

Månadsbrev

Januari 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 januari 2026

Sensor Sverige Select	1,44 %
Jämförelseindex	1,22 %

Aktuell allokering

Aktier	75,3 %
Räntebärande	23,2 %
Likvida medel	1,4 %

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.

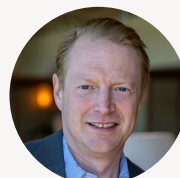
Avkastning januari 2026

Sensor Räntefond	0,43 %
Jämförelseindex	0,40 %

Nyckeltal

Snittyield	3,9 %
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-
Ränteduration	1,0
Genomsnittlig löptid	2,9
Antal emittenter	97

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

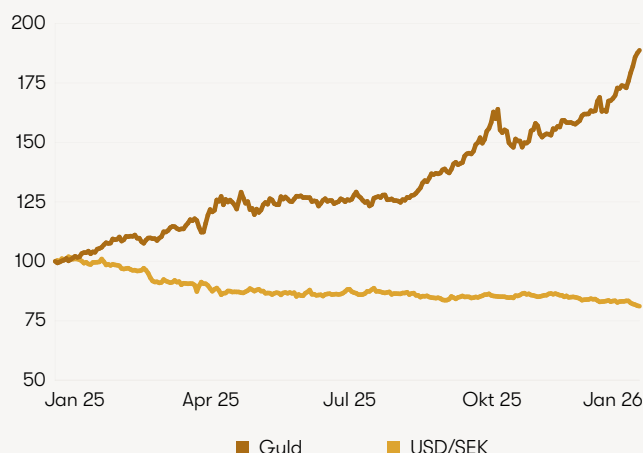
Marknaderna hickade till med högre volatilitet på börserna och obligationsmarknaderna.

Makro

Makroanalysen under den gångna månaden hade tydligt fokus på geopolitik efter president Trumps aggressiva utspel kring Grönland med nypåkomna tullar mot länder som ville förstärka skyddet av Grönland. Som Trump missförstod som ett hot mot USA. I Davos på WEF fick vi åter en TACO trade då Trump efter ett möte med Nato-chefen Rutte bytte fot och drog tillbaka hoten. Marknaderna hickade till med högre volatilitet på börserna och obligationsmarknaderna. De lugnade strax ner sig igen. Men inte för dollarn som fortsätter att falla. Dollarns fall har inte bara ekonomiska grunder utan mer av misstroende mot USA generellt. Sell USA har blivit slagord.

Konjunkturbarometern i Sverige och IFO-index i Tyskland kom in något lägre än tidigare vilket visar att konjunkturen har svårt att ta fart. Sverige ligger kvar på nivåer som visar på tillväxt medan Tyskland har en bit kvar.

Svag dollar tryckte guldpriset i höjden



Aktiemarknaden

Stockholmsbörsen enligt SIXRX steg med 2,3 % under januari. Kurserna steg snabbt fram till mitten av månaden då Grönlandsfrossan satte in. Kurserna orkade inte återhämta hela nedgången därefter. Rapportsäsongen är i full gång och de flesta av de större verkstadsbolagen och bankerna har redan rapporterat med i flera fall mycket fina siffror. Bilden hittills är att resultaten i verkstan är bättre än väntat med några få undantag. Detta trots att konjunkturen är seg, med motvind från tullar och en rejält stärkt krona. Produkter inom automotive går trögt medan efterfrågan på gruvutrustning aldrig varit bättre.

Bankerna har en svacka i räntenettona men det bottnar nog H1 om inte Riksbanken sänker mer i år.

Börsen är inne i sin starkaste period normalt sett, men brukar börja darra när Stockholm har sportlov vecka 9.

Spreaden ökar mellan stora och små bolag

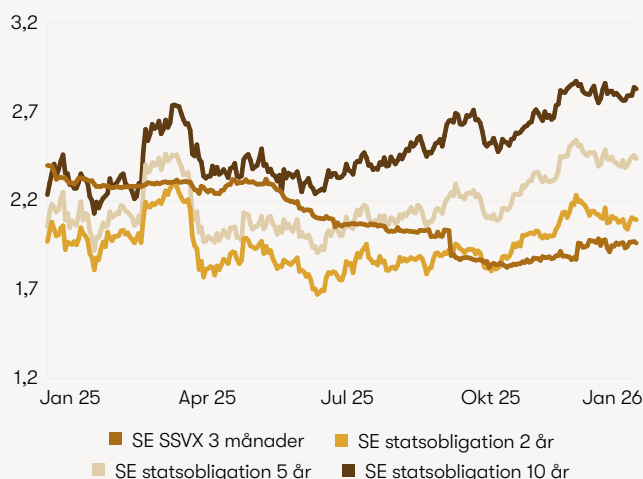


Räntemarknaden

Långa räntor i USA, men även här hemma, trycktes upp då Trump stimmade som mest om Grönland. Något han ogillar och nog är mer känslig för än om börserna backar. Oaktat de snabba rörelserna nu ser vi att svenska långräntor har haft en dragning uppåt sedan i somras medan korträntorna inte rört sig mycket. I USA är bilden den motsatta med långräntor som ligger ganska stilla medan korträntorna fallit. I båda fallen har spreadarna mellan korta och långa räntor kommit isär vilket är naturligt när vi börjar närma oss normalränta.

Fed har en bit kvar dit och förväntningarna på ytterligare sänkningar är mycket olika. Danske Bank tror på två sänkningar i år vilket verkar rimligt. Det som kommer att vara fokus framåt blir på Trumps nominerade nya Fed-chef Kevin Warsh och de uttalanden han gör om vilken politik han kommer att föra.

Normaliserade räntenivåer igen efter flera år



Sensor Sverige Select

Förvaltarkommentar

Rapportsäsongen drog i gång på allvar i slutet av månaden. Fondens största innehav Investor släppte en stabil rapport där de noterade bolagen fortsätter att utvecklas starkare än de onoterade innehaven som för tillfället lider av den svaga dollarn. Fondens tre banker släppte även de sina rapporter och Nordea och Swedbank överträffade återigen förväntningarna medan SEB var lite sämre än förväntat. Bankerna ser fortsatt billiga ut men för att aktierna skall orka stiga vidare måste vi snart se att intäkterna börjar stiga igen, vilket vi tror kommer

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	8,4
NORDEA	8,2
CIBUS REAL ESTATE	5,6
ABB LTD	4,8
ALFA LAVAL	4,6
SYNSAM AB	4,5
ASTRAZENECA	3,9
SEB A	3,6
ATLAS COPCO A	3,3
	56,6

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
	4,8

Största bidragsgivare Minsta bidragsgivare

SWEDBANK AB A	SCANDIC HOTELS GROUP
ABB LTD	ASKER HEALTHCARE
ALFA LAVAL	TRELLEBORG B

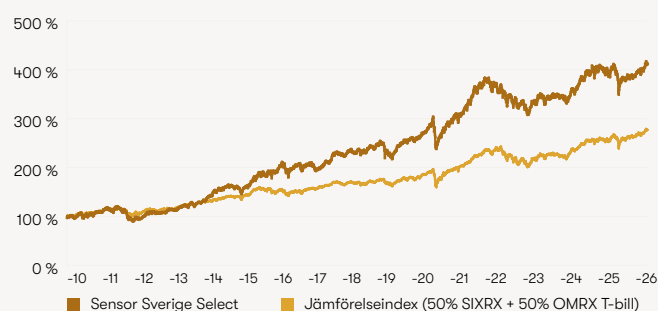
att ske under andra halvåret. Volvos rapport indikerar att bolagets lastbilsmarknader bottnade ur under 2025 och att vi nu kommer se en vändning under 2026. Bolaget höll uppe marginalerna på ett imponerande sätt och ledningen andas viss optimism inför 2026. Nästa månad ser vi främst fram emot rapporterna i Synsam och Scandic Hotels.

Avkastning

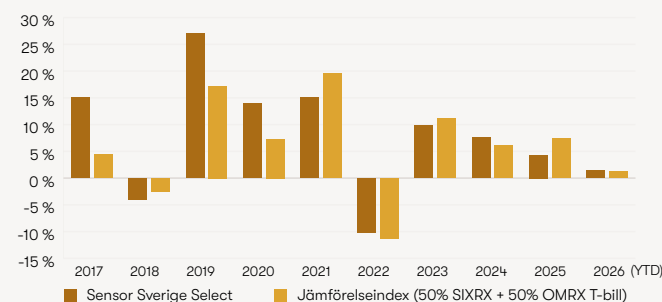
Januari 2026

Sensor Sverige Select	1,44 %
Jämförelseindex	1,22 %

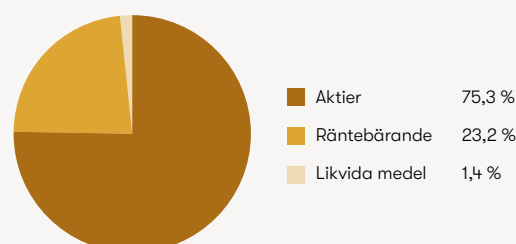
Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 10 åren



Aktuell allokering



Köpt/ökat +

NORDEA
SWEDBANK AB A
SYNSAM AB

Sålt/minskat -

SEB A
MILDEF GROUP AB
INVESTOR B

Sensor Räntefond

Förvaltarkommentar

Sensor räntefond hade en stabil inledning på 2026 med en uppgång på 0,4% i januari. Primärmarknaden var ganska lugn då många emittenter har en tyst period inför sina Q4 rapporter som i de flesta fall släpps under slutet av januari och under februari. Vi var dock med och ökade våra innehav när både Cibus och Xpartners emitterade nya obligationer. Mot slutet av månaden fick vi se rapporter från bla Stena Metall Finans, SSAB och Dometic. Stena Metall Finans lyckades trots en trög marknad sänka sin skuldsättning markant. SSAB

gynnades av bla en bra försäljningsmix vilket fick vinsten att överstiga marknadens förväntningar och nettokassan att växa. Dometic kom med ytterligare en dålig rapport som var svagare än förväntningarna över hela linjen. Lite imponerande mitt i all svaghet är ändå att marginalen inte sjunker mer. Vi ser fram mot att under februari få nagelfara siffrorna för fler av våra emittenter.

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	3,9 %
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-
Ränteduration	1,0
Genomsnittlig löptid	2,9
Antal emittenter	97

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
	9,4

Köpt/ökat +

Sålt/minskat/förfall -

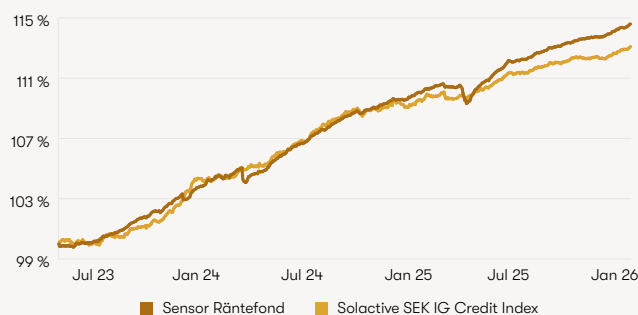
ZIKLO OBL 290219	SPB SKÅ SPFRN 281013
CIBUS FRN 300120	SBAB SNP FRN 280902
XPARTNERS FRN 290626	ZIKLO FRN 300326

Avkastning

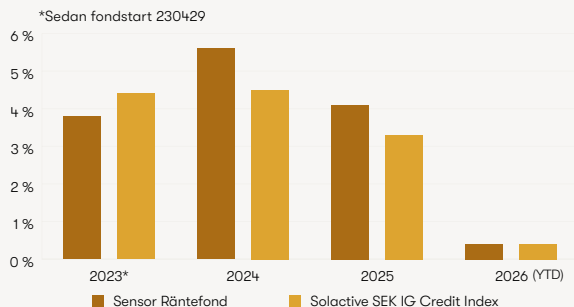
Januari 2026

Sensor Räntefond	0,4 %
Jämförelseindex	0,4 %

Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 4 åren



Största bidragsgivare

Minsta bidragsgivare

SBAB COVD OBL 300703	BETSSON FRN 291204
BALDER OBL 290604	SBAB SNP OBL 300514
ÅHLENS FRN 290429	CIBUS FRN 300120

Månadsavkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2026	0,43 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,43 % (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.