

SENSOR FONDER

Månadsbrev

Oktober 2026

Sensor Sverige Select

En aktivt förvaltad allokeringsfond 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	Oktober 2026	2026 (YTD)
Sensor Sverige Select	-1,3 %	8,5 %
Jämförelseindex	0,5 %	6,8 %

Aktuell allokering	
Aktier	71,2 %
Räntebärande	23,3 %
Likvida medel	5,4 %

Sensor Räntefond

En aktivt förvaltad 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	Oktober 2026	2026 (YTD)
Sensor Räntefond	-0,1 %	1,7 %
Jämförelseindex	0,1 %	1,6 %

Nyckeltal	
Snittyield	4,8 %
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-
Ränteduration	1,5
Genomsnittlig löptid	3,0
Antal emittenter	64

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

Konjunkturen fortsätter att visa styrka

Makro

Viktigare val än det svenska m a p geopolitik och ekonomi mm har avlöst varandra under hösten (Brasilien, Israel och det amerikanska mellanårsvalet) och till våren kommer rysaren i det nu så problemtyngda Frankrike. Geopolitiskt kan det valet få stora konsekvenser i ett än så länge enat Europa mot den ryska aggressionspolitiken.

Konjunkturen fortsätter att visa styrka. Svenskt inköpschefsindex steg till 60,5 (58,5), högsta sedan 2022, och har nu stigit i princip oavbrutet sedan mitten av 2025. Efterfrågan är stark på de svenska företagens produkter och tjänster med inriktning mot AI, försvar, infrastruktur och grön omställning.

Det mer negativa med den starka ekonomiska utvecklingen är att inflation och räntor trycks uppåt. Inte minst en del europeiska och framförallt amerikanska räntor har stigit. Flera orsaker ligger bakom, förutom den starka ekonomin och staters lånebehov, också crowding out-effekter då de stora techbolagen jagar pengar till sina enorma AI-investeringar på både aktie- och obligationsmarknaderna.

Inköpschefsindex når nya höjder



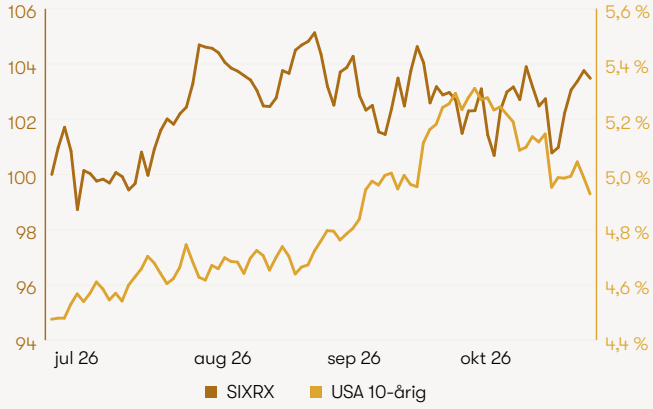
Aktiemarknaden

Stockholmsbörsen pendlade runt nivån sedan förra månadsskiftet, dvs runt 2800 enligt SIXRX. Så har börsen nu gjort sedan halvårsskiftet. Under de senaste fyra månaderna har börsen tydligt konsoliderat med maximal avvikelse från den sagda nivån med +/-3,5 %.

Stor stabilitet alltså. Trots att vi under tiden haft två rapportperioder, sett kraftigt stigande långa marknadsräntor och flera centralbankshöjningar från ECB och Fed m fl, kraftigt volatila marknader för teknikbolagen, misstro mot AI-investeringar och ett återigen kraftigt stigande oljepris.

Rapportperioden efter Q2 då vinsterna steg med 12 % satte fart på förväntningarna om stigande vinster 2027 i spåren av en stark konjunkturutveckling. Q3 drog inte ned de förväntningarna då vinsterna i kvartalet ökade med snitt 8 %. Utvecklingen har dock varit mycket blandad med stor spridning mellan hur bolagsrapporterna tagits emot av marknaden.

Index har uppvisat resiliens



Räntemarknaden

Det har varit volatilt på de internationella obligationsmarknaderna under oktober. Utbudet av obligationer framförallt på den längre sidan har ökat med stigande budgetunderskott i i stort sett alla länder för att klara utmaningar med bland annat försvarsinvesteringar och en negativ demografisk utveckling. Till det kommer finansieringen av de enorma investeringarna i datacenter för AI-utvecklingen med undanträngningseffekter på marknaden som följd. Enligt IMF kommer nettolån i avancerade ekonomier under 2026 att uppgå till 5,2 % av BNP vilket är den högsta nivån sedan de enorma stödprogrammen för Covid 19 2020-2021. USA och Kina toppar det med 7–8 %.

Det har skett en rotation under senare delen av oktober från AI-bolagens värdepapper, både aktier och obligationer, i misstro mot förväntad avkastning på AI-investeringarna, till amerikanska statspapper med räntefall från de högsta nivåerna som följd. Kanske rimligt då statspapper alltid är säkrare innehav än företagsobligationer.

Fallande statsräntor, stigande kreditrisk



Sensor Sverige Select

Förvaltarkommentar

En stor del av rapportsäsongen är nu över och överlag är vi nöjda med bolagens rapporter, däremot har kursreaktionerna många gånger varit negativa, inte minst för bankerna och de stora verkstadsbolagen. Gällande bankerna är det främst SEB och Nordea som utvecklats svagt. Det beror främst på att deras modeller för hur de beräknar sin riskexponering i utlåningsportföljerna – framför allt gällande lån till företag - inte har blivit godkända av FI (SEB) och ECB (Nordea). Oron är då att bolagen inte kommer kunna återföra lika mycket kapital till sina aktieägare som marknaden trott.

Vi tycker att kursnedgångarna är överdrivna, men tror att oron kommer ligga kvar hos marknaden ett tag och vi har därför minskat vår bankexponering med några procentenheter. Gällande nedgången inom verkstadssektorn är det främst den generella AI-frossan som spökar och vi tror att den rädslan är överdriven gällande ABB, Atlas och Alfa Laval.

Fakta om fonden

Strategi	Svensk allokeringsfond
Jämförelseindex	50 % SIXRX + 50 % OMRX T-bill
Risknivå	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	8,8
INVESTOR B	8,0
SEB A	5,1
ALFA LAVAL	4,9
ABB LTD	4,6
ASTRAZENECA	4,4
TRELLEBORG B	4,1
SECURITAS B	4,0
AMBEA AB	3,8
	57,4

Största räntebärande innehav

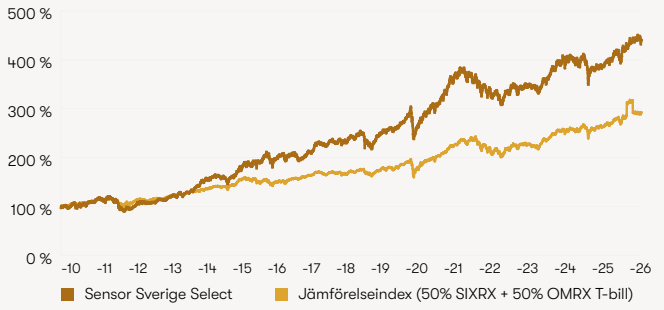
	% av fonden
LHYP COV FRN 290219	1,1
KINNEVIK FRN 281123	1,1
BALDER OBL 290604	0,9
SPB SKÅ SNPFRN280214	0,9
MEKO FRN 300618	0,8
	4,7

Största bidragsgivare	Minsta bidragsgivare
INVESTOR B	NORDEA
SCANDIC HOTELS GROUP	SEB A
ASTRAZENECA	ABB LTD

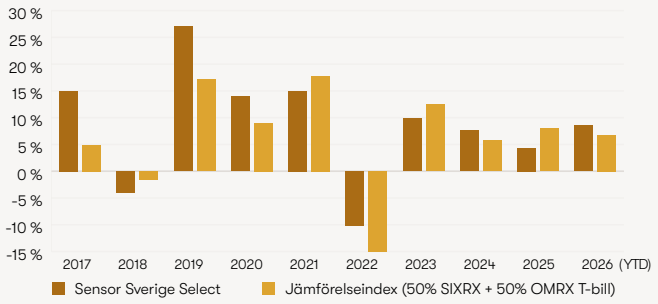
Avkastning

Avkastning	Oktober 2026	2026 (YTD)
Sensor Sverige Select	-1,3 %	8,5 %
Jämförelseindex	0,5 %	6,8 %

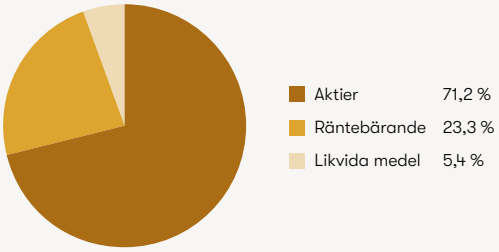
Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 10 åren



Aktuell allokering



Köpt/ökat +	Sålt/minskat −
ABB LTD	SEB A
	NORDEA
	SWEDBANK AB A

Sensor Räntefond

Förvaltarkommentar

De längre svenska räntorna sjönk under oktober tillbaka lite efter den kraftiga uppgång vi sett sedan i somras. Ledande för denna rörelse var amerikanska långräntor som sjönk ordentligt, vi fick i oktober åter se den amerikanska 10-åringen under 5%.

Däremot fortsatte kreditspreadarna att stiga när investerarna fortsatte justera sina beräkningar över att generellt högre räntenivåer kommer påverka bolagens resultat negativt framöver. Värst drabbas såklart bolagen med högst belåning som tex fastighetsbolagen, och det är också där vi har fått se de största justeringarna av spreadarna med lägre obligationspriser som följd.

De stigande spreadarna påverkade fonden negativt under oktober och månaden avslutades med en marginell nedgång på 0,1%. Vi har under månaden passat på att öka durationen något i fonden vilket tillsammans med högre spreadar gör att vi i dagsläget har en snittyield på 4,7% samtidigt som genomsnittlig rating är kvar på BBB-.

Vi har under oktober också fått rapporter från många av våra emittenter. Ömsom vin, ömsom vatten givetvis, men generellt har rapporterna varit stabila ur vårt kreditperspektiv och inte föranlett åtgärder.

Fakta om fonden

Strategi	Svensk räntefond
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit Index
Risknivå	2 av 7
Startdatum	2023-04-28
Handel	Daglig
Fast Arvode	0,90 %
ISIN	SE0020051522
Hållbarhetskategori	Artikel 8

Nyckeltal

Snittyield	4,8 %
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-
Ränteduration	1,5
Genomsnittlig löptid	3,0
Antal emittenter	64

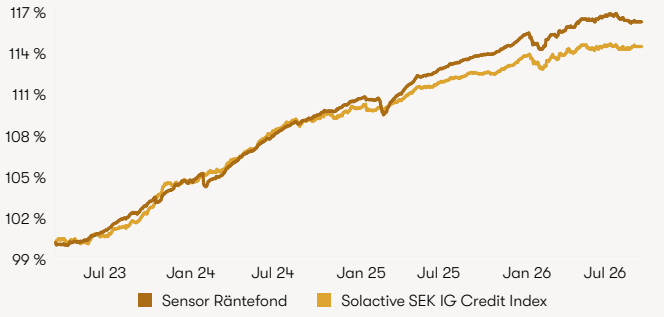
Största räntebärande innehav

	% av fonden
SBAB COVD OBL 300703	4,2
ZIKLO OBL 290219	2,9
NP3 FRN 300825	2,6
NORDEA AT1FRN 301127	2,5
DNB OBL AT1 290314	2,3
	14,5

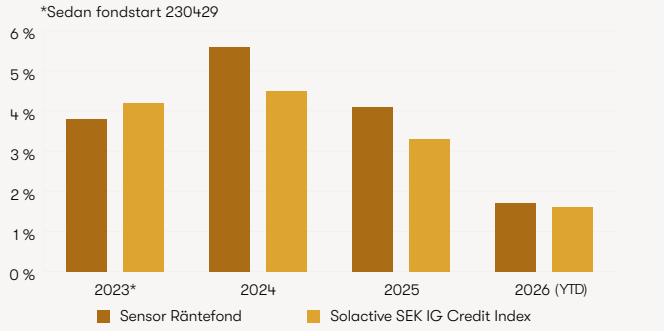
Avkastning

	Oktober 2026
Sensor Räntefond	-0,1 %
Jämförelseindex	0,1 %

Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 4 åren



Köpt/ökat +	Sålt/minskat/förfall −
	SFF FRN 290618
	MUNTERS FRN 300612
	BILLERUD OBL 280209

Största bidragsgivare	Minsta bidragsgivare
SWEDAVIA OBL 321119	CIBUS FRN 310111
SBAB COVD OBL 300703	NP3 FRN 300825
BURLOV FRN 281107	DOMETIC OBL 280214

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 %	0,48 %	-0,03 %	0,28 %	-0,33 %	-0,12 %	-	-	**1,7 % (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.



Sensor Fonder | Grev Turegatan 14 | 114 46 Stockholm
08 - 400 440 50 | sensorfonder.se | info@sensorfonder.se