

# Lannebo FRN A

## Månadsrapport december 2025

### Lugn och stabil avslutning på året

### Ökade i ett par befintliga innehav under perioden

December präglades av flera viktiga centralbanksbesked där amerikanska Federal Reserve, Fed, var först ut. Som väntat sänkte de styrräntan med 0,25 procentenheter till intervallet 3,50–3,75 procent. Samtidigt blev det tydligt att direktionen är splittrad då tre ledamöter reserverade sig mot beslutet där två förespråkade en oförändrad styrränta medan en ville se en större sänkning. Ränteprognoserna lämnades oförändrade och indikerar fortsatt två sänkningar under 2026–2027. Tillväxtprognosen reviderades upp och centralbanken uttryckte en något större optimism kring inflationsutvecklingen. Marknaden fortsätter dock att prissätta en styrränta kring 3 procent vid slutet av 2026, vilket skulle innebära ytterligare två till tre sänkningar under året.

Även ECB och Riksbanken lämnade räntebesked under månaden och höll, i linje med förväntningarna, styrräntorna oförändrade på 2,00 respektive 1,75 procent. Från båda centralbankerna upprepades budskapet om att man är nöjd med nuvarande räntenivåer och att tröskeln för justeringar i närtid är relativt hög. Marknadens prissättning korrigerades en aning under perioden och prissätter omkring 10 procents sannolikhet för en räntehöjning från ECB mot slutet av 2026 samtidigt som prissättningen på en höjning från Riksbanken nu kommit ned till omkring 50 procents sannolikhet.

Makrostatistiken har under perioden varit blandad. Inflationsutfallen har på flera håll överraskat på nedsidan, bland annat i Sverige och USA. Det amerikanska utfallet bör dock tolkas med viss försiktighet då det sannolikt påverkades av den tillfälliga nedstängningen. Svensk BNP-tillväxt enligt månadsdata har visat på en svagare utveckling under fjärde kvartalet, detta ska dock ses i ljuset av ett starkt tredje kvartal. Sammantaget kvarstår bilden av att svensk ekonomi återhämtar sig och tillväxten ser ut att kunna bli relativt stark tillväxt under 2026.

Aktiviteten i kreditmarknaden har under perioden saktat ner. I primärmarknaden har vi sett väldigt låg aktivitet, vilket är i linje med tidigare säsongsmönster. Sekundärmarknaden har även den varit lugn förutom mindre omallokeringar inför årsskiftet. Kreditpremier har över lag rört sig sidledes under perioden, vilket gör att fondens avkastning främst kommit i form av kupong. Fonden har under månaden ökat i några befintliga innehav som till exempel Boliden och Hoist Finance samtidigt som den har avvecklat ett par mindre innehav med antingen kort till förfall eller vad vi ansåg var lite för dyr prissättning relativt till risken.

Givet ett oförändrat marknads läge ligger den årliga förräntningstakten i fonden just nu på cirka 2,5 procent efter avgift. Fondens ränteduration är kort och ligger på cirka 0,1 år.

Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

### Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	0.2%	0.2%
1 år	3.8%	3.5%
3 år	17.2%	16.6%
5 år	15.8%	15.8%
10 år	22.7%	16.6%

Årsavkastning	Fond	Index
2025	3.8%	3.5%
2024	6.2%	5.8%
2023	6.3%	6.4%
2022	-2.6%	-1.5%
2021	1.5%	0.8%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0.4%	0.4%	0.1%	-0.4%	0.7%	0.6%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%

# Om fonden

Lannebo FRN är en aktivt förvaltd räntefond som investerar i företagsobligationer med rörlig ränta, så kallade Floating Rate Notes (FRN). Fonden placerar huvudsakligen i svenska och nordiska bolag med god kreditvärdighet. Målsättningen är att över tiden ge en attraktiv riskjusterad avkastning.



Julia Stålbro



Lars Kristian Feste



Katarina Ponsbach  
Carlsson

## Fondfakta

Startdatum	2012-12-14
Risk	2/7
Bankgiro	5022-3213
ISIN	SE0004951283
Förvaltningsavgift	0.61%
Transaktionskostnader	0.12%
*Löpande kostnader	0.73%
Jämförelseindex	Solactive SEK NCR FRN Short IG Corporate Index
Fondförmögenhet	12177 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300X183SNUC1ZR010

\* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader (en uppskattning baserat på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

## Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%) <sup>1</sup>	0.8	0.7
Ränteduration	0.2	-
Kreditduration	2.1	-
Totalt antal emittenter	120	-
Summa 10 största innehav	26.7%	-

<sup>1</sup> Beräknas på 24 månader

<sup>2</sup> Beräknas på 12 månader

# Exponering

## Största Innehav

Ica Gruppen AB	3.2%
Nibe Industrier AB	3.1%
Hexagon AB	3.0%
Atrium Ljungberg AB	2.8%
Fastighets AB Balder	2.7%
SKANDIABANKEN AB	2.7%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	2.4%
SBAB BANK AB	2.3%
Getinge AB	2.3%
Castellum AB	2.3%

## Geografisk fördelning

Sverige	78.8%
Norge	8.9%
Danmark	5.2%
Finland	2.1%
Luxemburg	1.6%
Bermuda	0.3%
Färöarna	0.2%
Likviditet	2.8%

## Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	20.7%
1-3	50.0%
3-5	24.9%
>5	1.7%
Likviditet	2.8%

# Hållbarhet

Hållbarhet integreras i fonden genom tre huvudstrategier – exkluderingar (välja bort), hållbarhetsintegrering i investeringsbeslut (välja in) och aktivt ägarskap (påverka) och främjar miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 i disclosureförordningen. Inför varje ny investering genomför förvaltarna en hållbarhetsanalys av bolaget, där bolagets främsta hållbarhetsrisker – och möjligheter analyseras. Utöver det bedriver vi ett aktivt ägande för att påverka bolagen i en mer hållbar riktning, bland annat genom att föra påverkansdialoger. För att säkerställa att vi gör framsteg följer och utvärderar vi löpande fondens hållbarhetsprestanda. Mer information finns i fondens hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Datakälla: MSCI. Observera att täckningsgraden påverkar de rapporterade siffrorna. När ett värde inte visas beror det på att täckningen är för låg för att vi ska anse att siffran är tillräckligt representativ för att rapporteras.

## Hållbarhetsfaktorer

---

2.4°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

---

46.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

---

73.9

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

---

–

Antal bolag föremål för dialog

---

8.2%

Taxonomiförenlighet

---

40.1%

Andel kvinnliga styrelserepresentanter

# Förklaringar

## Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

## Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknaden värde förändras med en procentenhet.

## Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

## Jämförelseindex

\*Fonden varken sponsras, marknadsförs, säljs eller stöds på något annat sätt av Solactive AG och Solactive AG erbjuder inte heller någon uttrycklig eller underförstådd garanti eller försäkring, vare sig med avseende på resultatet av att använda indexet och/eller indexvarumärket eller indexpriset på något sätt eller i något annat avseende. Indexet beräknas och publiceras av Solactive AG. Solactive AG gör sitt bästa för att se till att indexet beräknas korrekt. Oaktat sina skyldigheter gentemot fondbolaget har Solactive AG ingen skyldighet att påpeka fel i indexet för tredje parter, såsom, utan begränsning, investerare och/eller förmedlare av fonden. Varken publiceringen av indexet av Solactive AG eller licensieringen av indexet eller indexvarumärket för användning i samband med fonden utgör en rekommendation från Solactive AG att investera i fonden och det utgör inte på något sätt en försäkring eller åsikt från Solactive AG gällande investeringar i fonden.

## Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

## Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

## Kreditvärdering

Kreditbetygen som anges utgörs av Lannebos interna bedömning av värdepapprets kreditvärdighet, baserad på Lannebos kreditanalys och interna ratingprocess. Mer information om Lannebos kreditvärdering finns på [lannebo.se/kreditvardering/](http://lannebo.se/kreditvardering/).

## 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. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på [www.lannebo.se](http://www.lannebo.se). Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

## Sharpekvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

## Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

## Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.