

Månadsbrev

Maj 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 maj 2026

Sensor Sverige Select	2,4 %
Jämförelseindex	1,8 %

Aktuell allokering

Aktier	74,8 %
Räntebärande	22,6 %
Likvida medel	2,6 %

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.

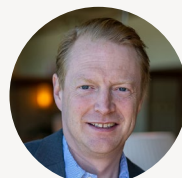
Avkastning maj 2026

Sensor Räntefond	0,7 %
Jämförelseindex	0,7 %

Nyckeltal

Snittyield	4,0 %
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-
Ränteduration	1,1
Genomsnittlig löptid	2,9
Antal emittenter	91

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

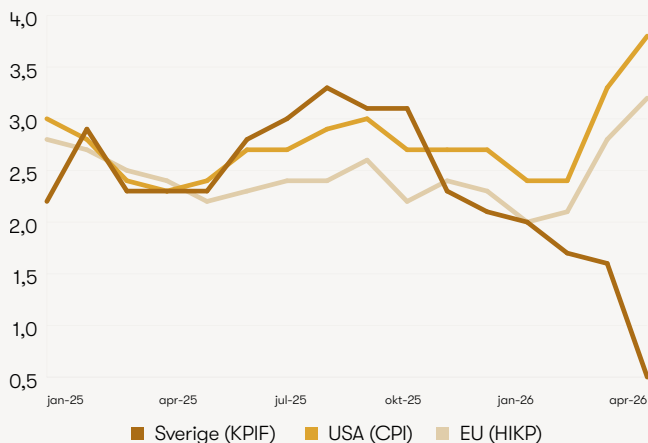
Eller är det bara valfläsk?

Makro

Krigen i och kring Persiska viken och Hormuzsundet präglar fortfarande all nyhetsrapportering och de geoeconomiska marknaderna. Sedan mitten av april råder en förväntan om att det eldupphör som knappt existerar, ska leda till att det blir ett fredsavtal. Trump verkar av flera skäl vara den mest angelägna att få till ett avtal medan Iran verkar ha en mer avvaktande attityd. Kanske för att de sitter med det vassaste vapnet; kontrollen över Hormuzsundet.

Prognoser över den ekonomiska utvecklingen vad avser inflation och tillväxt med flera faktorer styrs av krigen. På hemmaplan konstaterar Konjunkturinstitutet att stämningläget är i stort sett oförändrat medan företagens prisplaner stiger i alla sektorer. Att det kommer en ökning av inflationen som följd av det kraftigt höjda oljepriset har hög sannolikhet. Tillväxtprognoserna trycks samtidigt tillbaka över hela linjen. Här hemma har regeringen fullt upp med att hitta nya finanspolitiska stimulanser i stort sett varje vecka för att få hushållen till större konsumtionslust. Eller är det bara valfläsk?

Inflationen spreadar isär

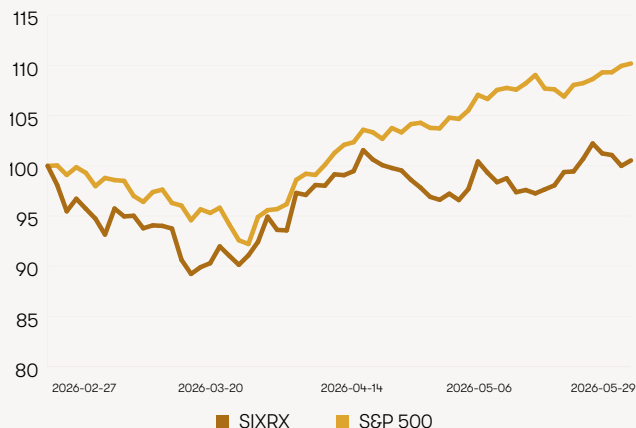


Aktiemarknaden

Stockholmsbörsen enligt SIXRX steg med 3,4 % under maj. Den kraftiga återhämtningen från april kom av sig något och vi fick en lugnare, men ändå positiv, utveckling. Nivån i SIXRX från dagen innan Iran-kriget startade nåddes igen de sista dagarna i maj då vi fick ett nytt all time high.

Obligationsmarknaden säger att det är fara å färde med stigande inflation och fallande tillväxt med skräckscenariot stagflation. Aktiemarknaden säger att det inte alls luktar kris, det här blåser över och tillväxten kommer tillbaka. Bolagen tjänar bra med pengar, i USA steg vinsterna i Q1 med 26 % jämfört med ett år innan. Bolagen på Stockholmsbörsen hade ett sämre utfall beroende på att vi inte har de stora techbolag som USA har och att de stora svenska industribolagen har mött en rätt hård valutamotvind under det senaste året. Den avtar nu, och den andra stora sektorn bankerna kan nog räkna med att räntenettona stiger igen under 2027. Bättre vinstutfall att vänta då. Om inte konjunkturen kraschar. Vilket känns osannolikt.

AI-hajpen trycker upp börsen i USA

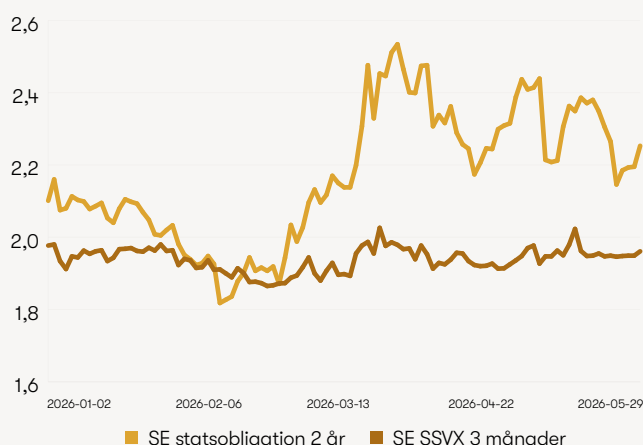


Räntemarknaden

Oron på den alltid mer pessimistiska obligationsmarknaden visar sig i stigande långräntor. Den amerikanska 10-åringen noterades under 4 % den 27 mars, alltså dagen innan kriget bröt ut. Idag handlas den drygt 50 punkter högre. De svenska långräntorna har inte haft en så dramatisk utveckling. Svensk 10-åring steg snabbt i mars från 2,60 % till dryga 2,90 % man har sedan fallit tillbaka under april och maj.

Att de amerikanska räntorna stiger mer än andra länders beror på flera orsaker än kriget. De stora techbolagen har börjat låna på kreditmarknaden för sina monumentala datacenterinvesteringar, (lite alarmerande att deras stora kassaflöden inte längre räcker till), USA:s budgetunderskott bara stiger och stiger och tilliten till dollarn falnar i takt med president Trumps återkommande klavertramp med tullar och krig. En sur kombination med stigande utbud på obligationsmarknaden men inte lika stark efterfrågan. Graferna internationellt visar att aktiemarknaderna har större attraktionskraft just nu.

Längre räntor är mer volatila



Sensor Sverige Select

Förvaltarkommentar

Rapportsäsongen är nu helt slut och samtliga våra innehav har rapporterat. Verkstadssektorn fortsätter att tuffa på och nu har även valutaförlusterna kulminerat vilket kommer underlätta för resten av året. Banksektorn överträffade återigen analytikernas förväntningar. Vi räknar nu med att räntenettet har bottnat ut och att vi under andra halvåret kommer se en ökning på den intäktsraden. Ambea släppte en stark rapport. Bolaget är även verksamt inom en bransch med strukturell tillväxt där allt fler av befolkningen blir äldre och därmed intresserade av deras tjänster. Vi har

ökat i aktien efter rapporten. Även Securitas har vi ökat i efter rapporten då vi tror på ett starkt andra kvartal. Bolaget är dessutom klart lägre värderat än de flesta andra storbolagen på börsen.

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
NORDEA	8,4
SWEDBANK AB A	8,2
ABB LTD	4,8
ALFA LAVAL	4,4
SECURITAS B	4,1
ASTRAZENECA	4,0
SYNSAM AB	3,8
SEB A	3,4
AMBEA AB	3,3
	54,2

Största räntebärande innehav

	% av fonden
LHYP COV FRN 290219	1,1
KINNEVIK FRN 281123	1,0
BALDER OBL 290604	0,9
SPB SKÅ SNPFRN280214	0,9
WIHLBORGS FRN 280124	0,9
	4,7

Största bidragsgivare

SWEDBANK AB A
ABB LTD
INVESTOR B

Minsta bidragsgivare

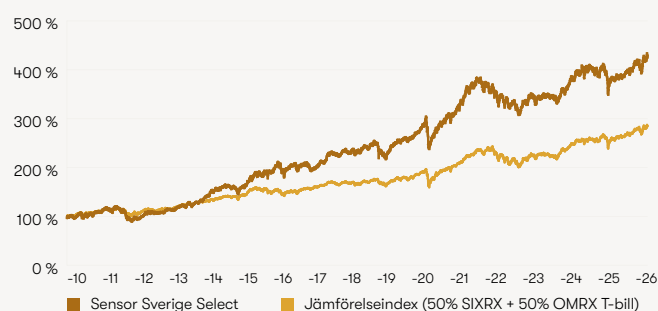
ALFA LAVAL
SYNSAM AB
ASTRAZENECA

Avkastning

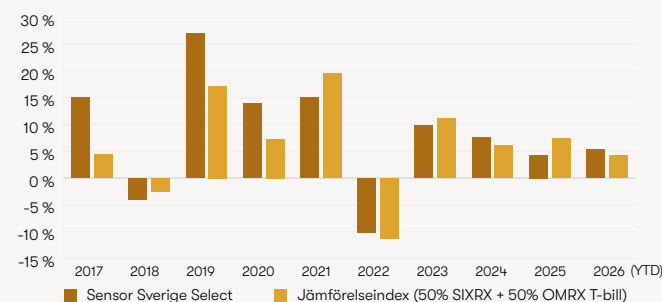
Maj 2026

Sensor Sverige Select	2,4 %
Jämförelseindex	1,8 %

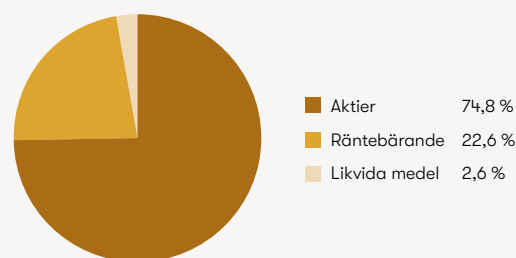
Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 10 åren



Aktuell allokering



Köpt/ökat +

AMBEA AB
SECURITAS B
FASTPART FRN 310206

Sålt/minskat -

COREM FRN 260507

Sensor Räntefond

Förvaltarkommentar

Vi har sedan Irankriget bröt ut fått se en väldigt hög korrelation mellan oljepriset och långräntorna. Denna volatila trend fortsatte under maj och vid slutet av månaden befann sig såväl oljepris som räntor på något lägre nivåer än en månad tidigare. Den relativt glada stämningen på børsen, trots den geopolitiska osäkerheten, smittade av sig på creditspreadarna som sjönk under månaden. Sensor Räntefond gynnades av dessa rörelser under maj och månaden slutade med en uppgång på 0,7 % för fonden, att jämföra med benchmark som steg 0,7 %.

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	1,1
Genomsnittlig löptid	2,9
Antal emittenter	91

Största räntebärande innehav % av fonden

SBAB COVD OBL 300703	3,1
ZIKLO OBL 290219	1,8
SEB AT1 FRN C290903	1,7
CIBUS FRN 270902	1,7
WIHLBORGS FRN 280124	1,7
	10,0

Köpt/ökat +

TELE2 OBL 300603
DIOS OBL 290528

Sålt/minskat/förfall -

ICA OBL 260526

Månadsavkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2026	0,43 %	0,60 %	-0,93 %	0,67 %	0,66 %	-	-	-	-	-	-	-	1,4 % (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 %

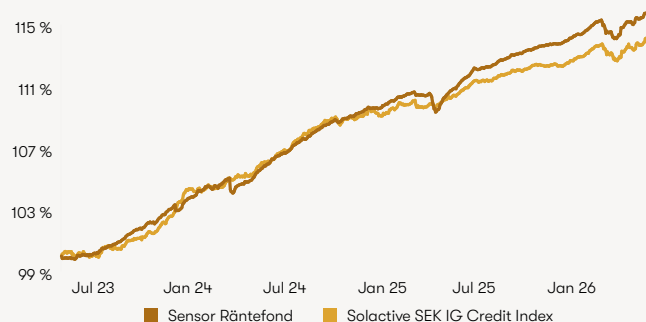
Vi har under maj också fått de sista Q1-rapporterna från våra emittenter. Vi fick se godkända rapporter från bla Arwidsro, Zengun och First Camp, medan Bellman Group levererade något av en kalldusch när marginalerna för 3 av 4 affärsområden kröp ner till negativa tal samtidigt som försäljningen minskade. Vi har lyssnat på bolagsledningen som ändå låter optimistisk, då bla uppskjutna projekt förväntas startas det närmsta året.

Avkastning

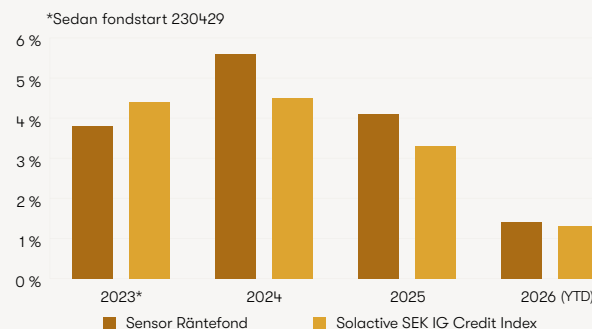
Maj 2026

Sensor Räntefond	0,7 %
Jämförelseindex	0,7 %

Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 4 åren



Största bidragsgivare

SBAB COVD OBL 300703
STHLM EXE OBL 330304
BILLERUD OBL 310310

Minsta bidragsgivare

CIBUS FRN 300120
BELLMAN FRN 290407
CIBUS PERP OBL300318

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.