

Månadsbrev oktober 2025

S E N S O R
F O N D E R

Marknadssyn

Stockholmsbörsen steg i oktober enligt SIXRX med 4,1 %. Oktober satte ordentlig fart på kurserna efter att de varit stabila ända sedan i maj i år. För första gången sedan den tidigare årstoppen den 18 februari i år uppnådde SIXRX ny toppnivå den 27 oktober med 2520 punkter. Kurserna föll tillbaka något de sista dagarna i månaden.

Mellan topparna kom ett kraftigt ras i samband med Liberation day, och sedan en, åtminstone på stockholmsbörsen, maktig återhämtning. De amerikanska börserna och flera stora europeiska börser har haft en väsentligt snabbare återhämtning.

Den långa konsolideringsfasen sedan förra sommaren kanske därmed börjar gå mot slut. Sedan årets början har kurserna stigit med 10,1 %.

Oktober är rapportmånad och de flesta av de stora bolagen har visat sina Q3:or. Verkstadsbolagen är den dominerande sektorn och trots svag konjunktur, höjda tulltariffer och valutamotvind så levererar bolagen hyggliga vinster. Vinsterna och omsättningen föll båda med 3 % mot minus 11 respektive 7 % under andra kvartalet. Det visar på styrka och anpassning av verksamheterna och lovar gott inför en period med starkare konjunkturutveckling.

Bankerna är den andra stora sektorn i Stockholm. Fortsatta räntenedgångar och svag lånetillväxt hämmar vinsterna. Positivt är att kreditförlusterna lyser med sin frånvaro. Eller belyser kanske att bankerna tar för låga risker. Vinsterna föll med 7 % (9% i Q2). Räntefallet torde vara över för den här gången även om det finns de som tror att det kan komma ytterligare någon sänkning från Riksbanken. Med något högre räntenivåer i sikte från 2027 så bottnar bankernas vinster under de närmaste kvartalen. Den stora utdelningskapaciteten är dock i huvudsak obruten.

Blickar vi ut i stora världen kan vi konstatera att riskaptiten är stor vilket visar sig i stigande kurser på de stora börserna. Inte minst i USA där kursrekorden ryker på löpande band. Big tech-bolagens vinster fortsätter att rusa och det är med mycket hög lönsamhet i sina verksamheter de kan investera enorma belopp i AI. Det tekniska och kommersiella försprånget dessa bolag får blir nästintill ointagligt. Inte konstigt att kapitalflöden åter går till USA.

Marknaderna där gynnas också av Fed:s nya giv med räntesänkningar, ytterligare minus 25 punkter nu i oktober, fler kommer under 2026, och nu även besked att man stänger ned QT-programmet (kvantitativa åtstramningar med minskning av balansräkningen) som löpt sedan 2022. I stället kommer man att återstarta ett QE-program (kvantitativa

lättnader). Det vill säga, Fed ska återigen börjar köpa substantiella mängder av amerikanska statspapper. Snacka om kovändning! Det minskar naturligtvis trycket avsevärt på finansdepartementets möjligheter att finansiera de stora amerikanska budgetunderskotten. Marknaden kan andas ut något och sannolikt kommer då också räntorna på långa obligationer att komma ner en bit. Även tullintäkterna ser ut att bli mycket större än marknaderna räknade med vilket också minskar trycket i finanspolitiken och då även på dollarn. Trump ser ut att få både Fed dit han vill och även ekonomin.

I Sverige kan vi nog räkna med att Riksbanken är klar med sänkningar vilket vi skrev redan i förra månadsbrevet. Inflationen är fortfarande för hög, men sjunker. Tittar vi på konjunktursignalerna är de rätt tydliga just nu. Det har bottnat. Konjunkturinstitutets barometer för läget i ekonomin har stigit fyra månader i rad och ligger nu över snittet för första gången sen sommaren 2022. Framför allt i handeln har siffrorna rusat i höjden, men även tillverkningsindustrin och tjänstesektorerna stiger. Mindre ljus är det hos hushållen och i byggindustrin. Men hushållen får nu godis från både finanspolitiken och penningpolitiken med stigande reallöner genom lägre räntor och sänkta skatter så där kommer snart bättre siffror.

Fler tecken på konjunkturförbättringen kom från den senaste SCB-rapporten om BNP-utvecklingen med en ökning y/y på hyggliga 2,3 % och 1,1 % i Q3. Inköpscheferna i industrin rapporterade visserligen en måttlig nedgång från 55,6 till 55,1 i oktober. Men nivån har stigit snabbt sedan i somras och ligger över det historiska snittet på 54,3.

Geopolitiskt har det också inträffat en del positiva saker som gynnar riskaptiten. Dels har Trump och Xi träffats och kommit överens om att pausa tullbråken ett år. Kina lättar på sina exportrestriktioner för sällsynta jordartsmetaller och USA lättar på sina restriktioner för avancerade AI-chips. Helt klart verkar allt inte vara om man läser resp. lands information om vad som överenskommits. Och att Trump är ombytlig vet vi redan. Att det råder en skör, men ändå, vapenvila i Gaza är ett framsteg. Trumps tryck på Kina och Indien att inte köpa mer fossila bränslen från Ryssland är också bra. För Ukraina främst. Å andra sidan verkar han sugen på militära insatser i både Venezuela och Nigeria. Men det kommer nog inte rucka på riskaptiten nämnvärt.

Med en fallande inflation inte bara i Sverige, lägre räntor framför allt i USA, minskande geopolitiska spänningar och tydliga tecken på en starkare konjunktur ser vi en positiv börsutveckling både i närtid och i ett medellångt perspektiv. Vi går nu också in i den normalt starkaste börsperioden på året. Vi har sagt det förut: Börsen är en vintersport. Och svarta svanar flyger väl inte på vintern?



Stefan Olofsson



Stefan Ahlfeldt



Ulf Öster

Sensor Sverige Select

Förvaltarkommentar

Fonden steg med 1,7 % i oktober medan vårt benchmark (50 % SIXRX+50% OMRX T-bill) steg med 2,1 %.

Börsen steg under månaden drivet av en godkänd rapportssäsong och ökade förhoppningar om en förbättrad konjunktur.

Fondens största innehav Investor rapporterade återigen en stabil rapport. Mycket var som vanligt redan känt innan rapporten men utvecklingen i de onoterade bolagen är alltid intressanta att följa. Bolagets största onoterade innehav Mölnlycke rapporterade en något svag försäljningsutveckling medan marginalerna överraskade positivt. Som helhet tycker vi att de onoterade bolagen fortsätter att utvecklas på ett positivt sätt samtidigt som vi anser att de flesta av de noterade bolagen känns rätt positionerade inför framtiden. Investors största innehav är ABB, Atlas Copco, AstraZeneca, SEB och SAAB. Av dem har samtliga bolag rapporterat godkända rapporter förutom AstraZeneca som inte rapporterat ännu.

Bankerna överraskade genom att för 24:e kvartalet i rad överträffa analytikernas prognoser. Räntenettona för samtliga bankerna blev bättre än väntat samtidigt som kreditförlusterna blev klart lägre än väntat. Samtliga banker var dessutom duktiga på att hålla nere kostnaderna. Man skall dock inte glömma att även om vinsterna var bättre än väntat så sjönk de för alla bankerna jämfört med samma kvartal året innan. Av de fyra bankerna tycker vi att Nordea är den som i dagsläget ser mest attraktiv ut. Bolaget pratar om att de skall kunna bli ännu mer kostnadseffektiva och vi förväntar oss att bolaget kommer att precisera detta på sin kapitalmarknadsdag i november. Besparingar kan nog göras med hjälp av AI samt att man harmoniserar IT-system inom koncernen. Trots att bolaget uppvisat en mer stabil utveckling än de övriga storbankerna i Sverige så värderas det lägst. P/e-talet för 2026 är lite över 10. Bolagets direktavkastning är över 6 % kombinerat med att de köper tillbaka aktier kontinuerlig varvid den totala överföringen till aktieägarna ligger på upp emot 9 %. Vi förväntar oss att räntesänkingsperioden nu är slut och att bankernas räntenetton bottnar senast under 1 kvartalet 2026. En allmän konjunkturuppgång kommer medföra bättre fart på bankernas affärer och högre volymer vilket borde medföra att bankernas vinster snart kommer att öka igen. För Nordea och SEB förväntar vi oss att vinsterna ökar redan nästa år medan att det dröjer till 2027 för Swedbank och Handelsbanken.

Vi har under perioden gjort en del omplaceringar under månaden främst i samband med bolagens rapporter. Vi har ökat i ABB som vi tyckte rapporterade starkt medan vi minskat i Volvo där vi ansåg att bolagets prognoser för 2026 var åt det svagare hållet. Vi har även ökat i Investor, Atlas Copco och Verisure samtidigt som vi avvecklat hela innehavet i Sdiptech.

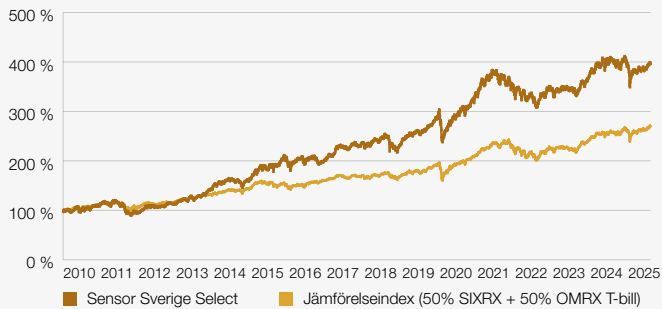
Fondens exponering mot aktiemarknaden var vid månadens slut 69 %. Drygt 26 % var placerat i räntebärande värdepapper och knappt 5 % var placerat som inlåning hos bank.

Fakta om fonden

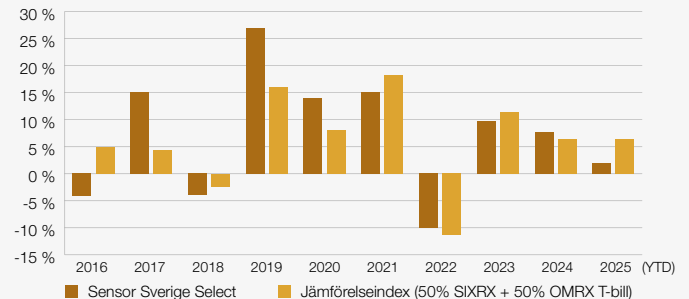
Strategi	Svensk blandfond
Jämförelseindex	50 % SIXRX + 50 OMRX T-bill
Risknivå	3 av 7
Startdatum	2009-11-30
Handel	Daglig
Fast Arvode	1,25 %
Rörligt arvode	20 % över jämförelseindex (HWM: Ja, evigt)
ISIN	SE0002801290
Hållbarhetskategori	Artikel 8

Sensor Sverige Select

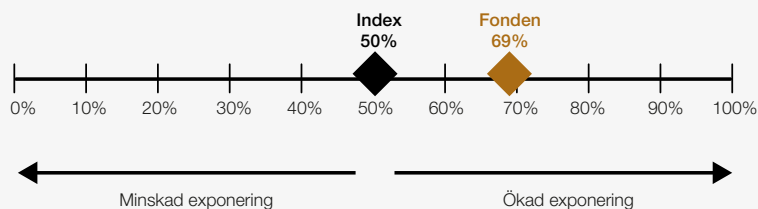
Avkastning sedan fondstart



Avkastning senaste 10 åren



Aktuell aktieexponering



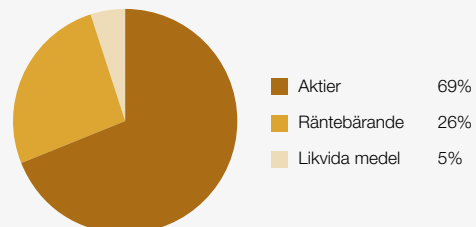
Största aktieinnehav

	% av fonden
INVESTOR B	9,3
NORDEA	6,9
SWEDBANK AB A	6,7
CIBUS REAL ESTATE	6,2
SEB A	5,0
ABB LTD	4,5
SYNSAM AB	4,2
ALFA LAVAL	4,1
ASTRAZENECA	3,8
VERISURE PLC	3,5
	54,1

Största räntebärande innehav

	% av fonden
SBAB COVD OBL 300703	3,0
CIBUS FRN 270902	1,6
SEB AT1 FRN C290903	1,6
WIHLBORGS FRN 280124	1,6
SKAND COV FRN 271222	1,5
	9,3

Aktuell allokering



Avkastning

	Oktober 2025
Sensor Sverige Select	1,7%
Jämförelseindex	2,1%

Största bidragsgivare

- INVESTOR B
- VERISURE PLC
- NORDEA

Minsta bidragsgivare

- MILDEF GROUP AB
- VOLVO B
- CIBUS REAL ESTATE

Sensor Sverige Focus

Förvaltarkommentar

Fonden steg med 1,7 % i oktober medan vårt benchmark (50 % SIXRX+50% OMRX T-bill) steg med 4,1 %.

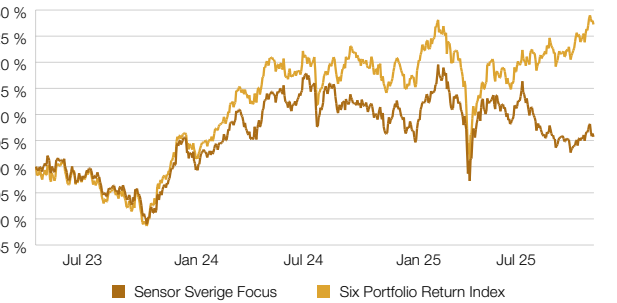
Börsen steg under månaden drivet av en godkänd rapportssäsong och ökade förhoppningar om en förbättrad konjunktur.

Fondens största innehav Investor rapporterade återigen en stabil rapport. Mycket var som vanligt redan känt innan rapporten men utvecklingen i de onoterade bolagen är alltid intressanta att följa. Bolagets största onoterade innehav Mölnlycke rapporterade en något svag försäljningsutveckling medan marginalerna överraskade positivt. Som helhet tycker vi att de onoterade bolagen fortsätter att utvecklas på ett positivt sätt samtidigt som vi anser att de flesta av de noterade bolagen känns rätt positionerade inför framtiden. Investors största innehav är ABB, Atlas Copco, AstraZeneca, SEB och SAAB. Av dem har samtliga bolag rapporterat godkända rapporter förutom AstraZeneca som inte rapporterat ännu.

Bankerna överraskade genom att för 24:e kvartalet i rad överträffa analytikernas prognoser. Räntenettona för samtliga bankerna blev bättre än väntat samtidigt som kreditförlusterna blev klart lägre än väntat. Samtliga banker var dessutom duktiga på att hålla nere kostnaderna. Man skall dock inte glömma att även om vinsterna var bättre än väntat så sjönk de för alla bankerna jämfört med samma kvartal året innan. Av de fyra bankerna tycker vi att Nordea är den som i dagsläget ser mest attraktivt ut. Bolaget pratar om att de skall kunna bli ännu mera kostnadseffektiva och vi förväntar oss att bolaget kommer att precisera detta på sin kapitalmarknadsdag i november. Besparingar kan nog göras med hjälp av AI samt att man harmoniserar IT-system inom koncernen. Trots att bolaget uppvisat en mer stabil utveckling än de övriga storbankerna i Sverige så värderas det lägst. P/e-talet för 2026 är lite över 10. Bolagets direktavkastning är över 6 % kombinerat med att de köper tillbaka aktier kontinuerlig varvid den totala överföringen till aktieägarna ligger på upp emot 9 %. Vi förväntar oss att räntesänkingsperioden nu är slut och att bankernas räntenetton bottnar senast under 1 kvartalet 2026. En allmän konjunkturuppgång kommer medföra bättre fart på bankernas affärer och högre volymer vilket borde medföra att bankernas vinster snart kommer att öka igen. För Nordea och SEB förväntar vi oss att vinsterna ökar redan nästa år medan att det dröjer till 2027 för Swedbank och Handelsbanken.

Under perioden har fonden ökat i Verisure samt minskat i Truecaller och Volvo.

Avkastning sedan fondstart



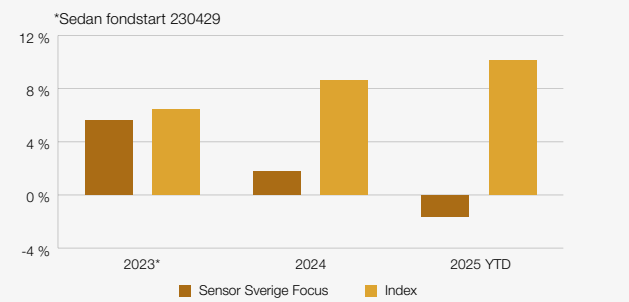
Fakta om fonden

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 Oktober 2025

Sensor Sverige Focus	1,7%
Jämförelseindex	4,1%

Avkastning senaste 3 åren



Största aktieinnehav % Av fonden

INVESTOR B	9,2
NORDEA	6,9
SWEDBANK AB A	6,6
SYNSAM AB	6,1
TRELLEBORG B	4,7
MILDEF GROUP AB	4,6
LOGISTEA B	4,5
CIBUS REAL ESTATE	4,5
ABB LTD	4,4
BUFAB AB	4,3
	55,8

Branchfördelning Fördelning

Energi	0%
Material	0%
Industri	41%
Sällanköpsvaror	11%
Dagligvaror	0%
Hälsovård	6%
Finans	28%
Informationsteknik	2%
Kommunikationstjänst	0%
Kraftförsörjning	0%
Fastighet	12%

Största bidragsgivare Minsta bidragsgivare

+	BUFAB AB	-	MILDEF GROUP AB
+	INVESTOR B	-	TRUECALLER AB-B
+	TRELLEBORG B	-	VOLVO B

Sensor Räntefond

Förvaltarkommentar

Fonden steg i oktober med drygt 0,3 % medan vårt benchmark steg med knappt 0,3 %. Sedan fondstart i maj 2023 har fonden stigit med 13,6 % medan benchmark stigit 12,4 %. De innehav som bidrog mest positivt till fonden under månaden var obligationer utgivna av Oatly, Dometic och M2. De innehav som bidrog mest negativt var obligationer utgivna av Bellman, Meko och Peab.

Vi fick under större delen av oktober se fallande långräntor och starka aktiemarknader. Mot slutet av månaden fick vi dock se de längre räntorna vända upp igen efter att den amerikanska centralbanken FED meddelat att de sänker räntan, men låtit oväntat hökaktiga i sin kommunikation. Efter FEDs besked har marknadens bedömning av sannolikheten för en ytterligare sänkning från FED i december minskat från närmare 100% innan mötet till dryga 60% efter mötet. Även ECB lämnade räntebesked i slutet av oktober och med en inflationstakt som ligger nära målet så valde ECB som väntat att lämna räntan oförändrad. När detta skrivs är det bara ett dygn kvar till att den svenska Riksbanken ska lämna besked om styrräntan och vår förväntan är att även de kommer lämna den oförändrad.

Oktober var som vanligt en rapportintensiv månad där många av våra emittenter släppte sina Q3-rapporter. Oatly meddelade i sin första rapport efter emissionen av obligationer att den organiska tillväxttakten under Q3 uppgick till 7 % (+4% valutajusterat) och att bolaget nu till slut kan visa svarta siffror på justerad ebitda-nivå. Hög skuldsättning och ett resultat som på sista raden ännu inte når upp till plus gör att risken fortsatt är relativt hög, men det var glädjande att i rapporten få det bekräftat att utvecklingen går åt rätt håll.

Dometic rapporterade en organisk försäljningsminskning på -6%, vilket var det 14e kvartalet i rad med en minskande organisk försäljning. Imponerande var dock att bolaget genom besparingar lyckades öka marginalen trots en lägre försäljning. Även kassaflödet var bra och bolaget lyckades minska skuldsättningen marginellt. Ledningen lät relativt optimistisk kring framtiden och sannolikt börjar vi nu närma oss en vändning på Dometics slutmarknader och därmed tidpunkten för återgång till organisk tillväxt.

Ett antal fastighetsbolag har också rapporterat. Generellt sett har det varit stabila rapporter där läget på marknaderna i många fall uppfattas som dämpat men där man nu ser en vändning framför sig inom en inte allt för avlägsen framtid. Fastpartner rapporterade såväl oförändrad vakansgrad som värdeökningar. Högre hyresintäkter motverkades av högre kostnader men trots det lyckades man öka räntetäckningsgraden och sänka belåningen under kvartalet. Bl.a dessa bättre nyckeltal fick Moodys att i slutet av oktober höja kreditbetyget för Fastpartner från Ba3 till Ba2. Glädjande för oss som långivare till både Fastpartner och ägarbolaget Compactor.

Vi har under månaden ökat / köpt obligationer utgivna av bl. a SBAB, Bilja och Compactor, medan vi sålt / haft förfall i obligationer utgivna av bl. a Skandiabanken och Bilja.

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

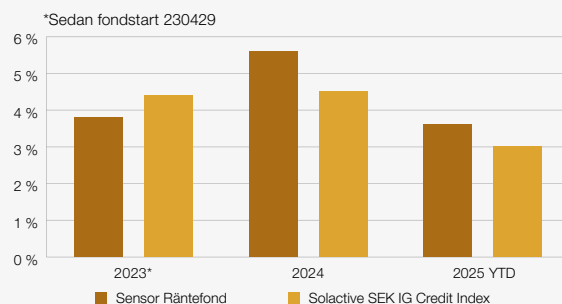
Snittyield:	3,6%
Ränteduration:	0,8
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-

Avkastning

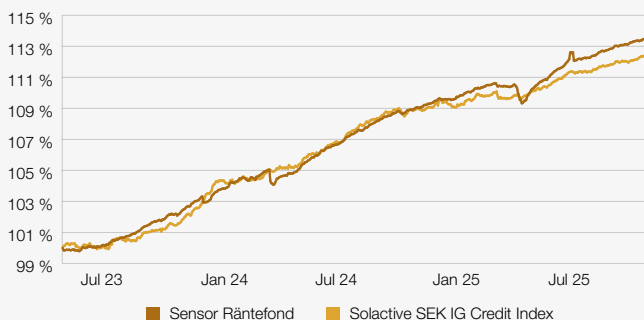
Oktober 2025

Sensor Räntefond	0,3%
Jämförelseindex	0,3%

Avkastning senaste 3 åren



Avkastning sedan fondstart



Största innehav

% Av fonden

SBAB COVD OBL 300703	3,0
CIBUS FRN 270902	1,6
SEB AT1 FRN C290903	1,6
WIHLBORGS FRN 280124	1,6
SKAND COV FRN 271222	1,5
	9,3

Största bidragsgivare

Minsta bidragsgivare

+ OATLY FRN 290930	- BELLMAN FRN 290407
+ DOMETIC OBL 280214	- MEKO FRN 300618
+ M2 FRN 260204	- PEAB FRN 281220

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