

Marknadssyn

Stockholmsbörsen steg i juni enligt SIXRX med 0,5 %. Sedan slutet av april har kurserna på svenska börsen konsoliderat i ett mycket snävt intervall med en spridning på som mest ca 4,5 % mellan toppar och bottnar. Desto mer dramatisk var perioden från årsskiftet fram till sista april då kurserna pendlade mer än 23 % mellan toppen den 17:e februari och botten som inföll den 9:e april, en vecka efter Trumps Liberation Day. Under första halvåret steg kurserna med måttliga 2,3 %

Återhämtningen efter det dramatiska kursfallet i april gick snabbt, men kom av sig, framför allt i Stockholm. De amerikanska börserna har däremot fått nytt syre och är uppe och tangerar all time high-nivåer. Det breda indexet S&P 500 har stigit med 11 % under samma period som Stockholmsbörsen stått och stampat på samma ställe. Stockholmsbörsen lider möjligen av att den största sektorn, exportinriktad verkstadsindustri, har en förväntad motvind framöver med högre tullar och den stärkta kronan.

Bankerna utgör den andra dominerande sektorn och där kan eventuella kommande räntesänkningar från Riksbanken äta på marginalerna. Den senaste noteringen för KPIF-inflationen från SCB var på höga 2,9 % mot 2,3 % i maj vilken troligen senarelägger en sänkning från Riksbanken. Men bankerna har hittills under fasen med räntesänkningar varit mästerliga på att ta igen på gungorna vad de förlorar på karusellen. Dessutom är de lågt värderade vilket även utländska placerare har upptäckt.

Så småningom kommer kurserna att hitta en ny riktning även här hos oss. Vi ser fem faktorer att hålla ögonen på från hängmattan, playan, rorkulten eller var vi än befinner oss:

- Q2-rapporterna som börjat strömma in, först ut fastighetsbolagen.
- Handelskriget, och tullarna vars paus går ut 9 juli.
- One Big Beautiful Bill Act. Trumps underfinansierade budget som gick i mål 4 juli.
- Federal Reserve, blir det någon räntesänkning, nya påhopp på Powell, ev. ny ordförande utses?
- Geopolitik med konflikterna Iran/Israel, Gaza, Ukraina/Ryssland.

Mycket politik av olika slag och framför allt med utgångspunkt från Vita Huset. Beroende av vad som sker 9 juli kan det bli olika besked från börsbolagen om hur förväntningarna ser ut inför andra halvåret för de som drabbas, eller gynnas, beroende av vilken deal EU kan komma fram till med USA. Nato-mötet senast kanske gjorde Trump mindre benägen att hårdbeskatta EU via höga tariffer? Men ett är säkert. Att det blir högre tullar än vi är vana vid och det kommer att kosta i många bolag.

Trump's budgetförslag som passerade kongressens båda kamrar kommer generera kraftigt ökade underskott i ett redan gravt underfinansierat statsfinansiellt läge. Kongressens budgetkontor räknar med att förslaget ökar underskotten med 3200 miljarder dollar det kommande decenniet. Detta slår mot förtroendet för den amerikanska ekonomin, mot dollarns värde och position som reservvaluta och riskerar att trycka upp marknadsräntorna ytterligare.

Administrationen menar att sparprogram och en mer tillväxtvänlig politik ska kompensera för detta. Marknaderna är skeptiska. Också det mot bakgrund i att tillväxten i amerikansk ekonomi sjönk med 0,5 % under första kvartalet och att inflationen visar tendenser till att stiga igen. Den var tydligt på väg ned till landning vid målet om 2 % men stiger återigen enligt senaste PCE-siffrorna som visade 2,7%. Risken är att den fortsätter upp när tullarna slår igenom fullt ut.

Marknaderna fick rejäl hicka när Trump gav sig på Fed:s ordförande Jerome Powell med diverse okvädningsord kring hans intelligens och såg ett tag ut att vilja avskaffa Fed:s självständighet. Marknaderna gav Trump en tankeställare där och han var rätt tyst ett tag. Men han har börjat låta som tidigare igen, och kommer att fortsätta göra det så länge Fed inte sänker räntan. Marknadens rädsla är detta går över styr och att en ny ordförande, en marionett, utses av Trump i förtid vilket skulle kunna bli ett skugg-Fed och göra räntepolitiken mycket komplicerad. Knappast det USA behöver med tanke på redan förlorat förtroendekapital.

Geopolitik har vi fått gott om under juni med konflikten mellan Israel och Iran och USA:s massiva bombningar av Irans kärnvapenläggningar. Men lite som vanligt ryckte både aktie- och räntemarknaderna på axlarna. Om det inte påverkar bolagens vinster eller räntorna stiger kraftigt så blir det knappt några kursreaktioner. När konflikten är över stiger börsen i stället. Ett hot om storkrig blev ju aldrig verklighet. Oljepriset far jojo när det krisar i Mellanöstern och oljehandlarna får det svalt några dagar. Men även där är ordningen återställd.

Marknadsrörelserna kretsar mycket kring Trumps uttalanden och inlägg på sociala medier. Kan inte karln ta lite ledigt så vi finansarbetare kan få njuta lite av sommaren! När den nu kommer?

Ha en skön sommar önskar vi våra läsare!



Stefan Olofsson



Stefan Ahlfeldt



Ulf Öster

Sensor Sverige Select

Förvaltarkommentar

Fonden sjönk med 0,1% i juni medan vårt benchmark (50 % SIXRX+50% Omxr T-bill) steg med 0,4 %.

Börsen handlades i stort sett i sidled under månaden trots turbulent nyhetsflöde från främst Mellanöstern. På bolagsnivå har det däremot varit nyhetsfattigt och marknaden avvaktar nu rapporterna för det andra kvartalet.

Under månaden har fonden deltagit i två riktade nyemissioner. Fonden har genom emissionerna ökat sina investeringar ytterligare i Cibus och Synsam. I Cibus fall var det en emission beslutad av bolaget och vi ser emissionen som klart offensiv. Emissionen gjordes till en premium mot substansvärdet och till minimal rabatt mot aktiekursen så tilltron till bolaget är högt. Bolaget fick in knappt 1 miljard kronor i emissionen och vi förväntar oss att bolaget kommer presentera nya förvärv i närtid. Bolaget är verksamt på en mycket fragmenterad marknad där det finns många objekt att köpa så bolaget lär be sina aktieägare om mer kapital i en inte alltför avlägsen framtid. Bolaget skulle även kunna minska alternativt hålla utdelningen oförändrad under en längre tid och på så sätt få över mer kapital till att köpa nya fastigheter utan att behöva göra lika stora nyemissioner. Det tror vi över tid skulle uppskattas av aktiemarknaden.

I Synsams fall var det bolagets huvudägare, ett riskkapitalbolag, som sålde ut sina sista aktier. Vi ser det som positivt att överhänget av aktier nu är borta samtidigt som vi ser bolaget som allt för lågt värderat i relation till sina framtidsutsikter. Möjliga triggers för bolaget senare under året är bibehållen tillväxt och stärkt marginal. Just att marginalen skall stärkas ytterligare är något vi hoppas på då bolaget under våren introducerade ett nytt arbetssätt i Norge vilket stärkt marginalen där. Detta arbetssätt har ny även implementerats i Sverige så vi hoppas att det skall bli samma effekt även här under andra halvåret.

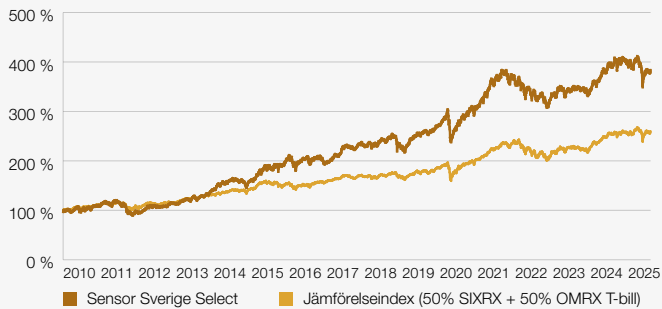
Fondens exponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 59 %. Knappt 31 % var placerat i räntebärande värdepapper och ca 10 % var placerat som inlåning hos bank.

Fakta om fonden

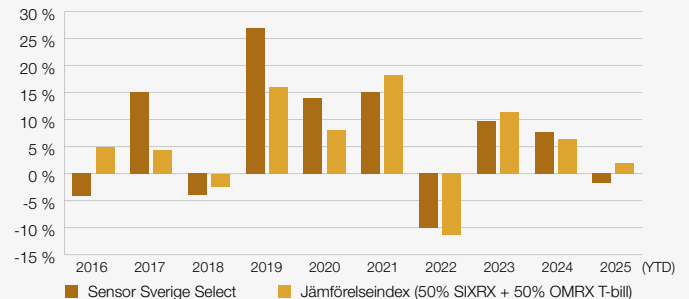
Strategi	Svensk blandfond
Jämförelseindex	50 % SIXRX + 50 OMRX T-bill
Riskenivå	3 av 7
Startdatum	2009-11-30
Handel	Daglig
Fast Arvode	1,25 %
Rörligt arvode	20 % över jämförelseindex (HWM: Ja, evigt)
ISIN	SE0002801290
Hållbarhetskategori	Artikel 8

Sensor Sverige Select

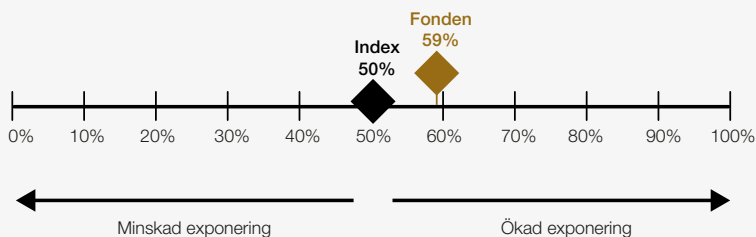
Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 10 åren



Aktuell aktieexponering



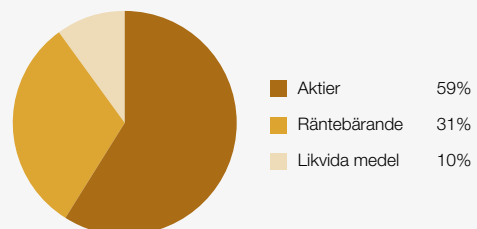
Största aktieinnehav

	% av fonden
CIBUS REAL ESTATE	7,0
NORDEA	6,0
SWEDBANK AB A	5,8
INVESTOR B	5,1
SEB A	4,5
ALFA LAVAL	3,6
VOLVO B	3,4
ASTRAZENECA	3,2
ABB LTD	3,2
STORSKOGEN GROUP AB-B	3,1
	45,1

Största räntebärande innehav

	% av fonden
BORGO COVDFRN 270630	1,3
LHYP COV FRN 290219	1,1
KINNEVIK FRN 281123	1,1
BALDER OBL 290604	0,9
SPB SKÅ SNPFRN280214	0,9
	5,4

Aktuell allokering



Avkastning

Juni 2025

Sensor Sverige Select	-0,1%
Jämförelseindex	0,4%

Största bidragsgivare

- + CIBUS REAL ESTATE
- + SYNSAM AB
- + SEB A

Minsta bidragsgivare

- MILDEF GROUP AB
- SWEDBANK AB A
- ASTRAZENECA

Sensor Sverige Focus

Förvaltarkommentar

Fonden sjönk med 0,4 % under juni medan benchmark steg med 0,5 %.

Börsen handlades i stort sett i sidled under månaden trots turbulent nyhetsflöde från främst Mellanöstern. På bolagsnivå har det däremot varit nyhetsfattigt och marknaden avvaktar nu rapporterna för det andra kvartalet.

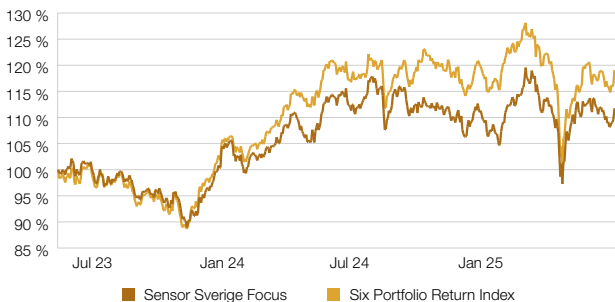
Under månaden har fonden deltagit i tre riktade nyemissioner. Fonden har genom emissionerna ökat sina investeringar ytterligare i Cibus, Logistea och Synsam. I Cibus fall var det en emission beslutad av bolaget och vi ser emissionen som klart offensiv. Emissionen gjordes till en premium mot substansvärdet och till minimal rabatt mot aktiekursen så tilltron till bolaget är högt. Bolaget fick in ungefär 1 miljard kronor i emissionen och vi förväntar oss att bolaget kommer presentera nya förvärv i närtid. Bolaget är verksamt på en mycket fragmenterad marknad där det finns många objekt att köpa så bolaget lär be sina aktieägare om mer kapital i en inte alltför avlägsen framtid. Bolaget skulle även kunna minska alternativt hålla utdelningen oförändrad under en längre tid och på så sätt få över mer kapital till att köpa nya fastigheter utan att behöva göra lika stora nyemissioner. Det tror vi över tid skulle uppskattas av aktiemarknaden.

Logistea fortsätter att växa och även i deras fall är det nog troligt att det kommer komma fler riktade emissioner. Historiskt sett har deras förvärv hittills varit värdeskapande för aktieägarna och vi har ingen anledning att tro att det skall bli annorlunda i framtiden. Fonden äger även aktier i Emilshus som arbetar efter en liknande strategi som Logistea.

I Synsams fall var det bolagets huvudägare ett riskkapitalbolag som sålde ut sina sista aktier. Vi ser det som positivt att överhänget av aktier nu är borta samtidigt som vi ser bolaget som allt för lågt värderat i relation till sina framtidsutsikter. Möjliga triggers för bolaget senare under året är bibehållen tillväxt och stärkt marginal. Just att marginalen skall stärkas ytterligare är något vi hoppas på då bolaget under våren introducerade ett nytt arbetssätt i Norge vilket stärkt marginalen där. Detta arbetssätt har ny även implementerats i Sverige så vi hoppas att det skall bli samma effekt även här under andra halvåret.

Fonden har under månaden köpt aktier i Itab samt ökat i Cibus, Synsam och Logistea.

Avkastning sedan fondstart



Fakta om fonden

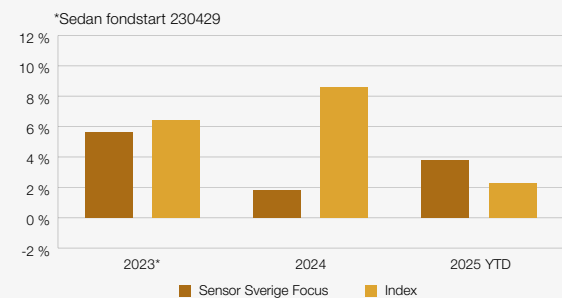
Strategi	Svensk aktiefond
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Riskenivå	5 av 7
Startdatum	2023-04-28
Handel	Daglig
Fast Arvode	1,6 %
ISIN	SE0020051514
Hållbarhetskategori	Artikel 8

Avkastning

Juni 2025

Sensor Sverige Focus	-0,4%
Jämförelseindex	0,5%

Avkastning senaste 3 åren



Största aktieinnehav

% Av fonden

TRUECALLER AB	7,0
INVESTOR B	6,7
STORYTEL B	6,3
MILDEF GROUP AB	5,9
CIBUS REAL ESTATE	5,2
SYNSAM AB	5,1
SWEDBANK AB A	4,5
SDIPTech AB	4,5
BETSSON B	4,4
LOGISTEA B	3,9

53,3

Branchfördelning

Fördelning

Energi	0%
Material	0%
Industri	31%
Sällanköpsvaror	10%
Dagligvaror	0%
Hälsovård	14%
Finans	16%
Informationsteknik	7%
Kommunikationstjänst	10%
Kraftförsörjning	0%
Fastighet	12%

Största bidragsgivare

Minsta bidragsgivare

+ SYNSAM AB	- MILDEF GROUP AB
+ BETSSON B	- VERVE GROUP
+ CAMURUS AB	- STORYTEL B

Sensor Räntefond

Förvaltarkommentar

Fonden steg i juni med 0,8 % medan vårt benchmark steg med 0,7 %. Sedan fondstart i maj 2023 har fonden stigit med 12,1 % medan benchmark stigit 11,3 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var obligationer utgivna av Arwidsro, Dometic och SEB. De enda innehav som bidrog negativt var två obligationer utgivna av Hoist.

Räntemarknaden hade en ganska lugn junimånad, där de längre räntorna utvecklades i sidled. Däremot fick vi se Riksbanken sänka styrräntan till 2%, vilket var helt i linje med förväntningarna efter svagare tillväxtutsikter och lägre inflation här i Sverige under våren. Och inte minst efter att ECB sänkt räntan till samma nivå i början av juni. Riksbanken öppnade också upp för ytterligare en sänkning i år, men förväntningarna på den kan eventuellt komma på skam efter den nyinkomna snabbinflationssiffran som visade att inflationen faktiskt ökade igen under juni. Hur inflationen ser ut i juli blir mycket spännande ur ett riksbanksperspektiv.

Medan utvecklingen av längre svenska statsräntor var i princip i sidled under juni så var det något större rörelser på kreditmarknaden. Kreditspreadarna sjönk inledningsvis under juni men steg under marknadsturbulensen som uppstod efter Israels attack på Iran. Lugnet på kreditmarknaden återvände dock snabbt och månaden avslutades med kreditspreadar på lägre nivåer. Veckan före midsommar minskade antalet emissioner som vanligt inför sommaren och något säljtryck finns inte från obligationsinvestorer vilket bidragit till att spreadarna fortsatt ner.

Juni har varit en lugn månad på rapportfronten, då de flesta av fondens emittenter kommer med sina Q2 rapporter under juli. Vi har under månaden deltagit i emissioner från Hoist, Meko, Tagehus och Xpartners. Tagehus är Ljungbergfamiljens ägarbolag där den största tillgången är aktier i det börsnoterade fastighetsbolaget Atrium Ljungberg. Vi tycker man får bra betalt givet relativt låg belåning och de tillgångar bolaget har. Utöver ägandet i Atrium Ljungberg äger de även badhus samt badhusoperatören Medley. Xpartners är ny emittent på obligationsmarknaden. Det är ett riskkapitalbolagsägt konsultbolag med höga förvärvsambitioner. Verksamheten har byggts upp genom förvärv av mindre IT / Teknikkonsultbolag på en fragmenterad marknad de senaste åren. Bolaget går bra och den nischade strategin ger höga marginaler. Belåningen är dock ganska hög och en av de största riskerna är att man framöver gör dåliga förvärv. Vi tycker risken är värd att ta givet en kupong på Stibor + 5,5%, dvs drygt 7% i dagsläget.

Utöver redan nämnda affärer har vi under månaden även sålt/löst in obligationer utgivna av bla Hoist, Meko, Nyfosa.

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

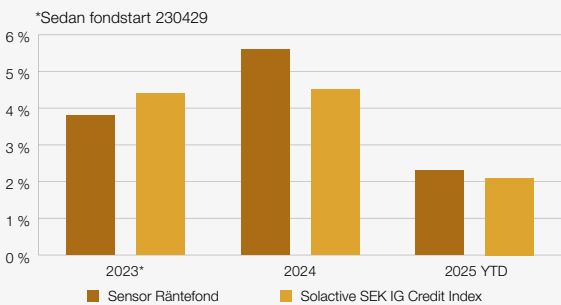
Snittyield:	4,0%
Ränteduration:	0,9
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-

Avkastning

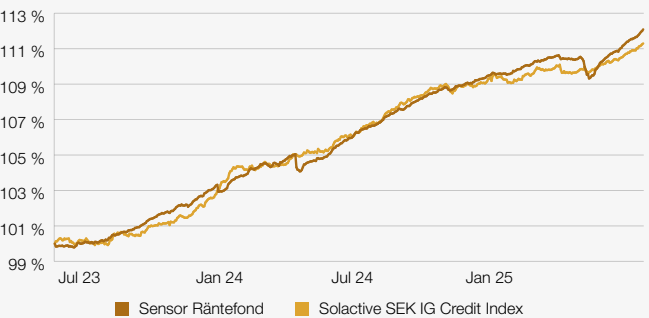
Juni 2025

Sensor Räntefond	0,8%
Jämförelseindex	0,7%

Avkastning senaste 3 åren



Avkastning sedan fondstart



Största innehav

% Av fonden

SKAND COV FRN 271222	3,6
SEB AT1 FRN C290903	2,4
STENA MET FRN 280510	1,9
SFF FRN 290618	1,9
STENVALVET FRN291211	1,9
	11,7

Största bidragsgivare

Minsta bidragsgivare

+ ARWIDSRO FRN 270220	- HOIST FRN 281106
+ DOMETIC OBL 280214	- HOIST FRN 290924
+ SEB AT1 FRN C290903	- FABEGE FRN 260604

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