

Lannebo Räntefond Kompass A

Månadsrapport december 2025

Centralbanksbesked och en rimligare marknadsprissättning

Stabilt avslut på året i kreditmarknaden

December präglades av flera viktiga centralbanksbesked där Federal Reserve 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 även 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. Som nämnt i föregående månadsbrev hade marknaden sprungit lite för fort i vår mening och redan prissatt en full räntehöjning från Riksbanken 2026, samtidigt som det för ECB fortsatt prissattes sänkningpunkter. Denna bild ansåg vi inte helt konsekvent, vilket också har korrigerats under december. Marknaden prissätter nu omkring 10 procents sannolikhet för en räntehöjning från ECB mot slutet av året samtidigt som marknaden korrigerats även på Riksbanken där prissättningen nu kommit ned till omkring 50 procents sannolikhet för en höjning under året.

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 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.

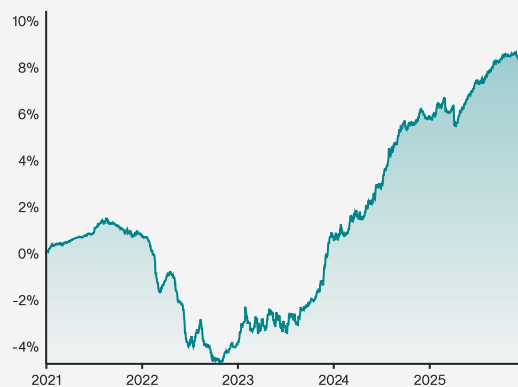
Aktiviteten i kreditmarknaden har under perioden saktat ner. I primärmarknaden har vi sett väldigt låg aktivitet, vilket är i linje med tidigare säsongsmönster. Sekundärmarknaden har även den varit lugn förutom mindre omallokeringar inför årsskiftet. Kreditpremier har överlag rört sig sidledes under perioden, vilket gör att fondens avkastning i kreditbenet främst kommit i form av kupong. Fonden har under månaden ökat i Boliden genom att delta i bolagets primärtransaktion i början av december.

Givet ett oförändrat marknadsclage ligger den årliga förräntningstakten i fonden just nu på cirka 2,8 procent efter avgift.

Marknadsprissättningen på Riksbanken ser vi efter månadens justering som mer rimlig än tidigare, även om vi tror att det kan justeras ned ytterligare något. Det är tydligt att det finns relativt stora skillnader i hur Riksbanksdirektionen ser på riskbilden framöver. Jansson utmärker sig med en mer duvaktig hållning och betonar snarare inflationsriskerna på nedsidan, medan Seim kan ses som motpolen i detta avseende. På en sådan skala placerar sig övriga ledamöter däremellan. Det blir därför särskilt intressant att se vem som blir den nya direktionsledamoten, vilket väntas annonseras någon gång i början av året, då denna person potentiellt kan tippa balansen inom direktionen. Trots detta ser vi det som osannolikt att Riksbanken varken sänker eller höjer styrräntan under första halvåret.

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	0.1%	0.2%
1 år	2.7%	3.2%
3 år	13.2%	12.7%
5 år	8.7%	14.9%
10 år	16.1%	15.0%

Årsvkastning	Fond	Index
2025	2.7%	3.2%
2024	5.0%	4.8%
2023	4.9%	4.3%
2022	-4.7%	1.2%
2021	0.8%	0.8%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0.4%	0.4%	-0.4%	-0.1%	0.6%	0.6%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0.0%	0.6%	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%

Om fonden

Lannebo Räntefond Kompass är en dynamisk och aktivt förvaltd räntefond som kan investera på hela räntemarknaden. Fonden placerar huvudsakligen i svenska och nordiska obligationer emitterade av stat, bostadsinstitut, banker och företag med god kreditvärdighet.



Lars Kristian Feste



Julia Stålbro

Fondfakta

Startdatum	2015-04-13
Risk	2/7
Bankgiro	5022-3312
ISIN	SE0006887196
Förvaltningsavgift	0.61%
Transaktionskostnader	0.10%
*Löpande kostnader	0.71%
Jämförelseindex	OMRX Treasury Bill 1%
Fondförmögenhet	5984 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300VKZMF26PKHD655

* 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 (%) ¹	1.4	0.3
Ränteduration	2.5	-
Kreditduration	2.5	-
Totalt antal emittenter	116	-
Summa 10 största innehav	24.8%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

STADSHYPOTEK AB	7.0%
SWEDBANK HYPOTEK AB	3.5%
NORDEA HYPOTEK AB	1.9%
Getinge AB	1.9%
SBAB BANK AB	1.9%
Bilia AB	1.8%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	1.7%
Fabege AB	1.7%
Nordea Bank Abp	1.7%
SSAB AB	1.6%

Geografisk fördelning

Sverige	72.8%
Norge	12.9%
Danmark	5.3%
Finland	3.4%
Luxemburg	0.8%
Bermuda	0.4%
Färöarna	0.2%
Likviditet	4.1%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	16.5%
1-3	47.3%
3-5	30.3%
>5	1.9%
Likviditet	4.1%

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

2.2°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

36.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

90.3

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

7.3%

Taxonomiförenlighet

40.6%

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 marknads värde förändras med en procentenhet.

Informationskvot

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

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/.

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. 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.