

LANNEBO

MAGASIN

Konjunkturläget
– 7 frågor till
Peter Lagerlöf

FOND I
FOKUS

Disciplinerad
duo bakom ny
européisk fond

Spara för *framtiden*

Karin Haraldsson om
riskmedvetenhet och
långsiktigt sparande

AKTIV FÖRVALTNING GÖR SKILLNAD

HÅLLBARA VAL | AKTIE- ELLER RÄNTEFOND? | TEKNIK FÖR EN NY TID
ENTREPRENÖRENS FONDVAL | GÖRAN ESPELUND – RAKT PÅ SAK!

ATT GÖRA SKILLNAD



FOTO JASMIN STORCH

Det händer rätt ofta att jag får frågor om vad som skiljer Lannebo Fonder från andra förvaltare. Hur kan vi visa en så bra utveckling över tid? Vilka är framgångsfaktorerna? Hos oss sitter svaret bokstavligen talat i väggarna. Vi är en oberoende och entreprenörsdriven organisation, och detta påverkar allt vi gör. Vi får inte våra kunder automatiskt för att vi ingår i en stor bankkoncern. Vi måste hela tiden få kunderna att välja oss. Internt säger vi att hela vår affärsmodell bygger på tre P:n – performance, performance, performance.

Så har det varit ända sedan starten år 2000 när Anders Lannebo bröt sig loss från Robur för att tillsammans med några kolleger starta eget. De drevs av att göra skillnad och att hitta nya sätt att arbeta på. Den andan är något som fortfarande sitter djupt förankrad i vårt bolag.

Ett talande exempel på detta är en händelse några år tillbaka i tiden när vi hamnade i en tvist med Finansinspektionen. Den statliga tillsynsmyndigheten ansåg att Lannebo Fonder hade brutit mot reglerna för hur få innehav man får förvalta i en aktiefond. Vi har hela tiden tyckt att beslutet var felaktigt i förhållande till vad lagen säger. I sex år har vi stridit för detta, och nyligen fick vi rätt i Högsta förvaltningsdomstolen.

Den glöden och beslutsamheten är ständigt närvarande i vardagen. Vi ger våra förvaltare stort ansvar. Här finns inga förvaltningskommittéer eller strukturer som skapar ängslighet och onödig byråkrati som gör att beslut hamnar i mittfåran. Självständighet, långsiktighet och riskmedvetenhet är våra nyckelord. Då blir det lätt att attrahera de bästa medarbetarna. Vi vet att människor gör skillnad, därför tror vi också på aktiv förvaltning. Vi gör våra egna analyser av bolagen som vi investerar i. Vi sitter i valberedningar och tar ägarkontakter och driver fram förändringar. Här finns också den stora skillnaden mot algoritmstyrda fonder och passiv indexförvaltning. De baseras på bolagens marknadsvärde och tar varken hänsyn till rimligheten i värderingen eller till bolagens fundamenta. Jag är glad att skillnaderna mellan äkta aktiv och passiv förvaltning är tydliga. Och jag är glad att vi levererar långsiktigt värde till våra andelsägare genom vårt sätt att arbeta.

MARTIN ÖQVIST, VD LANNEBO FONDER

OBS! Lannebo Magasin innehåller information om värdepappersfonder och specialfonder. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondsparande ska främst ses på lång sikt. Vi rekommenderar dig att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på hemsidan eller kan rekvireras från vår kundtjänst. Notera också att olika fonder har olika risknivåer. Observera att Lannebo Fonder AB inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information om bolagets förvaltade fonder i denna tidskrift ska inte ses som annat än redogörelser över fondernas handelsaktiviteter och innehav.

»Självständighet, långsiktighet och riskmedvetenhet är våra nyckelord.«

FONDNYTT

En av våra mest spännande satsningar just nu är Lannebo Europa Småbolag – läs om den och förvaltarna Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard på sid 12–13.

LANNEBO
FONDER

Ordförande
Göran Espelund
VD
Martin Öqvist
Marknad & kommunikation
Manne Bergh, Johanna Hoffstedt, Daniel Sundqvist, Emelie Wallin.
Senior advisors
Per Axelson, Peter Rönström
Förvaltare
Lars Bergkvist, Carsten Dehn, Hjalmar Ek (företagsanalytiker), Ulrik Ellesgaard, Charlotta Faxén, Mats Gustafsson, Karin Haraldsson, Johan Lannebo, Peter Lagerlöf, Claes Murander, Robin Pettersson (företagsanalytiker), Katarina Ponsbach, Johan Ståhl, Martin Wallin
Ansvarsfulla investeringar
Maria Nordqvist
Administration
Ann-Charlott Bergman, Ebba Åvall
Middle office
Eija Mutkala Lindgren
Back office
Johanna Bjenne, Josefine Ekedahl, Lina Nilsson, Daniel Norström
Riskhantering
Fredrik Silfver, Sofia Sörling, Nils Tesch
Regelefterlevnad
Axel Jansson, Sebastian Åberg
Kundtjänst
Marit Boström, Annica Johansson, Helena Lilja
IT
Per Johnson, Martin Weiger

Adress
Lannebo Fonder
Box 7854, 103 99 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 5
Organisationsnummer:
556584-7042
Telefon: 08-56 22 52 00
Fax: 08-56 22 52 52
E-post:
info@lannebofonder.se
E-post personligen:
förnamn.efternamn@lannebofonder.se
Hemsida: lannebofonder.se

LANNEBO MAGASIN
Redaktör: Johanna Hoffstedt
Produktion: Klintberg Niléhn Media AB
Art director: Jessica Ericsson
Layout: Maria Seefried
Skribenter: Anna Borg, Henrik Huldtschiner, Johanna Hoffstedt, Jonas Malmberg, Márten Niléhn, Johan Widmark
Fotografer: Hans Alm, Peter Cederling, Bruno Ehrns, Björn Jensen, Anders Lindén, Camilla Lindqvist, Morgan Norman, Jasmin Storch
Tryck: Elanders

SPARA

Balans med fond-i-fond

Karin Haraldsson förvaltar Lannebo Komplet, en fond som kan placera i alla Lannebos fonder.

Risk och tid är två viktiga faktorer som sparare måste förhålla sig till. Risken handlar om hur stora svängningar, både upp och ned, du är beredd att utsätta ditt sparade kapital för. Tiden är i princip den horisont du har framför sig, alltså när du tänker dig att börja använda ditt sparade kapital. Tumregeln är att ju närmare uttaget kommer, desto lägre risk ska du ha i ditt sparande.

Att fördela kapitalet, mellan aktier och räntebärande papper, är ett sätt att skruva ned risken. Att fördela det mellan olika fonder, är ytterligare ett. Det är just vad Lannebo Komplet gör, en fondandelsfond som förvaltas av Karin Haraldsson och Peter Lagerlöf. Fonden ger sparare tillgång till alla Lannebos fonder, inklusive specialfonder som normalt sett endast är tillgängliga för institutioner.

Andelen aktiefonder kommer under största delen av tiden vara mellan 50 och 60 procent, men med möjlighet att dra ner den ytterligare vid extrema marknadslägen och på så sätt bevara kapitalet vid kraftiga börsfall.

Karin Haraldsson som också förvaltar Lannebos kreditfonder ser positivt på företagsobligationer som komplement till aktier:

»Det går att hitta bra avkastning på obligationer, inte minst med tanke på att inflationen befinner sig på en så låg nivå. Just nu räknar vi med en årlig avkastning på 5 procent för räntebärande papper.«

Konceptet med en fond som uteslutande placerar i andra fondandelar (så kallad fond-i-fond) har återkommande kritiserats för att det har varit ett sätt för fondbolagen att ta ut dubbla avgifter från kunderna – kunderna får både betala förvaltningsavgift i fonden de sparar i och även i de olika fonderna som fonden i sin tur placerar i. Men Lannebo Kompletts förvaltningsavgift är inte uppbyggd för att generera dubbla avgifter. Förvaltningsavgiften på 1,62 procent är den enda avgiften kunden betalar eftersom Komplet får 100 procent rabatt på förvaltningsavgiften i de underliggande Lannebo-fonderna.

»I Lannebos fonder finns inga dolda avgifter, Komplet är inget undantag«, säger Karin Haraldsson.

Mer fondfakta och riskinformation finns på sidan 24–25 och på lannebofonder.se



Lannebo Komplet ger tillgång till alla Lannebos fonder, inklusive specialfonder som annars enbart är tillgängliga för institutioner.

TEXT JONAS MALMBORG FOTO ANDERS LINDÉN



Martin Wallin bevakar svenska storbolag i Kina – och håller koll på marknaden.

MITTENS RIKE LEVERERAR

Kina är under snabb förändring. Vi frågade förvaltaren Martin Wallin hur de svenska storbolagen hanterar läget.

TEXT JONAS MALMBORG FOTO CAMILLA LINDQVIST

Hur viktig är utvecklingen i Kina för de fonder du förvaltar?

»För svenska verkstadsbolag har Kina vuxit fram som en stor slutmarknad och svarar i många fall för över tio procent av försäljningen. Dessutom har den kinesiska ekonomin stor påverkan på den globala råvarumarknaden. Kina är på väg mot en mer konsumtionsinriktad ekonomi. Den kinesiska personbilsmarknaden är i dag den överlägset största i världen.«

Hur bevakar du som svensk fondförvaltare vad som händer i Kina?

»Genom att åka dit minst en gång om året och besöka de svenska bolagen på plats. Det ger inblick i dels åt vilket håll utvecklingen är på

»Kinesiska företag riktar in sig på branscher där de vill bli världsledande inom 5–10 år.«

väg, dels vilka utmaningar och möjligheter som svenska bolag ställs inför.«

Så hur går det för de svenska storbolagen i Kina?

»Vi uppfattar bolag som Autoliv, Atlas Copco, Sandvik och Volvo som helsvenska, men i Kina har de i många fall en stark lokal prägel, kinesiska företagsledningar och kinesiska kunder. De senaste åren har efterfrågan mattats av och det har blivit allt viktigare att anpassa sitt erbjudande för att vara konkurrenskraftig och ta del av tillväxtområden.«

Vilket är ditt starkaste intryck från den senaste Kinaresan?

»De utländska bolagen har hittills varit väldigt beroende av stora investeringar – det byggs nya städer, ny infrastruktur och etableras nya fabriker. Men Kina håller på att transformeras, från investeringsekonomi till konsumtionsekonomi. Samtidigt är det fortfarande en kommandoekonomi där de statliga femårsplanerna har stor påverkan på vilka marknader och branscher som ska prioriteras och utvecklas.«

Det låter som en hårdnande konkurrens?

»Den är redan stenhård och förändras ständigt. I dag riktar kinesiska företag in sig på branscher och marknader där man vill vara världsledande inom 5–10 år. Elbilsmarknaden är en sådan, förnyelsebar energi och medikinteknik andra.«

Och framtiden för svenska bolag i Kina?

»Vi ser att utländska bolag utmanas av lokala aktörer som konkurrerar både med pris och innovation. Då gäller det att både ha ett unikt erbjudande och kunna addera service och mjukvara till hårdvaran.«

Vilka orosmoln finns på den kinesiska marknaden?

»Kina har i likhet med många andra ekonomier haft en hög kreditstillväxt i syfte att stimulera efterfrågan. Det har medfört att fastighetsmarknaden haft en väldigt kraftig uppgång i kombination med stor skulduppbyggnad. Det är en tydlig strukturell risk. I dagsläget försöker man från centralt håll strypa kreditstillväxten för att dämpa den utvecklingen, vilket kan ge en avmattning på den allmänna ekonomiska utvecklingen.«

Läs mer om fondernas utveckling på lannebofonder.se eller på sidorna 24–25. Där finns också riskinformation.



Förvaltar: Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus och Lannebo Utdelningsfond tillsammans med Lars Bergkvist.
Karriär: Har arbetat på den svenska aktiemarknaden sedan 1997, och på Lannebo Fonder sedan 2011.

ENGAGEMENT

4 STEG MOT EN BÄTTRE VÄRLD

Lannebo Fonder är långsiktigt engagerade i välgörenhet.



FOTO RICHARD LEWISOHN / HAND IN HAND

»Ett företag med drivna människor ska givetvis bidra. Vi väljer ut ett fåtal projekt där vi hoppas att vi kan göra verklig skillnad«, säger Daniel Sundqvist, marknadschef Lannebo Fonder.

De fyra projekt som Lannebo Fonder stödjer just nu är:

- 1** På **Ersta Flickhem** bor unga flickor som har utsatts för övergrepp. Där får de en trygg miljö och som ett led i terapin får de själva ta ansvar för en häst.
- 2** **Hand in Hand** bekämpar fattigdom via utbildning och företagande. Lannebo Fonder samarbetar långsiktigt med dem för att höja levnadsstandarden i nordvästra Indien.
- 3** Fältpartner till **Läkare Utan Gränser**, en medicinskt humanitär organisation som lindrar nöd där det behövs mest.
- 4** Guldsponsor till **Team Rynkeby**, som samlar in pengar till Barncancerfonden. Projektet har vuxit och blivit en av Barncancerfondens viktigaste bidragsgivare.



FRAMTID

Månadsspara med Lannebo Plus

Lannebo Plus är en automatisk tjänst för dig som vill spara åt till exempel dina barn eller barnbarn. Genom att fylla i Plustillfällan på autogiroblanketten kan du få automatiska extradragningar vid jul, födelsedagar eller andra valfria tidpunkter. Observera att målsmans medgivande krävs. Blanketten hittar du på vår hemsida under fliken *Broschyrer & Blanketter* – klicka på *Månadssparande*. Den kan också beställas från vår kundtjänst på telefon 08-5622 5222.

SERVICE

SMARTA UTTAG

Med Lannebo Flex kan du få automatiska utbetalningar varje månad från dina Lannebo-fonder, precis som en pensionsförsäkring. Många ser sitt fondsparande just som en pensionsförsäkring. Därför har vi skapat denna möjlighet. Du kan ändra dig när du vill och vi sköter all rapportering till Skatteverket, så du behöver inte fundera över deklarationen – allt kommer förtryckt på blanketten. Läs mer på lannebofonder.se och hämta anmälningsblanketter!

NÄRVARO

AKTIVT ÄGANDE

Valberedningar är ett viktigt sätt för Lannebo Fonder att kunna påverka. Under första halvåret 2017 medverkade vi i valberedningar i följande bolag:



Acadamedia	HMS Networks
Addlife	Intrum Justitia
Addtech	Kabe
Alimak	Kambi
Beijer Alma	Lagercrantz
Beijer Electronics	Lindab
Beijer Ref	Mekonomen
Bravida Holding	Nederman
BTS Group	Net Insight
Bufab	New Wave
Bulten	Nobia
Christian Berner	PKC Group
Tech Trade	Recipharm
Concentric	Rejlerkoncernen
DGC ONE	Tele2
Eltel	Thule Group
Exel Composites	Trelleborg
Fagerhult	



LANNEBO FONDER FÖRETRÄDDE SINA ANDELSÄGARE GENOM DELTAGANDE VID FÖLJANDE BOLAGSSTÄMMOR FÖRSTA HALVÅRET 2017:

Addlife • Addnode • Addtech • Alimak • Bahnhof • Beijer Alma • Beijer Electronics • Beijer Ref • Bonava • Bravida Holding • BTS Group • Bufab • Bulten • Castellum • Christian Berner Tech Trade • Concentric • DGC ONE • Dometic Group • Duni • Elanders • Exel Composites • Fagerhult • F-Secure • Garo • Hemfosa • HiQ International • HMS Networks • Holmen • Huhtamäki • Humana • Intrum Justitia • Kambi • Kindred SDB • Lagercrantz Group • Lindab • Malmbergs Elektriska • Mekonomen • Midsona • MTG • NCC • Nederman • NetEnt • Net Insight • New Wave • NGS Group • Nibe • NNIT • Nobia • Nolato • Nordax Group • OEM International • RaySearch • Recipharm • Rejlerkoncernen • RTX • Scandic Hotels Group • Skandiabanken • Sweco • Swedish Orphan Biovitrum • Systemair • Tele2 • Thule Group • Trelleborg • Tomra Systems • VBG • Össur

Maria Nordqvist ser till att hållbarhet bakas in i förvaltarnas investeringsprocess.

TEXT JONAS MALMBORG
FOTO BRUNO EHRS



Hållbar vision!

Hösten 2017 är hållbarhet ett begrepp som nästan börjar kännas uttjatat. Politikerna talar om det. Näringslivsledarna svänger sig med det. Vi läser om det i årsredovisningar och hållbarhetsrapporter. Men vad betyder det egentligen och hur investerar man kundernas pengar på ett ansvarsfullt sätt?

Maria Nordqvist, hållbarhets- och ägaransvarig på Lannebo Fonder, håller med om att hållbarhet är ett vitt och svårtytt ord. Samtidigt menar hon att det är ganska enkelt. Det gäller att hantera och minimera kundernas risk. Och det handlar om att ta sitt ansvar – för alla de människor som investerat sina pengar i Lannebos fonder och i de bolag där Lannebo Fonder är ägare.

»Vi investerar enbart i bolag som vi förstår och kan analysera väl. Som stor och engagerad ägare deltar vi i valberedningar, har tät dialog med styrelser och företagsledningar, och försöker påverka företagen i positiv riktning«, säger Maria Nordqvist.

Hon började på Lannebo Fonder för elva år sedan, direkt efter avslutade studier i finansiell ekonomi vid Linköpings Universitet. Skälen som fick henne att söka jobbet är samma skäl som fått henne att vara företaget troget i elva år: En sund och ansvarsfull inställning till sättet att göra investeringar. Det är inte »någon annans pengar« man köper aktier för – det är de enskilda kundernas pengar man investerar.

»Den ansvarsfulla aktiva förvaltningen är kärnan i Lannebo Fonders affär.«

De ska växa och de ska hanteras på ett schyst och långsiktigt sätt.

»Den ansvarsfulla aktiva förvaltningen är själva kärnan i Lannebo Fonders affär. Den genomsyrar allt vi gör. Den har också möjliggjort ett uttalat hållbarhetsperspektiv i fondförvaltningen.«

Hon berättar om hur kunder, både stora institutioner och enskilda personer, för fem-sex år sedan började ställa frågor till Lannebo Fonders ansvariga förvaltare. Hur jobbar ni egentligen med hållbarhetsfrågor? Gör ni hållbara investeringar?

Kundernas frågor och krav initierade en intern diskussion som ledde till att Lannebo Fonder satte upp en organisation och struk-



Hållbarhet är centralt när Lannebo Fonder utvärderar potentiella och befintliga investeringar. Maria Nordqvist uttrycker samtidigt ödmjukhet inför komplexiteten och menar att hon och förvaltarsteamet kontinuerligt lär sig och lär vidare.

»Som stor och engagerad ägare deltar vi i valberedningar, har tät dialog med styrelser och företagsledningar och försöker påverka företagen i positiv riktning.«

tur för att hantera hållbarhetsfrågor. Maria, som jobbat som fondadministratör och förvaltningsassistent, gavs en nyckelroll.

»Det var stimulerande att räkna på nyckeltal och analysera bolag, men det här är ännu roligare. Att jobba praktiskt med hållbarhetsfrågor känns angeläget och viktigt. På lång sikt är jag övertygad om att det finns ett samband mellan hållbarhet och avkastning. Självklart kan det kosta på kort sikt att investera i miljövänlig teknik eller schysta arbetsvillkor, men över tid betalar det sig. Man kan också vända på det – att inte investera för framtiden kan bli dyrt för ett företag och därmed en dålig investering för oss.«

Rent praktiskt fungerar Lannebo Fonders hållbarhetsbevakning så att den ansvariga fondförvaltaren äger investeringsbeslutet och måste verifiera att hållbarhetsaspekter är inkluderade i bolagsanalysen. Det är många aspekter som ska täckas in i bolagsanalysen och hållbarhet är en av dem. Anledningen till varför hållbarhet måste verifieras är för att tydliggöra fokus på vad som kan bli affärskritiska frågor. Något som skiljer sig åt från bolag till bolag. Bedriver man affärer i korrupta och odemokratiska stater? Hur jobbar man för att minska sina koldioxidutsläpp? Om förvaltaren eller Maria hittar potentiella risker kan det leda till att investeringen inte görs.

Ägs redan innehavet inleds en fas i hållbarhetsarbetet som syftar till att få företaget att bli bättre – med fokus på bolag där Lannebo Fonder är en stor ägare.

För att ytterligare granska bolag som redan ägs kontrolleras hållbarhetsfaktorer systematiskt av en tredje part.

»Vi är storägare i en rad nordiska bolag, det ger oss möjlighet att påverka. Företagsledningarna lyssnar på oss och agerar när vi ställer frågor eller föreslår förändringar.«

Maria Nordqvist menar att hållbarhet egentligen inte bör skiljas ut som en specifik risk. Alla verksamheter och bolag har risker att hantera – operationella, legala, politiska och miljömässiga. Lannebo Fonder kräver att bolagen de investerar i har koll på allt. Det kan upprättas långa dokument, formuleras vackra värdegrunder och göras redovisningar, men det som ger verklig effekt är en konkret dialog med bolagen.

»Att sitta ned med vd:n och finanschefen är oerhört värdefullt. Då får vi en tydlig bild av hur välskött bolaget är och hur man hanterar sina risker.«

Maria Nordqvist nämner Bufab som ett exempel på hur en dialog mellan aktieägare och börsbolag har utvecklat hållbarhetsarbetet. Det småländska handelsbolaget som säljer fästelement noterades på Stockholmsbörsen 2014 och har sedan dess Lannebo Fonder som en av sina största aktieägare. Maria Nordqvist och hennes kolleger har träffat Bufabs vd Jörgen Rosengren och tillsammans diskuterat utmaningar kring bolagets hantering av sina underleverantörer.

»De tog till sig av våra synpunkter och var lyhörda. I dag har Bufab tagit ett imponerande kliv framåt i hållbarhetsfrågor och är enligt oss på väg åt rätt håll.«

Lannebo har i dag 16 fonder med ett totalt förvaltad kapital på 70 miljarder kronor. Det är mycket pengar och med det följer ett stort ansvar. Maria är ödmjuk inför komplexiteten kring hållbarhetsfrågor, men också inspirerad av hur Lannebo Fonder påverkar.

»Skulle de största ägarna i alla bolag ta ansvar för hållbarhetsfrågor skulle världen se annorlunda ut.« ▲

Mer information om respektive fonds hållbarhetsprofil finns på lannebofonder.se.



Den ansvariga fondförvaltaren äger investeringsbeslutet och måste verifiera att hållbarhetsaspekter är inkluderade i bolagsanalysen.



MARIA NORDQVIST

Gör: Hållbarhets- och ägaransvarig på Lannebo Fonder.
Utbildning: Magisterexamen i finansiell ekonomi.
Familj: Sambo och ettårig son.
Fritid: Tränar thaiboxning.
Förebild: Hans Rosling – för förmågan han hade att med sin statistik göra stora världsfrågor begripliga.
Gör för miljön: Håller nere min konsumtion och väljer ofta ekologiskt. Jag sopsorterar också i stort sett allt.

Teknik för en ny tid

AI, VR, AR och IoT är några av de tekniktrender som spås förändra våra liv. Bakom de hajpade buzzorden finns även högintressanta investeringsmöjligheter.

TEXT HENRIK HULDSCHINER FOTO JASMIN STORCH



CLAES MURANDER

Karriär: Analytiker och förvaltare på Lannebo Fonder sedan 2007. **Utmärkelser:** 2016: Rankad som världens bästa tech-förvaltare på tre års sikt av Citywire. 2015: Årets stjärnförvaltare med guldstjärna i Ny Teknik-fonder av DI/Morningstar. 2015: Lannebo Vision – bästa globalfond på tre års sikt av Lipper/Thomson Reuters.

Ditt kylskåp vet när mjölken är på väg att ta slut och lägger upp det på din inköpslista till nätbutiken. Din T-shirt mäter din puls och signalerar när din stressnivå blir för hög. Din bil talar automatiskt om för dig var den står parkerad och kör dig dit du vill medan du kollar mejlen.

Smarta prylar, det som kallas sakernas internet efter engelskans *Internet of Things*, IoT, är inte på något sätt framtidsvisioner eller science fiction. Det är verklighet – här och nu. Men ännu är utvecklingen bara i sin linda. År 2020 spås allt mellan 20 och 50 miljarder prylar vara uppkopplade mot internet.

»De kanske största vinsterna finns inom industrin, när maskinerna blir smarta och kan börja prata med varandra«, säger Claes Murander, förvaltare av Lannebo Vision, som investerar i tillväxtföretag inom framför allt teknikbranschen.

Den enda smarta pryl han själv investerat i är en Apple Watch.

»Som privatperson är jag ingen early adopter, men jag är väldigt intresserad av hur digitaliseringen förändrar världen.«

Claes Murander kallar sig själv teknikoptimist.

»Tekniken ger oss bättre sjukvård, utbildning och fabriker. Digitaliseringen är av godo för individer, för samhället och för företagen.«

Vid sidan av sakernas internet är artificiell intelligens (AI), virtuell verklighet (VR, *Virtual Reality*) och förhöjd verklighet (AR, *Augmented Reality*) andra närbesläktade teknikinnovationer som spås revolutionera våra liv, även om teknikhajpen skapar höga förväntningar som inte alltid infrias.

»Utmaningen för oss som investerare är att förutspå vilka företag som kommer att tjäna pengarna.«

Många investerare brände sig när it-bubblan sprack i början av 2000-talet. I dag är tech-scenen återigen glödhet – av världens tio högst värderade bolag är fem teknikbolag: Apple, Alphabet (Google), Microsoft, Facebook och Amazon. Men Claes Murander tror inte på en bubbla.

»Jag tycker inte att dagens värderingar är så utmanande. De växer stadigt och är rejält lönsamma. Sedan är det klart att det kommer bli dippar och lågkonjunkturer, och det kommer inte gå bra för alla, men det är ju det som gör tekniksektorn så spännande.«

Sett i backspegeln var inte heller marknaden helt fel ute under den förra it-yrans, menar Claes Murander.

»Det finns en tendens att teknikutvecklingen överskattas på kort sikt, men underskattas på lång sikt. Om du



Hur hittar man rätt teknikbolag att satsa på? Claes Murander är Lannebo Fonders prisbelönta tech-förvaltare.

tittar på de bolag som överlevde, som Apple och Amazon, så är de i dag värda mångdubbelt mer än när it-bubblan var som mest uppblåst.«

Som i all aktieförvaltning handlar det helt enkelt om att satsa på rätt bolag.

»Ta Nokia, som på 1990-talet var störst i världen på mobiltelefoner, men inte klarade övergången till smarta telefoner och nu helt har lämnat den marknaden.«

Så hur hittar man guldgruvet?

»Jag siktar in mig på företag med bra produkter och goda tillväxtpotentialer. Jag säger som Warren Buffett: »Det är bättre att köpa ett fantastiskt företag till ett hyfsat pris än att köpa ett hyfsat företag till ett fantastiskt pris.«

Det återspeglas också i Lannebo Visions aktieportfölj, där giganter som Alphabet och Facebook väger tungt, men där även mindre bolag

som svenska Raysearch, som utvecklar programvara för strålbehandling av cancer, och finska F-Secure, som jobbar med cybersäkerhet och gör antivirusprogram, återfinns.

»Jag har mest mjukvarubolag i portföljen. Mycket av intelligensen sitter i dag i mjukvaran, och det har också blivit lättare att ta betalt för mjukvara med olika typer av prenumerations-tjänster. Hårdvarubolag har jag nästan valt bort.«

Vilka är då framtidsbranscherna i digitaliseringens fotspår?

»Den kanske största revolutionen kommer att ske i traditionell tillverkande industri, där automatiseringen, med maskiner som kommunicerar med varandra, skapar helt nya förutsättningar.« ▲ Läs mer om Lannebo Vision på sidorna 24–25 och på lannebofonder.se. Där finns också riskinformation.

TEKNIK-LEXIKON

IoT (Internet of Things): Sakernas internet är vardagsföremål som hushållsapparater, kläder och accessoarer, men även maskiner, fordon och byggnader, som är uppkopplade mot internet. Termen myntades 1999 av den brittiske entreprenören Kevin Ashton.

AI: Forskaren John McCarthy, som myntade begreppet 1956, definierade AI som »vetenskapen och tekniken att skapa intelligenta maskiner«. Vetenskapsmän som Stephen Hawking har varnat för att utveckling av fullständig artificiell intelligens kan innebära slutet för mänskligheten.

AR (Augmented Reality): En fysisk, verklighetstrogen miljö vars element förstärks, eller kompletteras, med datorgenererade sinnesintryck som ljud, video, grafik eller GPS-data. Slog igenom med spelet Pokémon Go.

VR (Virtual Reality): Datateknik som replikerar en miljö, verklig eller inbillad, och skapar artificiella upplevelser som kan innefatta syn, känsel, hörsel och lukt. Underhållningsindustrin lägger just nu miljarder på utveckling av VR-teknik för dataspel, filmer och konserter.

»Jag tycker inte att dagens värderingar är så utmanande.«

DISCIPLINERAD DUO

Med fonden Europa Småbolag expanderar Lannebo Fonder utanför Sverige. Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard berättar om sin formel.

TEXT JOHAN WIDMARK FOTO ANDERS LINDÉN

1 Hitta marknadens oslipade diamanter

Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard tänker långsiktigt när de letar efter attraktivt värderade kvalitetsbolag. Det gäller att hitta bolag som flyger under radarn för de stora bankernas analysavdelningar.

»Vi är helt fokuserade på fundamental analys och föredrar att titta på bolag med ett marknadsvärde runt 1 miljard euro eller lägre, eftersom det ofta betyder att de är underanalyserade av de stora bankerna och mäklarfirmornas analytiker«, säger Ulrik.

Bolagens nyckeltal och marknadsutsikter är viktiga, men även ledning och huvudägare är en faktor som spelar stor roll.

»Fonden har en koncentrerad portfölj med cirka 40 innehav. Snittet för kategorin europeiska småbolagsfonder är 700 aktier«, säger Carsten.

2 Välj specialister framför generalister

»Vi gillar bolag som är fokuserade på en sak. En av våra favoriter är tyska Stabilus som tillverkar gasfjädrar till bilindustrin«, säger Ulrik. En automatiserad gasfjäder är den komponent som gör det möjligt att automatiskt öppna och stänga bakluckan på en bil, en funktion som i dag återfinns på bilar framför allt i det övre prissegmentet. Carsten och Ulrik är dock övertygade om att det är en teknik som kommer nå även lågprissegmentet av bilmarknaden inom några år.

»Stabilus är global marknadsledare i sitt nischsegment med stark tillväxt och hög lönsamhetspotential.«

En viktig parameter för förvaltarduon är att bolagen är internationella och över tid väntas överträffa marknadens vinstförväntningar.

3 Enbart de bästa bolagen är goda nog

Urvalet av bolag är helt avgörande när Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard gör sin analys.

»Disciplin i allt vi gör är nog den viktigaste ingrediensen i vår modell. Inte bara när vi köper ett bolag, så att vi inte köper ett dåligt bolag eller betalar för mycket, utan även när vi säljer«, säger Carsten.

Däremot ingår det inte i deras metod att ha synpunkter på hur bolagen kan förbättras.

»Vi har 8 000 små och medelstora bolag i Europa i vårt investeringsuniversum, och vi har bara omkring 40 bolag i portföljen. Så om ett bolag inte möter alla våra krav så finns det många andra alternativ för oss«, säger Ulrik.

4 Problembolag åker ut ur portföljen

Att portföljbolag hamnar i svårigheter är något som kan hända den mest disciplinerade fondförvaltaren. Men i fallet Lannebo Europa Småbolag ödslar man ingen tid på att bolagen ska göra en turn around. Vikten av disciplin blir därför särskilt tydlig när det uppstår problem, som när duon hade investerat i danska transportrederiet OW Bunker. »När den första vinstvarningen kom kände vi genast att det gick åt fel håll för bolaget och beslutade oss för att sälja vårt innehav direkt. Inte långt därefter släppte bolaget sin andra vinstvarning och snart därpå gick OW Bunker i konkurs. Så även om vi förlorade lite på investeringen är vi tack samma över att vår modell räddade oss från att hänga med ända ned i konkursen«, säger Carsten.

ULRIK ELLESGAARD

Ulrik Ellesgaard och Carsten Dehn anslöt sig 2016 till Lannebo Fonder. Dessförinnan förvaltade de SEB:s europeiska småbolagsfond i tio år.

CARSTEN DEHN

»Investeringsprocessen är strukturerad med fokus på kvalitetsbolag med stark företagsledning, som växer med god lönsamhet och som har hög avkastning på kapitalet.«

»Vårt investeringsuniversum består av 8 000 små och medelstora bolag i Europa.«

LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

Tillgångar under förvaltning: Cirka 2 miljarder kronor **Värdeutveckling i år:** 19,20% (2017-06-30) **Förvaltarstil:** Genom analys och urval fattar fondens förvaltare aktiva placeringsbeslut. De undviker faktorer som påverkar aktiekurser kortsiktigt. Investeringarna sker i kvalitetsbolag, där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagens framtid och där värderingen är attraktiv.

Mer fondfakta och riskinformation finns på sidan 24-25 och på lannebofonder.se.

Lannebo Fonders styrelseordförande och medgrundare Göran Espelund om sunda småbolag, PPM-systemets framtid, oseriösa konkurrenter och hur resan en gång började.

TEXT JONAS MALMBORG
FOTO MORGAN NORMAN

Gamechanger!

GÖRAN ESPELUND

Titel: Arbetande styrelseordförande i Lannebo Fonder.

Utbildning: Civilekonom från Linköpings universitet, MBA vid University of Maryland. **Karriär:** Robur Kapitalförvaltning 1987-2000, Lannebo 2000-.

Familj: Fru och två barn. **Gillar:** Vällagade maträtter med tydligt fokus, duktig ledning och engagerade ägare. **Ogillar:** Svåranalyserade bolag utan färdiga produkter, högt värderade bolag och bolag med stor exponering mot råvaror.

Sommaren 2000, i slutet av en brinnande högkonjunktur och it-hausse, går Göran Espelund för första gången in genom dörren till Lannebo Fonders lilla kontor på Norrmalmstorg i Stockholm. Han har bestämt sig. Tillsammans med kollegan och mentorn Anders Lannebo ska han och några tidigare kolleger starta eget. Tiderna är skakiga och börserna har börjat falla, men det spelar ingen roll. Det får bära eller brista. Några månader senare startar bolagets fyra första fonder.

Sjutton år senare sitter Göran Espelund i ett större kontor och nu på Kungsgatan, ett stenkast från Norrmalmstorg där allt började. Fondbolaget som sex avhoppare från Robur och SEB startade har vuxit till en av Sveriges största oberoende fondförvaltare. Fyra fonder har blivit sexton och det förvaltade kapitalet har vuxit från 79 miljoner till över 70 miljarder kronor. Antalet kunder har gått från några hundra till några hundra tusen.

»När vi startade var fondmarknaden dominerad av de svenska storbankerna och deras fondbolag. Vi hoppades att det fanns utrymme för en aktör som var både oberoende och aktiv i sin förvaltning«, säger Göran Espelund.

Den dramatiska tillväxten för Lannebo Fonder har tre viktiga förklaringar. För det första så har fler och fler kunder upptäckt att det finns alternativ till de stora aktörerna och valt att investera sina pengar i Lannebo Fonder. För det andra så har Sverige begåvats med ett premiepensions-system där en del av den intjänade pensionen kan placeras i fonder. Även detta system har bidragit till att allt fler har fått upp ögonen för alternativen på marknaden. Sist, men kanske allra viktigast, så har Lannebo Fonder presterat väldigt bra över tid. Kundernas pengar har vuxit. Den som köpte en fondandel i Lannebo Småbolag för sjutton år sedan har fått se den växa med 995 procent. Den som satte in 10 000 kro-

Försjuttion år sedan var Göran Espelund med och startade Lannebo Fonder, som i dag är en av Sveriges största oberoende fondförvaltare.



nor i Lannebo Vision för fem år sedan har kunnat se sparkapitalet växa till 28 200 kronor.*

»Vi står för aktiv förvaltning i ordets rätta bemärkelse. Vi väljer de aktier som har bäst avkastningspotential i förhållande till den risk vi tar och vi ser långsiktigt på investeringarna.«

Under de sjutton år som Lannebo Fonder har funnits har den svenska marknaden för aktier och fonder genomgått stora förändringar. Dels har digitala plattformar som Avanza och Nordnet tagit över en del av mark-

naden, dels har algoritmhandel och indexfonder introducerats. Aktivt förvaltade fonder är satta under press – i en rad jämförelser visar det sig att indexfonder har lägre avgifter och ibland lika hög avkastning som vissa av de aktivt förvaltade aktiefonderna. Men Göran Espelund är inte orolig. Han slår fast att det finns stora skillnader mellan fonder som utger sig för att vara aktivt förvaltade och fonder som verkligen är det.

»Om du bara är ute efter att exponera dig mot börsen och vill ha

låg kostnad så har indexfonderna en funktion att fylla. Men då ska du veta att indexfonderna kan innehålla aktier som kan vara både riskfyllda eller klart övervärderade.«

Han menar att indexfonderna utgår från en märklig värderingsmodell – det är storleken, alltså marknadsvärdet på bolaget, som bestämmer om en aktie ska ingå i ett index. I praktiken innebär det att ju dyrare en aktie är och ju högre marknadsvärdet blir, desto mer köper indexfonderna. En mekanism som går på tvärs mot Lannebo Fonders

investeringsfilosofi. Göran Espelund och hans förvaltare köper bara in sig i bolag där man förstår affären och tycker värderingen är attraktiv i relation till den risk man tar.

»Vi är väldigt noggranna i vår analys. Det måste vi vara. Dels eftersom vi är långsiktiga, dels eftersom vi förvaltar andra människors pengar.«

Respekten för den enskilde kundens sparande och den verkliga aktiviteten i förvaltandet är två företeelser som det senaste året har skakat det svenska premiepensionssystemet. De bägge

»PPM-systemet har brister och jag välkomnar den uppstramning som är på väg.«

fondbolagen Falcon Funds och Allra har sparkats ut respektive köpstoppats från det statligt kontrollerade fondtorget.

»Jag tycker att PPM är en fantastisk uppfinning och egentligen borde alla ges chansen att placera en betydligt större andel i fonder. Men systemet har brister och jag välkomnar den uppstramning som är på väg.«

Finansmarknadsminister Per Bolund har tidigare flaggat för ändringar som innebär att förutsättningarna för fondbolag inom PPM som Lannebo, Didner & Gerge, Carnegie och Spiltan förändras radikalt. Bland annat föreslås ett tak för hur hög andel av fondkapitalet som ska komma från PPM. Dessutom stängs systemet för fonder som inte kan visa en längre historik än tre år.

»Delar av förslaget riskerar att slå hårt mot seriösa aktörer. Samtidigt tycker jag att många av förslagen är sunda. Aktörer som inte skulle haft några kunder på den privata sparmarknaden har inget i PPM-systemet att göra.«

På finansmarknaden har Lannebo Fonder i dag ett grundmurat rykte som framgångsrika *stock pickers* och historiskt har man varit duktiga på att tidigt köpa in sig i små och medelstora bolag som sedan dubblat både börsvärde och utdelning flera gånger om. Armaturtillverkaren Fagerhult är ett sådant exempel, värmepumpsproducenten Nibe ett annat. Men i jobbet som kapitalförvaltare ingår också att sälja.

»Om värderingen i en aktie blir för hög så är det vår uppgift att sälja.«

Göran Espelund har jobbat med kapitalförvaltning i närmare trettio år. Han upplevde 90-talskrisen, it-bubblan, Kinarallyt och Lehman-kraschen på nära håll. Det har gett en hel del erfarenheter.

»Det ekonomiska läget är unikt. Konjunkturen är stark, samtidigt är inflationen låg, styrräntan ligger kvar på minus, priserna på tillgångar som aktier och fastigheter stiger. Ingen har tidigare upplevt den kombinationen. Just därför är det viktigare än någonsin att vara långsiktig och bara investera i bolag man förstår och som det går att räkna på, annars ska man avstå.« ▲

»Jag kände mig direkt hemma«

Småföretagaren Kenneth Olsson har varit kund hos Lannebo Fonder sedan starten för 17 år sedan. Det blev en lyckträff!

TEXT ANNA BORG FOTO PETER CEDERLING

När Geréns Mekaniska i Sala startade på 30-talet bestämde man sig för att satsa på tillverkning av hästvagnar. Det var kanske inte den mest lyckade framtidsspaningen, och där kunde också historien ha fått ett snabbt slut om man inte bytt fokus.

»I dag kan man säga att vi är problemlösare inom mekanik och reparerar mycket åt jordbruksföretag, industrier och sköter löpande underhåll«, säger Kenneth Olsson, som tagit över familjeföretaget efter sin pappa Erik.

»Det är rätt fantastiskt, pappa är 92 år och jobbar fortfarande i verksamheten. Men nu har han gått ned på halvtid och kör enklare jobb mellan klockan sju och tolv. Det är väldigt kul.«

Efter grundskolan läste Kenneth ekonomi i två år och det var sedan när han kom in i familjeföretaget i slutet av 80-talet som intresset för sparande och placeringar tog fart. Räntan på bankkontot var förvisso rekordhög i dagens mått, men mycket åts upp av inflationen.

»Vi var tvungna att göra något aktivt med pengarna. Då kom vi i kontakt med försäkringsförmedlaren Säkra som hjälpte oss att komma igång.«

Via Säkra och en kundresa till Stockholm hörde Kenneth så småningom talas om Lannebo Fonder.

»Jag hade lite förutfattade meningar om

»Det är riktig aktiv förvaltning och man låser sig inte vid index. Det är en strategi jag gillar.«

Stockholm, att det skulle vara pampiga lokaler och 50–60 anställda, men det var precis som att besöka ett småföretag. Jag kände igen mig direkt, jag kände mig som hemma där.«

Efter företagsbesöket på Lannebo Fonder gjorde Kenneth sina första placeringar. Den ena var i Lannebo Småbolag och den andra i Lannebo Sverige. Att valet föll på Lannebo Fonder berodde bland annat, som han uttrycker det, på det jordnära och ödmjuka bemötandet från bolaget. Men det han framför allt fastnade för är förvaltningen.

»Det är riktig aktiv förvaltning och man låser sig inte vid index. Jag fick känslan av att förvaltarna analyserar sig fram och satsar på fina bolag som är undervärderade. Det är en strategi jag gillar.«

Han fortsätter:

»Det är därför jag har lutat mig mot Lannebo Fonder. Jag har inte behövt bry mig särskilt mycket eftersom man lämnar över ansvaret till förvaltarna. Det har de gjort bra.«

Kenneth har inte månadssparat utan »stoppat in pengar när det funnits några«. Som sparare är han väldigt långsiktig men tycker samtidigt det är kul att hänga med på vad förvaltarna gör.

»Jag läser månadsrapporterna så ofta jag kan. Jag gillar omvärldsanalysen där förvaltarna beskriver sin marknadsvy och vilka förändringar som gjorts i portföljerna.«

En annan del av månadsbrevet han läser frekvent är grafen över hur fonderna har utvecklats i förhållande till index.

»Uppföljningen är lätt att förstå och ger en bra ögonblicksbild av hur fonderna har gått över tid.«

På AB Geréns Mekaniska är Kenneth Olsson inte den enda ekonomiintresserade, utan det »snackas en hel del om placeringar«. Flera kolleger har tagit rygg på honom och investerat i fonder från Lannebo.

»Jag har försökt påverka gubbarna och det är flera som har gjort som jag och investerat.« ▲

Uppgifter om värdetillväxt är redovisade utan hänsyn till inflation. Mer fondfakta och riskinformation finns på sidan 24–25 och på lannebofonder.se.

KENNETH OLSSON

Gör: Driver AB Geréns Mekaniska i Sala.

Familj: Sambo, två barn och fyra barnbarn.

Intressen: Hus och bilar, »och så spelar jag lite gitarr«.

Innehav: Lannebo Sverige och Lannebo Småbolag.



Kenneth Olsson driver AB Geréns Mekaniska i Sala – och har varit kund hos Lannebo Fonder sedan starten.



Kenneth Olsson läser med intresse månadsrapporterna från Lannebo Fonder.



På Geréns Mekaniska i Sala pratas det jobb – och fonder på fikarasterna.



Aktivt Val!

Charlotta Faxén reder ut begreppen kring aktiv fondförvaltning.

TEXT MÅRTEN NILÉHN FOTO CAMILLA LINDQVIST

CHARLOTTA FAXÉN

Hur hamnade du i finansbranschen?

»Jag har alltid varit intresserad av att spara och började pensionsspara när jag var 15 år. År 2000 fick jag in en fot på Carnegie och sedan dess är jag fast. På Lannebo Fonder har jag varit sedan 2009.«

Förebild? »Jag gillar Peter Forsbergs kämpaglöd och envishet.«

På nattduksbordet?

»Jag läser ofta två böcker parallellt. Just nu: »Jag är Pilgrimen« av Terry Hayes och »Ensam i Berlin« av Hans Fallada.«

I vilka fonder har du själv investerat? »Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige Flexibel, Lannebo Småbolag och Lannebo Europa Småbolag.«

1 Vilka är de stora fördelarna med aktiv förvaltning?

»Man kan kanske beskriva det som att en aktiv förvaltare går sin egen väg och tar självständiga beslut, medan en indexfond följer strömmen. Vi som arbetar med aktiv förvaltning träffar kontinuerligt bolagen som vi investerar i. Det gör att vi får en bra insikt i hur de drivs, vilka konkurrensfördelar de har men även kunskap om det som inte fungerar. När något inte fungerar eller om marknaden är skakig har vi möjlighet att sälja aktier eller att inte investera från början. Den möjligheten saknar indexfonder som i stället måste äga alla bolag som ingår i index. Sedan påverkar vi även styrelsens sammansättning genom vårt deltagande i valberedningar. Det senaste halvåret har vi suttit med i hela 34 valberedningar.

2 Hur hittar man guldgruvet?

»Jag tänker på investeringsmöjligheter hela tiden, jag stänger liksom aldrig av. Mitt nätverk vidgas ständigt och det är i möten och breda sammanhang jag hittar guldgruvet. Mest tid lägger jag dock på analysarbetet, jag vill förstå verksamheten på djupet, dess marknad och konkurrenter.«

3 Finns det olika metoder för aktiv förvaltning?

»Jag skulle snarare säga att det finns flera tolkningar av aktiv förvaltning. En del tolkar aktiv förvaltning som att förvaltare ska göra många affärer och ha hög omsättningshastighet i fonden. Min tolkning är att jag ska avvika från index och ha stora positioner i bolag jag verkligen tror på snarare än att äga mycket i bolag på grund av att de har ett högt marknadsvärde och därmed är stora i index.«

4 Kan man hävda att indexförvaltade fonder är minst lika bra?

»Det som jag tycker felaktigt förs fram är att indexfonder är bättre och har lägre risk än aktivt förvaltade fonder bara för att de ofta har lägre avgifter. Det är inte sant. Lannebo Mixfond, som jag förvaltar, är en blandfond som kan växla mellan aktier och rän-

tor beroende på vad vi tror om börsen. På tio år har den fonden gått bättre än Stockholmsbörsen. Det hade inte varit möjligt om den inte hade varit aktivt förvaltat. Och all avkastning redovisas efter avgifter, det missar många när de pratar om »dyra« fonder.«



5 Berätta om en investering som är en riktig framgångssaga!

»När Thule, som bland annat tillverkar takboxar och cykelhållare, börsnoterades 2014, så var vi med från start. Där har både aktien och bolaget utvecklats i den riktning som vi trodde – just nu är aktien upp 135 procent sedan introduktionen. Thule satsar mycket på att utveckla sitt varumärke och investerar i produktutveckling. Det är viktigt för jag tror att det är livsfarligt att luta sig tillbaka och bli stillastående på en konkurrensutsatt marknad.«

6 När var det som tyngst?

»Finanskrisen 2008 var en enorm utmaning. Dels för att börserna föll och spararnas kapital minskade, dels för att hela förtroendet för finansbranschen rubbades.«

7 Skiljer sig arbetet med aktiv förvaltning åt i låg- respektive högkonjunktur?

»Nej, vi arbetar på samma sätt hela tiden.«

8 Är aktiv förvaltning en fördel när det kommer till hållbara investeringar?

»Ja, absolut. Vi har bakat in hållbarhet i vår investeringsprocess och vi utvecklas och lär oss kontinuerligt. Vi för en löpande dialog gällande hållbarhetsfrågor i de bolag vi investerar i och har separata hållbarhetsmöten. Dessa genomförs av oss förvaltare och det engagemanget vi visar uppskattas också av bolagen.«

9 På senare tid har det stormat en del i fondbranschen, hur har detta påverkat er?

»Jag är glad och tacksam över att kvalitet, långsiktighet och riskmedvetenhet sitter i våra väggar. På ett sätt har stormen svetsat oss samman än mer och stärkt oss i våra värderingar, samtidigt är jag bekymrad över att aktörer som agerar oetiskt och oseriöst till viss del svärtar ned hela fondbranschen. Vi arbetar på samma sätt som vi alltid har gjort; vi fokuserar på kvalitet, långsiktighet och balanserad risk.«

10 I branschen pratas det om robotförvaltning. Vad tycker du om det?

»Det ligger väldigt långt från det som vi på Lannebo Fonder sysslar med. För en del sparare kanske det funkar bra, men jag är rädd att det skapar mer fokus kring det ansiktslösa kapitalet. Det måste finnas ägare av kött och blod som tar ansvar. Jag har svårt att se att en robot kommer att sitta i ett företags valberedning.« ▲

»Jag har svårt att se att en robot kommer sitta i en valberedning..«

4 x FONDVAL

Aktiesparande eller räntor? Eller en mix? Här är fyra aktivt förvaltade fonder från Lannebo med olika placeringsinriktning.



LANNEBO VISION

Globala tillväxtföretag

Visste du att 2004 var Volvo och Apple värderade till ungefär lika mycket på börsen? I dag är Apple värt närmare 40 gånger mer och är ett tecken i tiden på hur snabbt världen förändras. Lannebo Vision fokuserar på tillväxtbranscher ur ett globalt perspektiv men med tonvikt på USA och på framtidsbranscher under snabb utveckling: Teknologi, telekom, hälsa, internet och media.

För vem: Du som vill ha en global exponering mot tillväxtbolag inom främst teknologisektorn.

Värdeutveckling i år: 11,30 % (9,19 %*)

Värdeutveckling 3 år: 101,89 % (87,74 %*)

Värdeutveckling 5 år: 182 % (164,82 %*)

Minsta investeringsbelopp: 100 kronor
Förvaltare: Claes Murander

* Jämförelseindex: MSCI World IT (SEK)



LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

Högavkastande företagsobligationer

Traditionellt har företag vänt sig till banker för att lånefinansiera sin verksamhet. Nu blir det allt vanligare att bolag i stället vänder sig till kapitalmarknaden. Om man vill undvika aktiemarknaden men ändå vill ta lite högre risk än traditionellt räntesparande är företagsobligationer ett alternativ.

För vem: Du som vill ha en högre avkastning än traditionellt räntesparande, som kan tänka dig att ta något högre risk och som vill ha en väl diversifierad portfölj av nordiska företagsobligationer.

Värdeutveckling i år: 3,52 %

Värdeutveckling från start (2015-01-30): 11,5 %

Minsta investeringsbelopp: 100 kronor
Förvaltare: Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach



LANNEBO EUROPA SMABOLAG

Europeiska kvalitetsbolag med potential

Den här fonden investerar i ett 40-tal utvalda kvalitetsbolag som screenas fram i förvaltarens egen modell. Europeiska småbolag bevakas av relativt få analytiker, vilket kan göra att våra aktiva val av bolag skapar en möjlighet till långsiktigt hög avkastning i fonden.

För vem: För dig som tror på små och medelstora bolag på den europeiska aktiemarknaden.

Värdeutveckling i år: 19,20 % (11,12 %*)

Värdeutveckling från start (2016-10-17): 16,7 % (15,8 %*)

Minsta investeringsbelopp: 100 kronor.
Förvaltare: Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard

* Jämförelseindex: MSCI Europe Small Cap Index



LANNEBO MIXFOND

Blandar aktier och räntebärande papper

Det är alltid lika svårt att veta när man ska gå in i aktiemarknaden – och när det är dags att gå ur. Då kan Lannebo Mixfond vara ett bra val. Detta är en blandfond som huvudsakligen investerar i svenska aktier och räntebärande papper. En fördel med fonden som skiljer den från många andra blandfonder är att den kan investera upp till 100 procent i aktier men även gå ur aktiemarknaden helt, beroende på marknadsläget.

För vem: För dig som tror på en flexibel investeringsstrategi mellan aktier och räntor.

Värdeutveckling i år: 5,42 % (5,66 %*)

Värdeutveckling 3 år: 32,67 % (22,60 %*)

Värdeutveckling 5 år: 67,33 % (53,57 %*)

Minsta investeringsbelopp: 100 kronor
Förvaltare: Peter Lagerlöf och Charlotta Faxén

* Jämförelseindex: 50 % SIX Portfolio Return Index, 50 % NASDAQ OMX Credit SEK Total return Index

Samtliga siffror är per 2017-06-30. Läs mer om fondernas utveckling på sidan 24-25 och på lannebofonder.se. Där finns också riskinformation.



PETER LAGERLÖF

Titel: Förvaltare.
Gör: Förvaltar Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige Flexibel och Lannebo Komplet.
Karriär: Varit på Lannebo Fonder i snart tre år. Innan dess 16 år på Carnegie.
Utmärkelser: Utsedd till Sveriges bästa finansanalytiker av Financial Hearings åtta gånger.
Motto: »Gör ditt bästa i positiv anda och se framåt.«

SPRID RISKEN

För tre år sedan lämnade Peter Lagerlöf jobbet som analyschef på Carnegie och blev förvaltare på Lannebo Fonder. Här ger han sin syn på den heta Stockholmsbörsen, den globala konjunkturen och riskerna med en svensk bostadsbubbla.

TEXT JOHAN WIDMARK

Frågan som alla ställer sig – vart är den globala konjunkturen på väg?

»Den har förbättrats något och tillväxten i år kommer bli en aning högre än förra året. Det är framför allt investeringarna som ökat, inte minst i Europa. Däremot har det inte hänt så mycket i USA, där ser det ut som att tillväxten blir ungefär som förra året.«

Vad innebär det för konjunkturen här hemma i Sverige?

»Högkonjunkturen kommer fortsätta på bred front. Många bolag rapporterar redan om brist på arbetskraft och det kommer vi få se mer av. Det konstiga är att räntorna trots det är rekordlåga, men Riksbanken verkar inte direkt ha bråttom att ändra på det.«

Vad innebär det för aktiemarknaden?

»Marknaden har varit snabb med att prisa in den starkare konjunktur-

ren i värderingen, så kortsiktigt finns det anledning att vara försiktig. På lite längre sikt är det givetvis bra för bolagens vinster och därmed börsen om den starkare efterfrågan håller i sig.«

Vilka är de största hoten det kommande året?

»Stigande räntor är utan tvekan den största risken för börsen. De låga räntorna har länge varit raketbränsle för aktier. Om centralbankerna plötsligt skulle vända den extremt gynnsamma penningpolitiken kyler det av temperaturen på börsen. Och även om det alltid finns geopolitiska risker så tycker jag de är större än vanligt just nu.«

Många varnar för en bostadsbubbla – vilken är din bedömning?

»Räntekostnaden för ett bolån är en tiondel av vad den var i början av 90-talet samtidigt som fastighetsskatten i princip har tagits bort. Det är alltså inte konstigt att bostadspriserna har gått kraftigt upp sedan dess. Nu stramas låne- och amorteringsreglerna åt ytterligare, vilket borde hålla tillbaka priserna. Men risk för ett brett prisfall blir det först när marknadsräntorna vänder upp till mer normala nivåer.«

Hur tycker du att man som privatperson ska tänka för att skydda sig mot en eventuell bubbla eller kris?

»Det bästa skyddet är riskspridning. Dessutom är det viktigt att ta hänsyn till den egna tidshorisonten för investeringarna. De tio senaste åren har det svenska småbolagsindexet gått upp 175 procent. Detta trots att kurserna halverades under finanskrisen 2008. För den långsiktige var det alltså fel att sälja under finanskrisen, men för den som behövde pengar under 2009 fick börsfallet väldigt negativa konsekvenser.«

Inom vilka områden ser du störst möjlighet för positiva överraskningar?

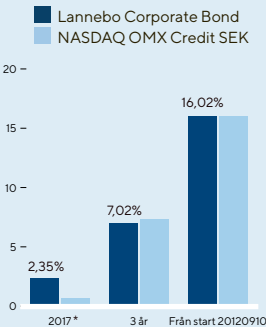
»Digitaliseringen har redan blivit en klyscha, men det är ingen tvekan om att den för med sig både hot och möjligheter. Den skulle kunna innebära ett mycket större lyft för lönsamheten för tillverkande bolag än vad många tror. Ett annat område som är en positiv drivkraft är omställningen till en grönare ekonomi. Den ser ut att komma med full kraft och skapar nya affärsmöjligheter.« ▲

Fondläget!

Här kan du se hur Lannebos fonder har utvecklats jämfört med respektive jämförelseindex under olika tidsperioder. Mer detaljerade beskrivningar av respektive fonds placeringsinriktning hittar du på lannebofonder.se

LANNEBO CORPORATE BOND

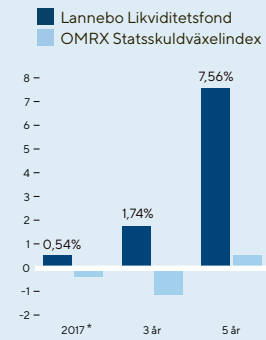
Aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i nordiska företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden för innehaven är i normalfallet 3–5 år. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.
Förvaltare: Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach. **Riskklass 2.**



LANNEBO LIKVIDITETSFOND

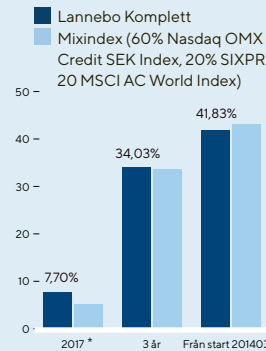
Aktivt förvaltd kort räntefond som investerar i svenska räntebärande värdepapper med en genomsnittlig löptid på 0–2 år. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Sverige.
Förvaltare: Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach. **Riskklass 1.**

»Ha sunt förnuft, det ska kännas enkelt att fatta investeringsbeslut.«



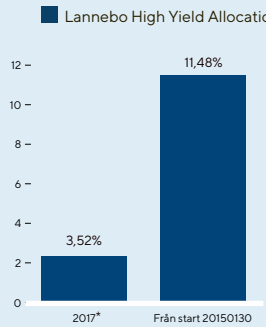
LANNEBO KOMPLETT

Aktivt förvaltd fondandelsfond som placerar i ett urval av Lannebo Fonders aktie- och räntefonder. Fördelningen mellan aktie- och räntefonder och ett aktivt urval av fonder inom respektive kategori ska möjliggöra en balanserad risknivå som understiger risknivån för aktiemarknaden som helhet och samtidigt överstiger risknivån för räntemarknaden som helhet.
Förvaltare: Peter Lagerlöf och Karin Haraldsson. **Riskklass 4.**



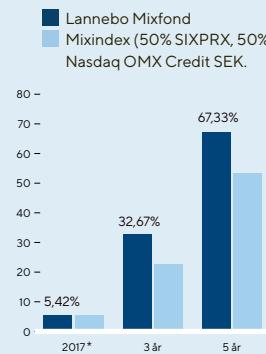
LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

Aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i hög-avkastande företagsobligationer främst i Norden. Den genomsnittliga löptiden för innehaven är i normalfallet 3–5 år. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.
Förvaltare: Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach. **Riskklass 3.**



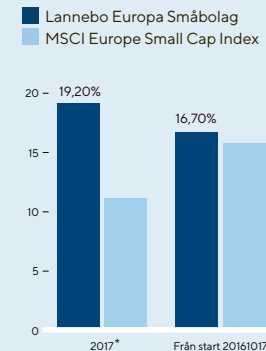
LANNEBO MIXFOND

Aktivt förvaltd blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper, främst i Sverige. Fonden kan investera upp till 100 procent i aktier men kan även gå ur aktiemarknaden helt. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.
Förvaltare: Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf. **Riskklass 4.**



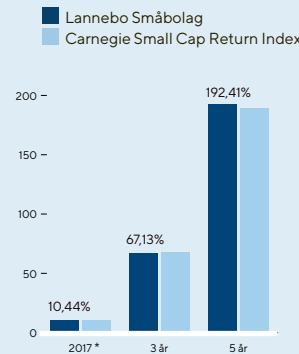
LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Europa. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 3 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta. Upp till 10 % av tillgångarna får placeras i bolag med säte i Europa utan att de är börsnoterade i Europa och/eller utan begränsning till storleken av bolagens börsvärde.
Förvaltare: Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard. **Riskklass 5.**



LANNEBO SMÅBOLAG

Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället.
Förvaltare: Johan Ståhl. **Riskklass 5.**

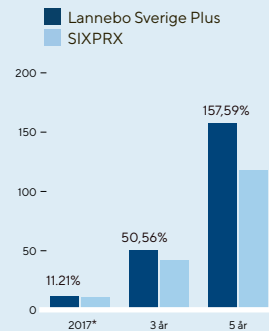


LANNEBO SVERIGE PLUS

Aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden får investera upp till 10 procent i aktiemarknader utanför Sverige samt har möjligheten att blanka aktier som förvaltaren tror kommer ha en negativ kursutveckling.
Förvaltare: Lars Bergkvist och Martin Wallin. **Riskklass 6.**

»Våga tänk själv och utmana egna och andras åsikter.«

– Martin Wallin

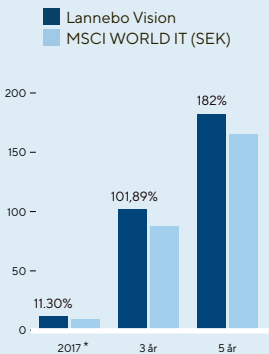


LANNEBO VISION

Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i tillväxtbranscher globalt men med tonvikt på USA. Aktuella branscher för fonden att investera i är bland andra teknologi, telekom, hälsa, internet och media.
Förvaltare: Claes Murander. **Riskklass 5.**

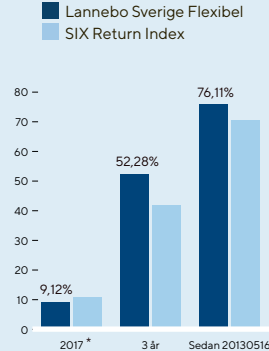
»Ett bolags värdering är en viktig parameter – men viktigast är dess tillväxtpotential.«

– Claes Murander



SPECIALFOND: LANNEBO SVERIGE FLEXIBEL

Aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden men också i övriga Norden. Fonden är en specialfond vilket bland annat innebär en möjlighet att koncentrera innehaven till ett mindre antal bolag än vad en traditionell aktiefond får och en möjlighet att placera upp till 25 procent i räntebärande värdepapper.
Förvaltare: Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf. **Riskklass 5.**



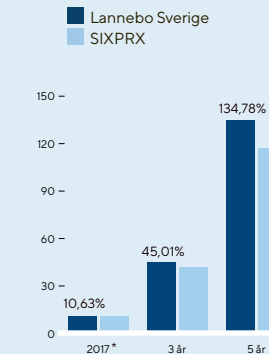
Observera! Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Aktiefonders värde kan variera kraftigt på grund av deras sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Fondsparande ska främst ses på lång sikt. Vi rekommenderar att du alltid tar del av respektive fonds informationsbroschyr och faktablad som finns på lannebofonder.se

LANNEBO SVERIGE

Aktivt förvaltd aktiefond som investerar på den svenska aktiemarknaden.
Förvaltare: Lars Bergkvist och Martin Wallin. **Riskklass 6.**

»Aktiemarknaden är full av möjligheter för den vetgirige.«

– Lars Bergkvist

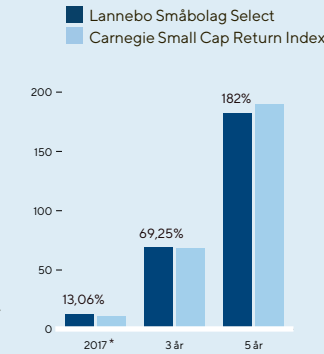


KOMMENTAR
Martin Öqvist, VD

»Hittills under året har samtliga fonder levererat en positiv avkastning. Vi gör, som alltid, vårt yttersta för att fortsätta leverera goda förvaltningsresultat genom aktiv förvaltning och med fokus på långsiktighet och riskmedvetenhet. Tveka inte att kontakta oss om du har frågor kring fonderna och förvaltningen.«

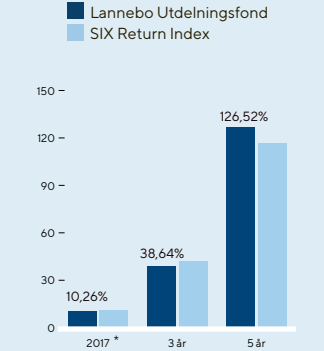
SPECIALFOND: LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Fonden är en specialfond vilket bland annat innebär den får koncentrera innehaven till ett mindre antal bolag än vad som gäller för en vanlig aktiefond.
Förvaltare: Mats Gustafsson. **Riskklass 5.**



SPECIALFOND: LANNEBO UTDELNINGSFOND

Aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden lämnar en årlig utdelning samt utesluter branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi. Fonden kan vara upp till 10 procent investerad i aktiemarknader utanför Sverige. Lannebo Utdelningsfond är en specialfond vilket bland annat innebär att fonden får koncentrera innehaven till ett mindre antal bolag.
Förvaltare: Lars Bergkvist och Martin Wallin. **Riskklass 5.**



* 1/1–30/6 2017

LANNEBO FONDER I SIFFROR

TEXT ANNA BORG

6 ÅR

Så lång tid tog det för Lannebo Fonder att vinna den juridiska tvisten mot Finansinspektionen. Den statliga tillsynsmyndigheten ansåg 2011 att Lannebo Fonder hade brutit mot reglerna för hur få innehav man får förvalta i en aktiefond. Lannebo Fonder tog strid och fick tidigare i våras rätt i Högsta förvaltningsdomstolen.



19

miljoner kronor donerade välgörenhetsprojektet Team Rynkeby till Barncancerfonden år 2016 och blev nästa största bidragsgivare. Lannebo Fonder är 2017 guldspansör för fjärde gången.

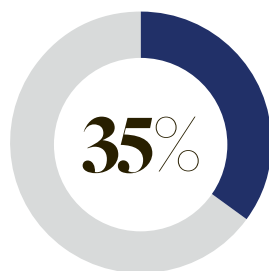
70 miljarder kronor

förvaltas i Lannebos fonder.

04 AUGUSTI

år 2000 drog Lannebo Fonder igång verksamheten. »Det var precis mitt i it-kraschen, men också när PPM-systemet startade. Vi skickade in ansökan den absoluta sista dagen, och lyckades komma med. De 400 miljonerna som kom in den vägen blev en flygande start för bolaget«, berättar tidigare marknadschefen Per Axelsson.

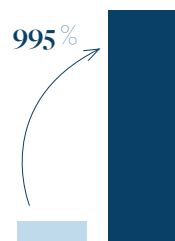
34 VALBEREDNINGAR deltog Lannebo Fonder i under första halvåret 2017. Under fjolåret bidrog Lannebo Fonders arbete i valberedningarna till att öka andelen kvinnor i bolagsstyrelser från 31 % till 35 %.



2015 utnämndes Lannebo Fonder till Årets Stjärnförvaltarbolag av Dagens Industri/Morningstar.

2001

tecknade Lannebo Fonder avtal med Länsförsäkringar och kom med på deras fondtorg, därmed var den första viktiga distributionskanalen säkrad.



995 % så mycket har Lannebo Småbolag stigit med sedan starten för 17 år sedan. (2017-06-30)

2016 rankades **Claes Murander** av Citywire till världens främste tech-förvaltare på tre års sikt för sitt arbete med fonden Lannebo Vision som då hade en avkastning på 122,4 procent under tre år. (oktober 2013-oktober 2016).

Uppgifter om värdetillväxt är redovisade utan hänsyn till inflation. Fondfakta och riskinformation finns på sidan 24-25 och på lannebofonder.se.

6 VIKTIGA FRÅGOR OM DITT FONDSPARANANDE

1 Hur kan jag snabbt få värdet på mina fonder?

Med hjälp av e-legitimation kan du gå in på lannebofonder.se, under »Logga in privat« och se aktuellt värde på ditt fondinnehav.

2 När jag tittar i tidningen eller på er hemsida för att se hur det går för mina fonder, ska jag då dra ifrån förvaltningsavgiften?

Nej, alla avkastnings-siffror som publiceras är nettosiffror. Exempel: Om en fond med 1,5 procent i förvaltningsavgift har gått upp med 8 procent under ett år, medan börsens generalindex har stigit med 7 procent, så har du alltså fått en procentenhet mer än om du valt en helt avgiftsfri indexfond eftersom de 8 procenten är efter avgifter.

3 Hur går jag tillväga för att spara i era fonder?

Du kan antingen investera och månadsspara direkt hos Lannebo Fonder eller via din bank eller rådgivare. Som ny kund börjar du med att signera en kundanmälan – läs mer på lannebofonder.se. Sedan kan du enkelt göra en direktinsättning på respektive fonds bankgiro-nummer (minst 100 kr). Du kan även månadsspara via autogiro. Alla blanketter finns på hemsidan och du kan även köpa och sälja med hjälp av e-legitimation. Ring oss gärna på 08-5622 5222 eller mejla till info@lannebofonder.se

4 Kan jag spara på Investerings-sparkonto hos Lannebo Fonder?

Många har efterfrågat denna möjlighet och vi är glada att kunna meddela att det med stor sannolik-

het kommer att bli möjligt från och med 2018.

5 Varför kan jag inte få råd om placeringar från er?

Det hänger ihop med rollfördelningen på finansmarknaden. Som fondförvaltare får vi inte ge placeringsråd. De flesta av våra fonder finns hos banker, försäkringsbolag och förmedlare som kan ge rådgivning kring dina investeringsbeslut.

6 I mitt premiepensionssparande har jag Lannebo Fonder. Kan jag stuva om i PPM-portföljen hos er?

Vi kan inte se enskilda PPM-innehav. Byte av premiepensionsfonder får du hjälp med av din förmedlare, eller direkt på Pensionsmyndighetens webbplats.

– Marit Boström, chef kundtjänst Lannebo Fonder

Premiepensionskoder

Fond	Kod	Fond	Kod
Lannebo Europa Småbolag	891 507	Lannebo Småbolag	842 690
Lannebo Komplet	942 508	Lannebo Sverige	806 869
Lannebo Likviditetsfond	478 313	Lannebo Sverige Plus	490 292
Lannebo Mixfond	878 520	Lannebo Vision	771 030

Vill du byta fonder, kontakta Pensionsmyndigheten – telefon till kundservice 0771-776 776, hemsida pensionsmyndigheten.se.

LANNEBO FONDER HALVÅRSBERÄTTELSE

Vår halvårsberättelse hittar du på lannebofonder.se. Vill du få den hemskickad utan kostnad registrerar du dig på lannebofonder.se/rapporter. Du kan också slå en signal till kundtjänst på telefon 08-5622 5222 eller mejla till info@lannebofonder.se.

FONDBYTEN OCH FÖRSÄLJNING DIREKT PÅ HEMSIDAN

Som privatperson kan du enkelt sälja eller byta fondandelar på lannebofonder.se. Där finns blanketter som du signerar med e-legitimation. Kontakta kundtjänst om du har frågor, på telefon 08-5622 5222 eller info@lannebofonder.se.

SAMARBETE

Långsiktigt & trovärdigt

Det finns två sätt att bli kund hos Lannebo Fonder. Antingen direkt (lannebofonder.se) eller via en distributör. Vi pratade med **Joachim Ohlsson** på Länsförsäkringar Skåne och **Rikard Jacobsson** på Länsförsäkringar Västerbotten, som har samarbetat med Lannebo Fonder sedan 2001.

Hur arbetar Länsförsäkringar med fondutbud och rådgivning?

Rikard: »Vi har ett åttioårigt kvalitets-säkrade fonder i vårt rekommenderade utbud som vi har analyserat och utvärderat noggrant, samt ett utökat fondutbud där sex av Lannebos fonder ingår. Det gör att vi har möjlighet att ta fram individuellt anpassade förslag till kunderna.«

Vilka krav ställer ni på fondförvaltare?

Joachim: »Det är viktigt att vi kan ha en öppen dialog i både upp- och nedgång. Det ska vara seriöst och trovärdigt. Men självklart också att fondförvaltare levererar avkastning över tid och vågar gå sin egen väg och är aktiv. Vi tittar även på om de ligger långt framme inom ansvarsfulla investeringar och att de har en tillfredsställande riskkontroll.«

Vad är ert intryck av Lannebo Fonder?

Rikard: »Vi har jobbat tillsammans under många år och är väldigt nöjda med vårt samarbete, något som inte minst våra rådgivare ofta framhåller. Vid flera tillfällen har vi också haft gemensamma events för våra kunder, vilket brukar vara uppskattat.«

Joachim: »Lannebo är en av våra största fondleverantörer, vilket innebär att det är många av våra kunder som har innehav i dem. Det är ett stabilt, tryggt och genuint bolag som levererar – vilket utmärkelserna de senaste åren är ett bevis på.«

Vilken är den vanligaste frågan om Lannebo Fonder?

Rikard: »Generellt märks ett ökat intresse för hållbarhet. Eftersom Lannebo historiskt inriktat sig på svensk aktieförvaltning finns också en nyfikenhet för de nya fonderna med andra placeringsinriktningar som startats de senaste åren.«

Joachim: »Har de historiskt sett genererat bra avkastning i sina fonder?«

Här hittar du Lannebo Fonder!

Investera och månadsspara direkt hos Lannebo Fonder eller gå in via din bank eller fristående rådgivare. Så här går det till!

Som ny kund börjar du med att underteckna och skicka in en kundanmälan – läs mer på lannebo-fonder.se.

Sedan kan du enkelt göra en direktinsättning på respektive fonds bankgironummer (minst 100 kr). Du kan även månadsspara via autogiro. Alla blanketter finns på hemsidan, du kan även köpa och sälja med hjälp av e-legitimation.

Har du frågor är du varmt välkommen att ringa oss på 08-5622 5222 eller mejla till info@lannebofonder.se

BANKER, FÖRMEDLARE OCH FONDTOG

De flesta av Lannebo Fonders produkter finns hos banker, försäkringsbolag och fristående fond-/försäkringsförmedlare. De kan ge rådgivning kring dina investeringsbeslut. Du kan även spara i många av våra fonder (även på Investerings-sparkonto och i Kapitalförsäkring) på olika fondtorg – se tabellen.

	Riskklass	Avanza	Danica	Danske Bank	Folksam	Fondmarknaden	Handelsbanken	Ica-Banken	Länsförsäkringar	Nordea	Nordnet	SEB	Skandia Link	SPP	Swedbank	Strukturinvest depå*	Erik Penser depå*	Garantum depå*	Skandia depå*	PPM
Likviditetsfond	1	●		●	●	●				●	●	●				●	●	●	●	●
Corporate Bond	2	●				●	●			●	●					●				●
High Yield Allocation	3	●				●	●			●	●					●				●
Mixfond	4	●	●		●	●	●		●	●	●	●		●	●	●	●	●	●	●
Vision	5	●				●	●	●	●	●	●					●		●	●	●
Komplett	4	●				●	●		●		●									●
Småbolag	5	●	●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Europa Småbolag	5	●				●	●	●	●	●	●					●	●		●	●
Sverige	6	●	●	●		●	●		●	●	●	●			●	●			●	●
Sverige Plus	6	●		●	●	●	●		●	●	●	●			●	●	●	●	●	●
Sverige Flexibel	5	●									●		●						●	
Utdelningsfond	5	●				●	●				●									

* Courtagefria fonder



Lannebo Fonder AB | **BESÖKSADRESS:** Kungsgatan 5 | **POSTADRESS:** Box 7854, 103 99 Stockholm
TEL VX: 08-5622 5200 | **FAX:** 08-5622 5252 | **E-POST:** info@lannebofonder.se | **HEMSIDA:** www.lannebofonder.se

PERSONUPPGIFTLAGEN (PUL): I SAMBAND MED ATT DU BLIR KUND HOS LANNEBO FONDER GODKÄNNER DU ATT VI ANVÄNDER DINA UPPGIFTER I VÅR VERKSAMHET FÖR ATT FULLFÖLJA VÅRA ÅTAGANDEN GENTEMOT DIG SAMT VÅRA SKYLDIGHETER ENLIGT LAG OCH FÖRFATTNING. ENLIGT PERSONUPPGIFTLAGEN (PUL) HAR DU RÄTT ATT FÅ DEN INFORMATION SOM HAR REGISTRERATS OM DIG. ÄR DEN FELAKTIG, OFULLSTÄNDIG ELLER IRRELEVANT KAN DU BEGÄRA ATT INFORMATIONEN SKA RÄTTAS ELLER TAS BORT. LANNEBO FONDER AB ÄR PERSONUPPGIFTSANSVARIG.

RISIKINFORMATION: DE PENGAR DU INVESTERAR I FONDER KAN BÅDE ÖKA OCH MINSKA I VÄRDE. HISTORISK AVKASTNING ÄR INTE NÅGON GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING. FONDSPARANDET SKA FRÄMST SES PÅ LÄNGRE SIKT OCH GER DÅ MÖJLIGHET TILL BÄTTRE AVKASTNING ÄN TRADITIONELLT RÄNTESPARANDE. VI REKOMMENDERAR DIG ATT TA DEL AV FONDERNAS INFORMATIONSBROSCHYRER OCH FAKTABLAD SOM FINNS PÅ WWW.LANNEBOFONDER.SE - DESSA KAN ÄVEN REKVIRERAS FRÅN VÅR KUNDTJÄNST VIA TELEFON 08-5622 5222.

Lannebo Fonder är ett fristående fondbolag som bedriver aktiv förvaltning inom marknader och branscher där vi har hög förvaltarkompetens.
Grunnat: 2000 Antal fonder: 16 Förvaltad kapital: cirka 70 miljarder kronor Antal anställda: 38