor Sverige Select | 0,4 %  |
| Jämförelseindex       | -0,7 % |

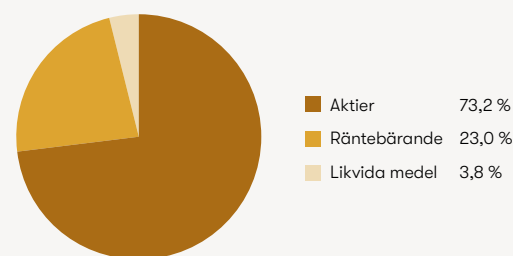
## Avkastning sedan fondstart



## Avkastning senaste 10 åren



## Aktuell allokering



## Köpt/ökat +

TRELLEBORG B  
CIBUS FRN 310111  
ARWIDSRO FRN 300102

## Sålt/minskat -

CIBUS REAL ESTATE  
CIBUS FRN 270902  
ARWIDSRO FRN 270220

# Sensor Räntefond

## Förvaltarkommentar

Svenska långräntor steg under september när långräntorna globalt steg. Såväl inflationsoro som skepticism kring länders (USA, Frankrike) fiskala situation och ökade upplåningsbehov från bla hyperscalers låg bakom trycket uppåt på räntorna globalt. Den svenska 10-årsräntan steg med måttliga 10 punkter under månaden, medan den amerikanska 10-åringen steg med hela 50 punkter till en nivå på 5,25%.

Även på kreditmarknaden syntes lite dramatik, framför allt mot slutet av månaden när spreadarna trycktes upp i takt med att investerarna börjat räkna med att allt högre räntenivåer kommer att slå mot bolagens resultat.

De stigande räntorna och kreditspreadarna påverkade som väntat fonden negativt under september, fonden backade 0,3% mot benchmark som backade 0,2%.

Vi har under månaden deltagit när Cibus och Arwidsro löst in obligationer som snart förfaller och samtidigt emitterat nya längre obligationer. Vi deltog även när Sdipotech emitterade nya obligationer. Åhléns, som har brutet räkenskapsår, kom med sin Q1 rapport i slutet av september. Rapporten var i våra ögon stark med såväl stigande försäljning och marginal, som med sjunkande skuldsättningsgrad.

## 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                 | 4,4 % |
| Genomsnittligt kreditbetyg | BBB-  |
| Ränteduration              | 1,4   |
| Genomsnittlig löptid       | 3,0   |
| Antal emittenter           | 71    |

| Största räntebärande innehav | % av fonden |
|------------------------------|-------------|
| SBAB COVD OBL 300703         | 3,6         |
| ZIKLO OBL 290219             | 2,5         |
| NP3 FRN 300825               | 2,3         |
| NORDEA AT1FRN 301127         | 2,1         |
| DNB OBL AT1 290314           | 1,9         |
|                              | <b>12,3</b> |

## Köpt/ökat +

|                     |                     |
|---------------------|---------------------|
| CIBUS FRN 310111    | CIBUS FRN 270902    |
| ARWIDSRO FRN 300102 | ARWIDSRO FRN 270220 |
| SDIPTech FRN 300909 | ARJO FRN 291112     |

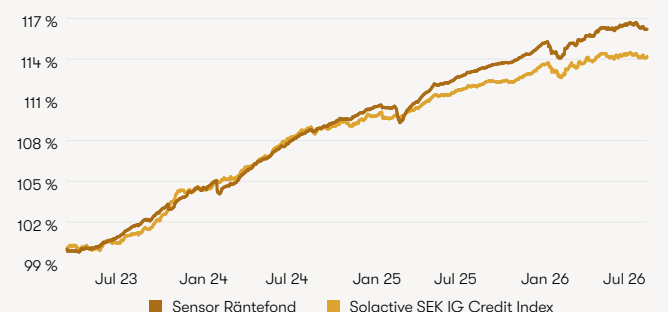
## Sålt/minskat/förfall -

## Avkastning

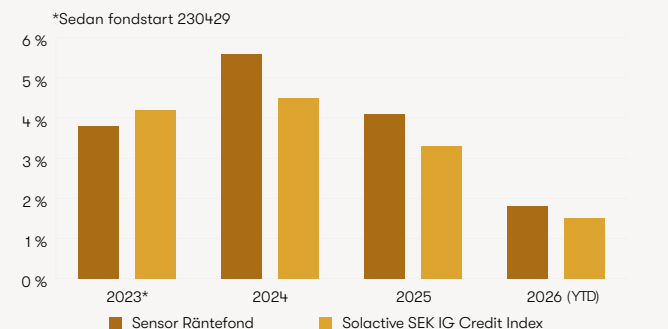
September 2026

|                  |        |
|------------------|--------|
| Sensor Räntefond | -0,3 % |
| Jämförelseindex  | -0,2 % |

## Avkastning sedan fondstart



## Avkastning senaste 4 åren



## Största bidragsgivare

|                    |
|--------------------|
| BETSSON FRN 291204 |
| CIBUS FRN 300120   |
| VIMIAN FRN 280522  |

## Minsta bidragsgivare

|                      |
|----------------------|
| SBAB COVD OBL 300703 |
| DANSKE OBL AT1310825 |
| NP3 FRN 300825       |

## Måndsavkastning

|      | Jan    | Feb    | Mar     | Apr     | Maj    | 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 % | -0,33 % | -      | -      | -      | 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](mailto: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.