

LANNNEBO

MAGASIN

DUBBELT PRISAD

Lannebo Europa Småbolag utsedd till Årets Nykomling och Årets Uppstickare

Långsiktigt värde
Sverigeförvaltarna om
sin investeringsprocess

ETT MAGASIN FRÅN LANNNEBO FONDER • NR 1 VÅREN 2018



Mot *strömmen*

Göran Espelund och Anders Lannebo om starten, marknaden och sin övertygelse

AKTIV FÖRVALTNING GÖR SKILLNAD

MIXA FÖR BALANS | MARKNADSLÄGET 2018 | UPPDRAG: RISKHANTERING
TRE OLIKA RÄNTEFONDER | ISK – SKATTEEFFEKTIVT SPARANDE

VINNANDE VÄGVAL



FOTO JASMIN STORCH

Nu för tiden går det att kopiera det mesta – affärsmodeller, produkter och inte minst idéer. Men vad som däremot aldrig går att plagiera är historien och medarbetarna man omger sig med. Den styrkan utgör grunden i företagskulturen och är lika unik som ovärderlig.

Om man med ett enda ord skulle beskriva Lannebo Fonder så är vi entreprenörsdrivna. Så har det varit ända sedan Anders Lannebo, Göran Espelund och deras kollegor drog i gång verksamheten för 17 år sedan med bland annat fonden Lannebo Småbolag (se sid 6–11).

Ungefär samtidigt lanserades PPM-systemet och utav 900 fonder är Lannebo Småbolag i skrivande stund den allra högst avkastande med cirka 900 procent*, men framför allt är den ett kvitto på vår långsiktighet och hur vi arbetar. Vi går alltid vår egen väg och dras inte heller med i snabba trender. I allt som vi gör är vi noggranna och riskmedvetna (se sid 15). När många fonder i dag köper de högst värderade aktierna och har innehav som speglar ett snitt av marknaden, väljer vi att avstå från de dyraste aktierna. Det brukar löna sig när konjunkturen svänger och det är just i en eventuell nedgång man verkligen skiljer agnarna från vetet.

Vi tror på äkta, aktiv förvaltning och att hitta bolag som har sunda värderingar, starka ledningar och bra kassaflöden, något som indexfonder som följer strömmen inte kan styra över. Därför är det heller ingen tillfällighet att vi efter Swedbank Robur är den fondförvaltare som sitter med i flest valberedningar. Vi vill påverka, ta ansvar och göra avtryck i de bolag som vi har investerat i. Med en sådan inställning växer förtroendet för vårt varumärke, även om vi ibland till och med själva blir överraskade över styrkan i det.

Ett sådant exempel är Lannebo Europa Småbolag (se sid 4), som bara ett drygt år efter starten redan har ett kapital på 4,4 miljarder. Inflödet av kapital i den nystartade fonden ser vi som ett bevis på det förtroende som vi har byggt upp med våra övriga fonder. Engagemanget att skapa långsiktigt hög avkastning genom vår egen fundamentala analys av bolag ligger i vårt dna. Därför är vi också extra glada över att vi 2017 rankades högst i Sifo Prosperas undersökning bland fondistributörer (se artikel här intill).

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 rekvideras 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.

»Vi tror på äkta, aktiv förvaltning och att hitta bolag som har sunda värderingar.«

* Avkastning under perioden 2000-09-25 till 2017-12-31: Lannebo Småbolag 898 procent, jämförelseindex Carnegie Small Cap Sweden Return Index 623 procent. Uppgifterna om värdetillväxt är redovisade utan hänsyn till inflation. Mer fondfakta finns på sidorna 24–25 och på lannebo-fonder.se

LANNEBO FONDER

Ordförande
Göran Espelund
VD
Martin Öqvist
Marknad & kommunikation
Manne Bergh, Fredrik Hallberg, Johanna Hoffstedt, Daniel Sundqvist, Emelie Wallin
Senior advisors
Per Axelson, Peter Rönström
Förvaltare
Philip Andreasen (förvaltar-assistent), Helen Broman (företagsanalytiker), Carsten Dehn, Hjalmar Ek, Ulrik Ellesgaard, Charlotta Faxén, Mats Gustafsson, Karin Haraldsson, Johan Lannebo, Peter Lagerlöf, Claes Murander, Robin Pettersson, Katarina Ponsbach Carlsson, Johan Ståhl, Martin Wallin
Ansvarsfulla investerings
Maria Nordqvist
Administration
Ann-Charlott Bergman, Matilda Wester
Middle office
Eija Mutkala Lindgren
Back office
Johanna Bjenne, Josefine Ekedahl, Evelina Lindstrand Wahlberg, Lina Nilsson, Daniel Norström
Riskhantering
Fredrik Silfver, Sofia Sörling, Nils Tesch
Regel efterlevnad
Sara Dahlgren, 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: 08-5622 5200
Fax: 08-5622 5252
E-post:
info@lannebofonder.se
E-post personligen:
förnamn.efternamn
@lannebofonder.se
Hemsida: lannebofonder.se

LANNEBO MAGASIN
Redaktör: Johanna Hoffstedt
Produktion: Klintberg Nilén
Media AB
Art director: Jessica Ericsson
Layout: Karin Nyman
Skribenter: Mats Almegård, Henrik Huldschiner, Johanna Hoffstedt, Jonas Malmberg, Johan Widmark
Fotografer: Hans Alm, Peter Cederling, Emil Fagander, Anders Lindén, Karl Nordlund, Jasmin Storch
Illustratör: Valero Doval
Tryck: Quad



OM UNDERSÖKNINGEN

Kantar Sifo Prospera Fund Distributors & Selectors 2017 Sweden är en undersökning bland de största sälj- och distributionsorganisationerna för fonder i Sverige. De rankar Sveriges 26 största fondbolag utifrån tio kriterier, såsom fondernas avkastning, förvaltarnas kompetens, backoffice och produktinformation. Totalt svarade 44 organisationer i undersökningen.

UNDERSÖKNING

Första plats

Hårt arbete lönar sig! Lannebo Fonder kliver upp som nummer ett i Sifo Prosperas undersökning bland svenska fonddistributörer.

TEXT JOHAN WIDMARK FOTO EMIL FAGANDER

Lannebos marknads- och försäljningschef Daniel Sundqvist.

I Sifo Prosperas undersökning intervjuas sälj-, analys- och distributionscheferna hos de största svenska fonddistributörerna. De får betygsätta de största svenska fondbolagen efter ett flertal olika kriterier.

Vad betyder utmärkelsen?

»En fin bekräftelse på att det vi gör uppskattas, både på marknadssidan och inom försäljning och kommunikation, men också att man håller hela vår verksamhet högt, från förvaltarnas kompetens till vår administration och backoffice«, säger Lannebos marknads- och försäljningschef Daniel Sundqvist.

Vilka är det som har röstat?

»Det är både de som väljer in fonder till olika plattformar hos banker och försäkringsbolag och de som jobbar med analys av fonder och förvaltning i olika fond-i-fond-lösningar. Jag är särskilt glad över att hela 82 procent av de som har svarat använder våra produkter i någon form, alltså som kunder eller har med oss på sin plattform, och även där ligger vi alltså i topp bland fondbolagen.«

Hur går undersökningen till?

»Den genomförs via telefonintervjuer som täcker ganska många områden, mycket om hur vi är som motparter på säljsidan, och mycket kring

förvaltningen och den information vi ger. Vi sticker särskilt ut inom förvaltningen, vår historiska avkastning och kompetensen hos förvaltarna, men också inom support och försäljning där vi får högt betyg för vår personliga kontakt med kunderna, vilket jag är ödmjuk och tacksam för.«

Nu rankades ni högst, hur har det sett ut tidigare år?

»De senaste fyra åren har vi hamnat på pallplats utan att nå ända upp. Nu gjorde vi det, och det ser vi som extra inspiration att fortsätta arbeta dedikerat för att skapa värde genom personliga kontakter och all service vi kan erbjuda.«

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



Lannebo Europa Småbolag premierades för kvalitativa faktorer i förvaltningen och för fondens totala, riskjusterade avkastning över helåret 2017: **Årets Uppstickare 2017** av Privata Affärer. **Årets Nykomling 2017** av Fondmarknaden.se.



NU DRIVER EUROPA PÅ!

Förvaltarna Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard om stockpicking och marknadsläget i Europa.

TEXT JOHAN WIDMARK

Hur utvecklades Lannebo Europa Småbolag under 2017?

Ulrik: »Sett över hela året levererade fonden en avkastning på drygt 27 procent. Vi siktar högt, men det var till och med över våra förväntningar. Fondens jämförelseindex var 5 procentenheter efter (22 procent). År 2017 var en bra miljö för stockpicking, även om det blev lite mer utmanande i slutet av året, med fler vinstvarningar. Men det är ganska normalt vid årsskiften.«

Berätta lite mer om vad som bidragit mest till den höga avkastningen hittills!

Carsten: »90 procent av vår överavkastning kommer från stockpicking (handplocka aktier)



Ulrik Ellesgaard och Carsten Dehn förvaltar Lannebo Europa Småbolag.

FOTO ANDERS LINDÉN

så det är ingen enskild sektor som har stått för avkastningen. Sett till bolag så har vår investering i exempelvis Grenke gått väldigt bra. De specialiserar sig på leasing av it-hårdvara till mindre företag. Efter flera år av stark tillväxt i Tyskland har man börjat en framgångsrik expansion i Europa. Deras modell gör att de kan ha små kreditförluster och ändå växa 20 procent per år.«

Och något som har fungerat mindre bra?

Carsten: »Det finns alltid utrymme för förbättring. Vi har kämpat med vår investering i brittiska Greencore. De säljer färdiga smörgåsar till dagligvaruhandeln. Tidigare växte de väldigt bra, men det svagare pundet har ökat råvarukostnaderna med marginalpress som följd. Det blev värre än vi hade väntat, samtidigt som de pressas av oron för hela detaljhandeln just nu. Men det börjar se bättre ut, och vi har köpt mer när kursen har varit pressad.«

Vad tycker ni om ekonomin i Europa?

Carsten: »Det vi ser just nu var mer eller mindre otänkbart för något år sedan, men nu har vi ett brett uppsving i hela den europeiska ekonomin. Det finns en hel del politiska risker, men trots det har den underliggande tillväxten varit stark. Vi är inte så makrofokuserade utan tittar i första hand på enskilda bolag, och bolagen säger att de ser en bred och stark efterfrågan över hela Europa.«

Vad tycker ni om värderingarna nu när börserna har gått upp så mycket?

Ulrik: »Sett till vinstmultiplarna så handlas småbolagen till ungefär samma nivåer som storbolagen eftersom de har vuxit snabbare. Sedan har ju hela marknaden generellt värderats upp. Men för oss som tittar på ett universum av 8 000 bolag går det alltid att hitta bolag som är attraktivt värderade med goda tillväxtutsikter.«

Vad tycker ni om klimatet för börsintroduktioner, IPO:s (Initial Public Offerings)?

Carsten: »Sverige är extremt i det här sammanhanget. Vi är normalt ganska skeptiska till IPO:s eftersom man oftast inte får tillfälle att träffa ledningen så mycket som vi vill innan vi beslutar att investera. Men vissa IPO:s har ju gått väldigt bra så vi kanske borde ha varit mer aktiva där.«

Läs mer om Lannebo Europa Småbolags utveckling på lannebofonder.se eller på sidorna 24–25.

Där finns också riskinformation.

SERVICE

Smidiga uttag med Flex Med Lannebo Flex kan du få automatiska utbetalningar varje månad från dina Lannebo-fonder, precis som en pensionsförsäkring. Många ser sitt vanliga 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. På lannebofonder.se kan du läsa mer och hämta anmälningsblanketter!

ENGAGEMANG

4 PROJEKT MED HJÄRTA

Lannebo Fonder är långsiktigt engagerat i välgörenhet. Inför 2018 valdes fyra organisationer ut för att under en fyraårsperiod ta emot donationer. Martin Öqvist, VD: »För oss har det varit viktigt att de ska ha kärnvärden som rimmar med våra egna: kvalitet, långsiktighet och etik.«



FOTO PERNILLE TOFTE

»För vårt arbete är det långsiktiga stödet extra viktigt«, säger Pia Watkinson på Ersta Diakoni.



FOTO PETRUS IGGSTRÖM

»Lannebo Fonders bidrag möjliggör för oss att ta emot fler samtal«, säger Karin Schulz på Mind Sthlm.

Här är de välgörenhetsprojekt som Lannebo Fonder stöder:

1 Ersta Diakoni

Två utvalda enheter inom Ersta Diakoni: Ersta Fristad, skyddat boende för kvinnor och barn utsatta för våld i en nära relation, och Vändpunkten,

landets första verksamhet för anhöriga till personer med beroendesjukdom.

2 Goodsport

Stiftelse som genom idrott verkar för integration.

3 Mitt Liv

Ett socialt företag som arbetar för ett inkluderande samhälle och en arbetsmarknad som värdesätter mångfald.

4 Mind Sthlm

En ideell förening som arbetar för psykisk hälsa och stöder människor i kris.

HÅLLBARHET

Tydlig dialog

»Som stor ägare i många bolag kan vi påverka via dialog. Kombinationen av kontinuerliga möten med bolagen och en strukturerad analys och bevakning av publik information ger oss viktig insyn för att utvärdera våra investeringar«, säger Maria Nordqvist, hållbarhets- och ägaransvarig på Lannebo Fonder.

Därutöver genomför Lannebo hållbarhetsmöten med utvalda bolag. Dessa ger ytterligare underlag för analyser, och bolagen får mer insikt i vad vi som ägare förväntar oss.

»I de fall vi inte är nöjda med utvecklingen i ett bolag, och då vi inte ser möjlighet att kunna påverka genom att utöva rösträtten, är försäljning av aktierna ett alternativ.«



FOTO HANS ALM

VI VAR DÄR!

AKTIVT ÄGANDE

Valberedningar är ett viktigt sätt att kunna påverka. År 2017 medverkade vi i valberedningar i totalt 31 bolag:



Addlife	Fagerhult
Addtech	HMS Networks
Alimak	Intrum
Ambea	Kambi
Beijer Alma	Lagercrantz
Beijer Electronics	Lindab
Beijer Ref	Mekonomen
Bravida	Nederman
BTS	Net Insight
Bufab	New Wave
Bulten	Nobia
Christian Berner	Recipharm
Tech Trade	Rejlers
Concentric	Tele 2
DGC One	Thule Group
Exel	Trelleborg

FRAMTID

Månadsspara med Lannebo Plus

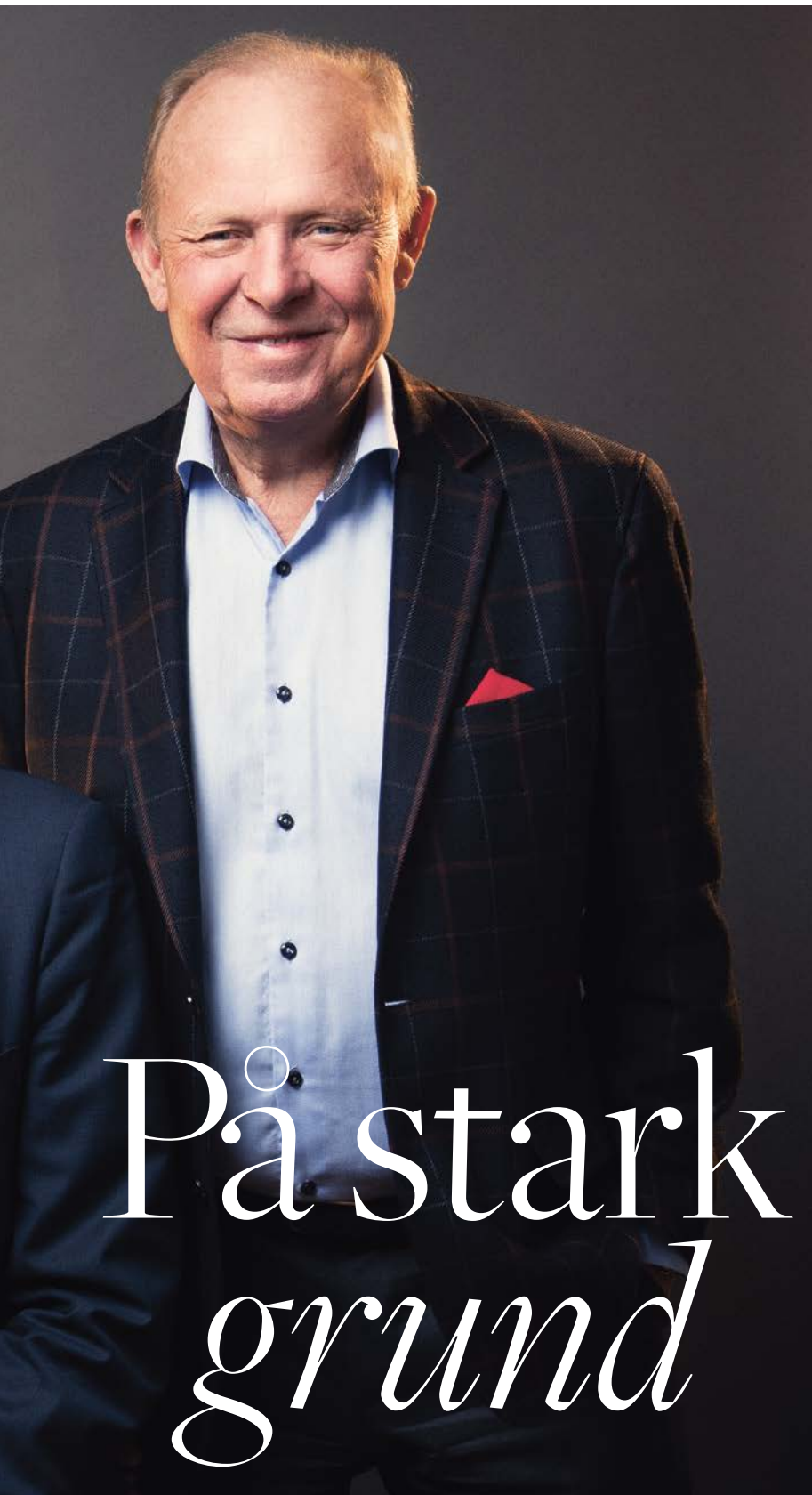
Lannebo Plus är en automatisk tjänst som tillägg till befintligt månadssparande, t ex om du vill spara åt barn. Genom att fylla i Plustillfällen på autogiroblanketten kan du få automatiska extradragningar vid födelsedagar eller andra valfria tidpunkter. Målsmans medgivande krävs. Blanketten hittar du på vår hemsida under fliken *Broschyrer & Blanketter* – klicka på *Månadssparande*. Den kan också beställas från vår kundtjänst på telefon 08-5622 5222.

LANNEBO FONDER MEDVERKADE UNDER 2017 VID BOLAGSSTÄMMOR I 66 BOLAG:

Addlife • Addnode • Addtech • Alimak • Bahnhof • Beijer Alma • Beijer Electronics • Beijer Ref • Bonava • Bravida • BTS • Bufab • Bulten • Castellum • Christian Berner Tech Trade • Concentric • DGC One • Dometic • Duni • Elanders • Exel Composites • Fagerhult • F-Secure • Garo • Hemfosa • HiQ International • HMS Networks • Holmen • Huhtamäki • Humana • Intrum • Kambi • Kindred • Lagercrantz • Lindab • Malmbergs Elektriska • Mekonomen • Midsona • MTG • NCC • Nederman • Net Insight • NetEnt • New Wave • NGS Group • Nibe • NNIT • Nobia • Nolato • Nordax Group • OEM International • RaySearch • Recipharm • Rejlers • RTX • Scandic Hotels • Skandiabanken • Sweco • Swedish Orphan Biovitrum • Systemair • Tele 2 • Thule • Tomra Systems • Trelleborg • VBG • Össur.

Bolagsstämman är högsta beslutande organ, där aktieägare har rätt att utöva sitt inflytande och göra sin röst hörd. Vår huvudprincip är att delta i bolagsstämmor där vi är stora aktieägare och vi röstar på bolagsstämmor i närmare 40 procent av våra innehav.





Vad har gjort Lannebo Fonder till en av landets största oberoende fondförvaltare? Här berättar grundarna Anders Lannebo och Göran Espelund om en 18 år gammal och högst aktuell övertygelse.

TEXT HENRIK HULDSCHINER

FOTO KARL NORDLUND

Lannebo Fonder har ända sedan grundandet år 2000 varit synonymt med oberoende fondförvaltning och djup kunskap om

bolagen. Att världens börser numera i allt större utsträckning präglas av index- och algoritmhandel, och allt färre aktieköp bygger på fundamental analys, gör inte affärsmodellen sämre fungerande.

»Tvärtom. Det är en gynnsam utveckling för oss aktiva förvaltare som letar efter de mest köpvärda aktierna. Indexkapitalet bryr sig ju inte om värderingar eller vad det är för bolag de handlar. Då borde vår analys betala sig ännu bättre. Jag har aldrig varit så säker som jag är i dag på fördelarna med att vara en aktiv oberoende fondförvaltare«, säger Anders Lannebo.

Anders Lannebo, i dag 73 år, har hunnit pensionera sig två gånger, men hans passion för aktier och fonder

»Vår investeringsfilosofi skapar utrymme för kreativa idéer. Förvaltarna har fullt förtroende att göra investeringar baserade på deras egna analyser. Vi följer inga index.«

ANDERS LANNEBO

Karriär: Civilekonom Handelshögskolan 1967, analytiker Kommerskollegium 1968, analytiker Custos AB 1968–1975, aktiestrateg Sparbankernas Bank 1975–1980, portföljförvaltare Robur Kapitalförvaltning 1980–1981, VD Robur Kapitalförvaltning 1981–1999, styrelseordförande Lannebo Fonder 2000–2016.

Intressen: Elva barnbarn, böcker (gärna historia och biografier), hem och trädgård.

Utmärkelser: Anders blev av Ronald Fagerfjäll, i boken *Företagsledarnas århundrade*, utnämnd till en av 1900-talets främsta entreprenörer för sitt arbete med att under 17 år bygga upp ett av Sveriges största fondbolag.





brinner lika starkt som på den tiden han gick under epitetet »Mr Fond« i affärspressen. För två år sedan lämnade han över ordförandeklubban i Lannebo Fonder till medgrundaren Göran Espelund, som fram till dess hade varit fondbolagets VD ända sedan starten.

Många minnen väcks till liv när duon träffas i Anders Lannebos hem utanför Stockholm.

»Det var faktiskt här, runt Anders köksbord, som vi första gången pratade om att dra i gång en egen fondverksamhet«, säger Göran Espelund, i dag 56 år.

Anders Lannebo var redan då en legendar i fondbranschen. Under 20 år hade han byggt upp sparbanksrörelsens fondverksamhet från grunden till att bli Sveriges största fondbolag, Robur. Men 1999 hade han hoppat av och för-tidspensionerat sig, 55 år gammal.

»Det sista jag gjorde innan jag slutade var att se till att Göran, som jag hade jobbat nära de sista åren, efterträdde mig som VD för Robur. Sedan kände jag mig färdig, jag hade inte en tanke på att starta eget. Jag satt i styrelsen för SSAB och Swedish Match och såg framför mig ett liv som styrelseproffs.«

MEN SÅ HÄNDE något oväntat – Göran Espelund fick sparken från VD-posten i Robur. Det fick Anders Lannebo att tänka om. Göran kom hem till honom och de satt i köket och spånade.

»Då såddes ett frö. Och sedan växte idén av egen kraft, precis som ett frö gör. Bankernas alltmer indexnära aktieförvaltning gjorde att det fanns utrymme för en ny aktör«, säger Anders Lannebo.

De lockade över några av de bästa fondförvaltarna från Robur och konkurrenten SEB och drog i gång verksamheten sommaren 2000. Tajmningen var till synes perfekt – börsen rekylade efter en mycket svag vår och PPM-systemet skulle precis lanseras.

»Vi var väl förberedda och fick in tiotusentals kunder på ett bräde genom PPM. Det gav oss en flygande start«, säger Göran Espelund.

Men det blev en kort smekmånad. Rekylen stannade upp och flera år av fallande aktiekurser följde.

»Det var tufft. Men både år 2000 och 2001, när så gott som alla andra fonder visade minus, gick både vår Sverige- och Småbolagsfond plus, mycket tack vare att vi hade hållit oss borta från Ericsson och andra överhettade it-aktier. På så sätt höjde vi oss direkt över mängden«, säger Göran Espelund.

OCH SÅ HAR DET fortsatt, i såväl goda som dåliga tider.

»När Lannebo Småbolag, bolagets flaggskeppsprodukt, lanserades hösten 2000 kostade en andel 10 kronor. Vid årsskiftet 2017/2018 stod den i 93 kronor. Då ingår inte utdelningar så den verkliga avkastningen är ännu bättre. Med återinvesterat kapital har småbolagsfonden gett drygt 10 gånger pengarna för den som var med från början. Det är 360 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex, och ett utmärkt exempel på vad äkta aktiv förvaltning kan ge för utfall«, säger Göran Espelund.

I dag är Lannebo Fonder en av Sveriges största oberoende fondförvaltare med cirka 71 miljarder kronor i förvaltat kapital utslaget på 16 fonder. Fem grundare är kvar som ägare, men det är bara ordföranden Göran Espelund och fondförvaltaren Johan Lannebo, Anders Lannebos son, som fortfarande arbetar aktivt i bolaget. Men Lannebo Fonder har visat sig vara en väloljad maskin som rullar på även när grundarna har stigit åt sidan.

»Generationsskiftet är redan så gott som avklarat. Vi har en tydlig metodik där vi slussar in nya talanger som jobbar parallellt med rutinerade

»Bankernas alltmer indexnära aktieförvaltning gjorde att det fanns utrymme för en ny aktör.«

förvaltare. Ta fonden Lannebo Småbolag, som vår medgrundare Peter Rönström drev så framgångsrikt ända fram till 2011. Den har fortsatt att stå ut som en enastående vinnare sedan Johan Ståhl ensam tog över. Att modellen fungerar visar också vår europeiska småbolagsfond, som vi drog i gång hösten 2016 och som har visat upp ett extremt bra resultat och redan attraherat över 4 miljarder kronor i kapital«, säger Göran Espelund.

»Efter 17 år finns det en inbyggd Lannebokultur som är oberoende av oss grundare«, säger Anders Lannebo.

LANNEBO HAR ÄNDA sedan starten sett det som sin huvuduppgift att utgöra ett alternativ till de indexkramande fonderna som finns på marknaden. Det är – som förhoppningsvis de flesta fondsparare vet vid det här laget – stor skillnad på fonder som utger sig för att vara aktivt förvaltade och fonder som verkligen är det.

»Vi står för aktiv förvaltning i dess rätta bemärkelse. Vi väljer de aktier som har bäst avkastningspotential i förhållande till den risk vi tar och vi ser långsiktigt på innehaven. De stora bankernas fonder har historiskt haft inskränkningar i sina placeringsmandat, där de inte tilläts ta risker, så de har haft väldigt svårt att nå en avkastning som är bättre än index över tid«, säger Göran Espelund.

»Bara för att det är en robot så blir det inte intelligent beslut. Datorer bryr sig inte om värdering och vad det är för bolag.«

»Det var först för ett par år sedan som bankernas dolda indexförvaltning började uppmärksammas i medierna i större skala. När vi startade hade storbankerna 90 procent av fondmarknaden. I dag är andelen nere på 60 procent. Så vi har kommit en bit, men fortfarande väljer miljontals svenskar bankernas egna fonder så det finns mycket kvar att göra«, säger Anders Lannebo.

ATT BANKERNA AGERAR som de gör är inte så konstigt enligt Anders Lannebo.

»En storbank får inte så många nya kunder om deras fond lyckas prestera några procentenheter bättre än index. Däremot kan det bli negativa rubriker om de hamnar bakom index. Ur bankens perspektiv är det därför rationellt att minimera risken för större avvikelser«, säger Anders Lannebo.

För en oberoende fondförvaltare som Lannebo är det däremot helt andra premisser som gäller.

»För oss handlar det bara om en sak: att prestera. Vi måste leverera en bra avkastning, annars har vi inget existensberättigande«, säger Göran Espelund.

Av de existerande konkurrenterna är det Uppsalabaserade Didner & Gerge som Lannebo Fonder känner närmast samhörighet med.

»Didner & Gerge har ungefär samma investeringsfilosofi som vi, de sysslar liksom vi med äkta aktivförvaltning. De startade några år före oss och i dag är vi ungefär lika stora. Jag har bra koll på hur det går för dem och de kollar säkert in oss lika mycket. Vi sporrar och triggas varandra. Tillsammans breddar vi marknaden«, säger Anders Lannebo.

I dessa dagar när fenomen som robotrådgivare, AI-styrda aktieval och automatiserad indexhandel är i ropet lyfter Anders Lannebo upp ett varningens finger.

»Bara för att det är en robot så blir det inte intelligent beslut. Datorer bryr sig inte om värdering och vad det är för bolag. Det är skrämmande när alla fonder som är knutna till storbolagsindex helt plötsligt måste köpa aktier i ett uppblåst förhoppningsbolag som Fingerprint Cards, trots att många med rätta kunde inse att aktien var kraftigt övervärderad.«

Han menar att aktiva förvaltare som Lannebo Fonder fyller en viktig samhällsfunktion.

»Vi är kapitalallokerare till svenska företag. De senaste två åren har fler än 200 bolag noterats på börsen och andra marknadsplatser i Sverige. Det skapar fantastiska möjligheter för oss att med genomtänkta aktieköp leverera hög avkastning till våra andelsägare. Men vår viktigaste roll är att se till att rätt bolag får pengarna, vilket skapar långsiktig tillväxt för Sverige.«

FRÅN SITT HEM följer Anders Lannebo noga utvecklingen på världens börser och han har stenkoll på vad som händer på marknaden. Men han lyfter aldrig luren för att ge köptips till Lannebos aktieförvaltare.

»Nej, nej, det där sköter de bäst själva. Vi har de bästa förvaltarna och jag har 100 procents förtroende för dem.« ▲

All värdeutveckling är redovisad utan hänsyn tagen till inflation. Mer fondfakta och riskinformation finns på sidorna 24–25 och på lannebofonder.se

INVESTERINGS- FILOSOFI

Lannebo Fonders investeringsfilosofi bygger på följande sex hörnpelare:

1. Långsiktiga investeringar – ingen kortsiktig trading.
2. Fokus på bolagen.
3. Fokus på risk.
4. Investerar bara i bolag vi förstår.
5. Noggrann bedömning av företagsledningen.
6. Aktiv förvaltning, det vill säga varje investeringsbeslut grundar sig på förvaltarens egen bedömning av bolaget och dess aktie.

»Med äkta aktiv förvaltning kommer förstås perioder av sämre avkastning. Då har vi i ledningen en avgörande roll genom att visa förtroende för förvaltaren. I stället för ett varningsfinger, ger vi en klapp på axeln. Vi har lärt oss att långsiktighet lönar sig och en duktig förvaltare med rätt förutsättningar kommer alltid leverera god avkastning.«

A portrait of Göran Espelund, a middle-aged man with short grey hair and glasses, wearing a dark blue suit jacket over a light blue shirt. He is standing in front of a dark, paneled door. The lighting is dramatic, coming from the side, highlighting his face and suit.

GÖRAN ESPELUND

Titel: Arbetande styrelseordförande i Lannebo Fonder.

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

Familj: Fru och två barn.

Gillar: Välskötta bolag med tydligt fokus, duktig ledning och engagerade ägare.

Ogillar: Svåranalyserade bolag utan färdiga produkter, högt värderade bolag och bolag med stor exponering mot råvaror.

KARIN HARALDSSON

Titel: Förvaltare.
Karriär: Civilekonom-examen från Linköpings universitet 2001. En av de första anställda på Lannebo Fonder 2001.
Personligt motto: Inte snegla på konkurrenter utan göra det jag tror på. Inte göra saker så komplicerade, vara nyfiken och lita på min intuition.

KATARINA PONSBACH CARLSSON

Titel: Förvaltare.
Karriär: Civilingenjör Teknisk Fysik, KTH, 2003, Öhman Fondkommission 2003-2011, Nordic Fixed Income 2011-2014, Förvaltare Lannebo Fonder 2014-
Personligt motto: Ha sunt förnuft, det ska kännas enkelt att fatta investeringsbeslutet. Handlar det om snåriga och komplicerade upplägg - avstå!



Räntespara med avkastning

Även vid minusränta går det att skapa avkastning i räntefonder. Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson reder ut begreppen.

TEXT JONAS MALMBORG **FOTO** PETER CEDERLING

Att aktier är den investeringsform som ofta lönar sig bäst på lång sikt är väl dokumenterat. Men hur gör jag som sparare med de pengar som jag vill ha tillgång till inom en relativt kort tidshorisont? Och finns det några alternativ till aktier i dessa tider av minusränta?

Vi frågade Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson, som förvaltar de tre räntefonderna Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Corporate Bond och Lannebo Likviditetsfond.

»Det är ju onekligen ett märkligt läge där det kostar pengar att låna ut till svenska staten. Men det finns räntebärande papper med bra avkastning och rimlig risk«, säger Katarina Ponsbach Carlsson.

Lannebos tre räntefonder investerar i dag främst i företagsobligationer. Marknaden för obligationer var tidigare liten och relativt okänd för privat sparare, men som en konsekvens av kreditkrisen som följde i spåren efter Lehmankraschen har den vuxit stadigt de tio senaste åren.

Nya EU-direktiv och lagar har nämligen drivit bankerna att dra ned på sin utlåning till företag. I stället söker

företagen delar av sin finansiering på finansmarknaden genom att ge ut obligationer.

»Vi ser på räntefonderna som ett bra komplement till aktiefonder. För den som inte vill investera allt på aktiemarknaden och som samtidigt är villig att ta lite högre risk än bankkonto och har lite längre placeringshorisont är det betydligt bättre att placera i en företagsobligationsfond än att ha sina sparpengar på ett konto utan ränta«, säger Karin Haraldsson.

Många börsnoterade företag ger ut obligationer, men också privatägda bolag som kan vara lite mindre kända för allmänheten. I de flesta fall listas obligationen på börsen och marknaden för företagsobligationer påminner om aktiemarknaden. Men det finns också tydliga skillnader. Framför allt rör sig inte priset på obligationen på samma sätt som en aktie som kan variera mycket i värde på grund av marknadens förväntningar, exempelvis på årets vinst, utan här är det mer långsiktighet som gäller.

En annan viktig skillnad är tidsperspektivet – en aktie är evig medan en obligation har en bestämd löptid då lånet ska betalas tillbaka. Trots skillnaderna har Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson samma

grundläggande förhållningssätt till företagsobligationer som till aktier.

»Vi väljer bort företag med alltför hög skuldsättning och verksamheter som vi inte begriper«, säger Katarina Ponsbach Carlsson.

Priset på en aktie beror på en rad faktorer – framtida vinst, allmän riskaptit på börsen och omvärldsfaktorer. Obligationsmarknaden är däremot betydligt mer trögrörlig och mindre dramatisk.

»En förutsättning för att vi ska köpa en viss obligation är att vi ska kunna äga den tills löptiden går ut och få kupongränta under tiden«, säger Karin Haraldsson.

Tumregeln är ju högre risk desto högre ränta. Helt riskfritt är det emellertid inte att investera i företagsobligationer. Företagen som har tagit upp obligationslånen kan komma att ställa in betalningarna eller gå i konkurs. Hitills har det aldrig inträffat i någon av Lannebos räntefonder.

»Vårt absolut viktigaste jobb är att undvika att något går fel«, säger Karin Haraldsson. ▲

LÄS MER PÅ NÄSTA SIDA

Lannebos tre räntefonder: Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Corporate Bond och Lannebo Likviditetsfond.

3 x FONDVAL

Lannebos tre räntefonder investerar främst i företagsobligationer med rörlig ränta. Förvaltarna fokuserar därmed på avkastning som skapas genom kreditrisk, inte ränterisk. Graden av risk skiljer sig åt mellan fonderna.



LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

Högavkastande företagsobligationer

Lannebo High Yield Allocation är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i högavkastande företagsobligationer, så kallade high yield-obligationer, utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Vi bygger en portfölj av obligationer från olika sektorer, geografier och med olika riskprofil. Varje investering utvärderas enskilt och vi undviker bolag med för stora projektrisker och investerar enbart i bolag vars affärsmodell vi förstår och tror på långsiktigt.

För vem: För dig som kan tänka dig att ta något högre risk inom företagsobligationer och som vill ha en väl diversifierad portfölj av nordiska högavkastande företagsobligationer.

Värdeutveckling 2017:

5,1 %

Värdeutveckling från start (2015-01-30):

13,2 %

Minsta investeringsbelopp:

100 kronor.

Riskklass:

3 av 7.

Förvaltare: Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson.

LANNEBO CORPORATE BOND

Alternativ till traditionellt räntesparande

Lannebo Corporate Bond är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i företagsobligationer utgivna av företag i Norden med tonvikt på Sverige och med starka balansräkningar. Vi bygger en väl sammansatt fond av företagsobligationer från olika sektorer, geografier och med olika riskprofil. Målsättningen är att fonden ska generera en stabil avkastning över tid.

För vem: En företagsobligationsfond är ett alternativ till traditionellt räntesparande och riktar sig till dig som vill ta lite mer risk än det traditionella räntesparandet men inte vill investera i aktiemarknaden.

Värdeutveckling 2017:

3,4 %

Värdeutveckling från start (2012-09-10):

17,2 %

Minsta investeringsbelopp:

100 kronor.

Riskklass:

2 av 7.

Förvaltare: Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson.

LANNEBO LIKVIDITETFOND

Konkurrenskraftig avkastning

Lannebo Likviditetsfond investerar i svenska räntebärande värdepapper främst utgivna av företag, men kan även placera i räntebärande värdepapper utgivna av stat eller kommun samt i penningmarknadsinstrument, alla med hög kreditvärdighet. Vi investerar enbart i räntebärande värdepapper som vi är väl förtrogna med. Målsättningen är att fonden till en låg risk ska generera en konkurrenskraftig avkastning över tid. Portföljens genomsnittliga löptid får maximalt uppgå till två år.

För vem: Ska du använda pengarna snart men inte vill att de står på bankkontot fram till dess – då är Lannebo Likviditetsfond ett alternativ för dig.

Värdeutveckling 2017:

0,7 %

Värdeutveckling från start (2001-11-12):

42,2 %

Minsta investeringsbelopp:

100 kronor.

Riskklass:

1 av 7.

Förvaltare: Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson.

Uppgifter om värdetillväxt är redovisade utan hänsyn till inflation. Samtliga siffror är per 2017-12-31. Läs mer om fondernas utveckling på sidorna 24–25 och på lannebofonder.se. Där finns också riskinformation.



▶ JOHAN STÅHL

Titel: Förvaltare.
Karriär: Carnegie Research 1994–2002, Förvaltare Carnegie Asset Management 2002–2007, Förvaltare Lannebo Fonder 2007–

▶ FREDRIK SILFVER

Titel: Riskhanteringsansvarig.
Karriär: NASDAQ OMX 2002–2011, Lannebo Fonder 2011–

UPPDRAG: HANTERA RISK

Stresstest. Kvantitativa modeller. Och sunt förnuft. Här beskriver Johan Ståhl och Fredrik Silfver olika perspektiv på riskanalys.

TEXT JONAS MALMBORG
FOTO PETER CEDERLING

Risk är ofrånkomligt i alla typer av kapitalförvaltning. Både som ord och som realitet. Värdet på aktier – liksom andra tillgångsslag som räntepapper och valutor – rör sig upp och ner och går sällan att prognostisera.

»Som fondförvaltare är mitt jobb att ta en risk. Men det ska vara en kalkylerad risk«, säger Johan Ståhl.

Lannebos förhållningssätt till finansiell risk kan sammanfattas: sunt förnuft. De olika fondernas riskprofiler och placeringsstrategier skiljer sig alla åt, men det finns flera röda trådar som går genom samtliga fonder. Att enbart investera i aktier och obligationer där respektive förvaltare förstår sig på bolaget är en. Att fokusera på nedsidan, alltså hur mycket en aktie eller obligation kan gå ned, i stället för på uppsidan, alltså hur mycket värdet kan gå upp, är en annan.

I förvaltning är det viktigt att undvika stora värdeminskningar, så kallade minor. Över tid har det varit lika viktigt som att hitta aktier med god kursutveckling. För att ta igen en värdeminskning på 50 procent krävs en värdeökning på 100 procent.

»När jag analyserar risken i de olika fonderna utgår jag från nivåerna för de relevanta typer av risker respektive fond är exponerad mot«, säger Fredrik Silfver.

Hans jobb går i korthet ut på att kontrollera förvaltarnas investeringar. I praktiken innebär det att han dels följer upp krav på riskspridning men även grad av aktiv förvaltning, dels analyserar de olika fonderna med hjälp av kvantitativa modeller. Han simulerar utvecklingen med hjälp av så kallade stresstester av olika scenarier i fonderna. Vad händer med fonden om det sker stora uttag av kapital? Hur påverkas det förvaltrade kapitalet av en högre volatilitet på aktiemarknaderna eller en stigande kreditrisk? Dessutom måste han godkänna alla nyinvesteringar som förvaltarna av Lannebos 16 fonder planerar att genomföra.

»Varje fondförvaltare har ju en egen riskmedvetenhet och fokuserar på riskerna i de bolag som fonden investerar i. Fredrik fungerar som en kontrollinstans och gör sina analyser utifrån ett annat perspektiv än det vi använder och tittar på kvantitativa risker«, säger Johan Ståhl.

Fredrik Silfver för en löpande dialog med förvaltarna om fondernas olika exponeringar och investeringar.

»När en ansökan om nyinvestering kommer till mig är den väl övervägd, förvaltarna har en hög riskmedvetenhet. Samtidigt är det av yttersta vikt att jag i alla lägen arbetar oberoende av förvaltningen och alla beslut tar jag självständigt«, säger Fredrik.

Han får medhåll av Johan, som påpekar att det är andra människors privata pengar Lannebo har i uppdrag att förvalta. I likhet med sina kollegor på Lannebo har han en ytterst restriktiv inställning till det här med risk:

»För att skapa avkastning måste vi förvaltare ta en risk, men det måste vara en risk som går att överblicka.« ▲

Hitta din egen väg

Undvik att följa flocken och satsa långsiktigt. Professor Henry Montgomery har receptet på hur vi ska tänka runt investeringar.

TEXT MATS ALMEGÅRD ILLUSTRATION VALERO DOVAL

Varför är vi ofta så irrationella när det kommer till vår privatekonomi? Frågan är hyperaktuell, inte minst sedan Richard H. Thaler tilldelades Sveriges Riksbanks pris i ekonomisk vetenskap till Alfred Nobels minne.

Richard H. Thaler bygger hela sin forskning runt beteendekonomi och hur det kommer sig att vi faller för kortsiktiga lösningar och frestelser, trots att vi borde veta bättre.

Här i Sverige har professor emeritus Henry Montgomery länge intresserat sig för de mentala processer och strukturer som kan relateras till människors värderingar, bedömningar och beslut. Ett av tillämpningsområdena har varit just ekonomi.

Henry Montgomery har följt och inspirerats av Richard H. Thaler, men också blivit citerad i en av Nobelpristagarens skrifter.

»Det är mycket roligt att han har fått ekonomipriset för sin forskning. Det bidrar till att göra ett begrepp som beteendekonomi mer känt, även om han inte är den förste psykologiskt inriktade ekonom som har fått priset«, säger Henry Montgomery.

Han har i sin forskning inriktat sig på frågor som rör hur vi fattar beslut och hur vi gör ekonomiska bedömningar.

»Nationalekonomins rationella människa stämmer inte överens med hur människor fungerar i sin vardag. Vi gör inte hela tiden det som är bäst för oss och vanliga sparares beslut styrs av en rad olika faktorer som knappast kan be-

tecknas som rationella. Forskare inom kognitiv psykologi har presenterat belegg för att människor växlar mellan två sätt att tänka som de har kallat System 1 och System 2.«

System 1 beskriver ett snabbt, känslobaserat tänkande, medan System 2 representerar ett långsamt, reflektivt och analyserande förhållningssätt. Vi privatsparare tenderar att agera enligt System 1. Det gör att vi ofta ser till det kortare perspektivet. Vi vill ha snabba vinster, även om det skulle ha varit bra för oss att vänta.

»Vill du ha 500 kronor i dag eller 525 om ett halvår? De flesta väljer 500 kronor i dag, trots att det inte är det mest rationella.«

Människan är en social varelse och det gör att vi ofta följer flocken, något som historiskt har bidragit till att förvärra ekonomiska kriser.

»När alla tror att alla andra tror samma sak blir det verkligt för alla. Men mitt råd är alltid att man ska sova på saken. Marknaden kanske ser ut att vara på väg nedåt, men är den verkligen det? Tänk efter och se till helheten!«

Att framtiden är osäker är något vi människor inte beaktar i tillräckligt hög grad enligt Henry Montgomery:

»Ekonomen Nassim Taleb har visat hur ekonomisk utveckling styrs av oväntade händelser som han kallar för »svarta svanar«. Vi vet ingenting om morgondagen, därför gäller det att ha en buffert som gör att vi klarar av oväntade svängningar.«

Ett annat vanligt fel som aktie- och fondsparare gör är att de försöker ta igen förluster, vilket gör att de tar större risker.

»En förlust svider alltid mer än en vinst. Får du 1 000 kronor känns det inte lika mycket som om du förlorar 1 000 kronor. Det är ett vanligt investerarmisstag. Undvik det genom att sluta försöka ta igen förluster – se framåt i stället!«

Onödigt risktagande behöver heller inte ha med en tidigare förlust att göra. Risker uppstår när en person känner sig alltför säker på sin sak. Återigen uppmanar Henry Montgomery till eftertanke:

»Studier visar att 100 procent skattad säkerhet i själva verket svarar mot att det är 80 procents chans att det är rätt. Att ständigt påminna sig om det gör att man blir mindre riskbenägen och i stället kan inta ett mer holistiskt sätt att tänka. Lyssna till fler än en expert och bilda dig en helhetsuppfattning!« ▲

»När alla tror att alla andra tror samma sak blir det verkligt för alla. Men mitt råd är att sova på saken.«



Farliga frestelser ...
Varför har vi så svårt att
tänka långsiktigt runt
investeringar? Richard
H. Thaler belönades
2017 med Nobelpriset
för sin forskning.

»Jag räknar med att fokus kommer att skifta under 2018 och att andra typer av bolag kommer dra åt sig intresset, exempelvis banker.«



PETER LAGERLÖF

Titel: Förvaltare.

Gör: Förvaltar Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige Flexibel och Lannebo Komplet.

Karriär: Varit på Lannebo Fonder i tre år. Innan dess 16 år på Carnegie.

Utmärkelser: Utsedd till Sveriges bästa finansanalytiker av Financial Hearings åtta gånger.

Personligt motto: Gör ditt bästa i positiv anda och se framåt.

Global framtidstro

Trots flera starka år i ryggen ser utsikterna fortsatt bra ut för den globala ekonomin. Här ger Lannebos förvaltare Peter Lagerlöf sin syn på 2018.

TEXT JOHAN WIDMARK **FOTO** EMIL FAGANDER

För första gången sedan 2007 visar alla de 45 största ekonomierna tillväxt. Hur uthålligt är det och vad tror du om den globala konjunkturen?

»Konjunkturen förbättrades ordentligt under 2017 och utsikterna för 2018 ser bra ut. Alla stora ekonomier drar åt samma håll och centralbankerna fortsätter att elda på med låga räntor. Det är framför allt investeringsaktiviteten som har tagit bättre fart efter många år av svag utveckling.«

Det har skrivits en del om det, men vilken betydelse har egentligen utnämningen av ny centralbankschef i USA?

»Det är helt neutralt för marknaden. Den nye chefen Jerome Powell verkar inte ha någon annan agenda än den avgående chefen Janet Yellen. Han har dessutom varit en del av Feds räntekommitté under många år och där röstat på samma sätt som Janet Yellen.«

KI är rekordoptimistiskt, Europa verkar vara på väg att ta över från USA som tillväxtmotor. Hur mår ekonomin i Europa egentligen?

»Den är äntligen på bättringsvägen och har vuxit snabbare än ekonomin i USA två år i rad. Samtliga stora europeiska ekonomier visar tillväxt. Till och med i Grekland rapporterar man en stigande BNP efter flera tuffa år.

Däremot tror jag inte att man ska se Europa som en tillväxtmotor. USA har betydligt snabbare befolkningstillväxt än Europa, vilket är en klar fördel.«

Hur översätter man allt det här till den svenska konjunkturen?

»Det ser fortsatt bra ut, men jag tycker att man ska räkna med något lägre tillväxt 2018. Sverige har ju haft högkonjunktur under lång tid, inte minst pådrivet av en stark privat konsumtion och stora bygginvesteringar. De delarna av ekonomin ser ut att kylas av något framöver.«

Vad innebär det för den svenska aktiemarknaden?

»Aktiemarknaden är en kamp mellan bra konjunktur och låga räntor på den ena sidan. På den andra sidan har vi höga aktievärderingar och en stor politisk osäkerhet. Jag tycker dessutom att man ska ha respekt för att börserna har gått bra under mycket lång tid. Så jag är något försiktig i dagsläget även om det alltid går att hitta köpvärda aktier.«

Inte minst i USA har börserna gått starkt. Hur ser värderingarna ut?

»Börskurserna har gått upp mer än bolagens vinster under en ganska lång tid så värderingarna är klart högre än det historiska snittet. Det är dock

långt ifrån »bubbelnivåerna« som vi såg under it-hausen runt millennieskiftet.«

Vilka tror du blir de viktigaste investeringstrenderna på marknaden 2018?

»Nu har vi haft ett år med konjunkturoptimism och kraftiga kursuppgångar i cykliska, det vill säga konjunkturkänsliga, bolag. Jag räknar med att fokus kommer att skifta under 2018 och att andra typer av bolag kommer dra åt sig intresset. Dit hör exempelvis banker. Där bedömer vi att vinsterna borde kunna växa med några procent och i de flesta fall har bankerna också en mycket hög direktavkastning.«

Det skakar en hel del på den svenska fastighetsmarknaden nu, hur ser du på den svenska bostadsmarknaden?

»Jag är inte orolig för någon större dramatik så länge som räntan fortsätter att vara extremt låg. Det finns dock ingen naturlag som säger att bostadspriser alltid ska stiga. Så givet den starka prisutveckling vi har haft de senaste åren, känns det rimligt med en period av något sjunkande priser. Det skulle ju inte vara något konstigt med det.«

Några särskilda områden eller branscher som du tycker att man bör se upp med? Var ser du de största hoten?

»De största hoten är ofta de man inte känner till. Jag tycker dock att de politiska riskerna är ovanligt höga med bland annat en oberäknelig president i USA. Men det satte inget avtryck i aktiemarknaden under 2017 så hittills har oron varit obefogad. Men det kan ju ändras under 2018. Annars tror jag generellt att man ska vara försiktig med högt värderade bolag.« ▲

Charlotta Faxén arbetar med Lannebo Mixfond. Hon beskriver den som »en aktiefond med krockkudde».



MÅLINRIKTAD KOMBINATION

För förvaltaren Charlotta Faxén är utmaningen att hitta den precis rätta blandningen mellan aktier och räntor.

TEXT JONAS MALMBORG FOTO KARL NORDLUND

Charlotta Faxén är en sådan som hårdbevakar nyhetsflödet och börsen. Hennes jobb som förvaltare av Lannebo Mixfond handlar om att bilda sig en helhetsuppfattning om marknaden och samtidigt analysera och följa utvalda bolag och aktier.

»Tillsammans med Peter Lagerlöf plockar jag attraktivt värderade aktier och kombinerar dem med placeringar i räntebärande värdepapper«, säger Charlotta Faxén och fortsätter:

»Fonden passar dem som vill ha hjälp med såväl aktieval som fördelning mellan olika tillgångsslag. Vi sköter både placeringarna och allokeringen åt dem.«

Hon beskriver Lannebo Mixfond som en aktieportfölj utrustad med en krockkudde av räntebärande papper – ibland större, ibland mindre, beroende

på förvaltarnas syn på börsen. Fonden har mandat att placera hela kapitalet i antingen aktier eller räntebärande papper, men det har aldrig skett under de åtta år som hon har förvaltat fonden. Den högsta aktieandelen har varit 80 procent, den lägsta 40 procent.

Just nu har Charlotta Faxén en försiktig inställning till Stockholmsbörsen. Aktieandelen ligger på 45 procent eftersom värderingarna är höga. Samtidigt medger hon att andelen räntebärande troligen skulle ha varit ännu högre om det inte vore för att marknadsräntorna är exceptionellt låga.

Valet av företagsobligationer styrs av en tydlig och strukturerad process. Förvaltarna väljer aktivt investering baserat på en grundlig analys av hela bolaget. Inte sällan investerar fonden i både aktier och obligationer i samma bolag. Två exempel på detta är fastighetsbolaget Castellum och byggkoncernen Skanska.

»En obligation är ett företagslån och vi gillar att låna ut pengar till bolag som vi också är ägare i. Vi kan bolagen och känner deras omvärld.«

Fördelningen mellan aktier och

räntebärande är den centrala avvägningen i Mixfondens förvaltning. När detta är bestämt sätter sig Charlotta Faxén och kollegan Peter Lagerlöf ned och väljer vilka aktier respektive företagsobligationer de ska investera i.

De går på djupet – läser rapporter och träffar bolagen. Det är ett digert jobb och de följer samma process som präglar förvaltningen av Lannebos samtliga fonder. Bolagen ska vara välskötta, med bra produkter och tjänster, kompetent ledning och tydliga ägare.

Företag som är inne i en strategiändring där förutsättningarna ändras snabbt, där branschomvandling pågår eller de som visar på inbromsad försäljning är förvaltarna

»En obligation är ett företagslån och vi gillar att låna ut pengar till bolag som vi också är ägare i.«

mycket försiktigt inställda till.

»Vårt yttersta fokus är fondens avkastning över tid och dess riskmåt, vi spiller ingen tid på att snegla på konkurrenter eller stirra oss blinda på jämförelseindex«, säger Charlotta Faxén.

Läget på den svenska kapitalmarknaden är onekligen speciellt och har varit så under en tid. Riksbankens styrränta ligger på minus samtidigt som börsen är historiskt högt värderad. Men det finns alltid köpvärda aktier och obligationer. Det gäller bara att välja rätt och blanda därefter. ▲

Läs mer om Lannebo Mixfond på sidorna 24–25 och på lannebofonder.se. Där finns också riskinformation.

CHARLOTTA FAXÉN

Titel: Förvaltare.

Gör: Förvaltar Lannebo Mixfond och Lannebo Sverige Flexibel.

Karriär: Har varit på Lannebo Fonder i åtta år. Innan dess nio år på Carnegie.

Drivkraft: Att hitta intressanta och hållbara bolag att investera i långsiktigt, och att andelsägarna ska känna sig trygga i sitt sparande.

VÄRDERINGS-DRIVEN FÖRVALTARSTIL

Hur bedömer man det långsiktiga värdet i ett bolag? Här berättar förvaltarna Martin Wallin och Robin Pettersson om sin metod och hur de arbetar med fonden Lannebo Sverige Plus.

TEXT JOHAN WIDMARK FOTO PETER CEDERLING

1 Värderingsdriven metodik

Utgångspunkten i fonden är att ha vad förvaltarna kallar en normaliserad ansats till värderingen av bolag. Genom en god kunskap om historiken och en egen åsikt om framtiden försöker de bedöma det långsiktiga värdet av ett bolag.

När värdet avviker från priset på börsen agerar de på köp- eller säljsidan om möjligheten till god avkastning motsvarar risken. »Det är viktigt att det finns aktörer som har faktiska åsikter om vad företag på börsen är värda. I dag styrs alltmer pengar mekaniskt och genom indexförvaltning. Å andra sidan medför det möjligheter för oss som aktiva förvaltare«, säger Martin.

Ett av de senaste tillskotten till portföljen är Telia, som nu backar ur sina problemtyngda innehav utanför Norden och Baltikum samt tagit ner nettoskulden. Med en direktavkastning på över 5 procent och ett pågående besparingsprogram ser förvaltarna ett undervärderat bolag i ett marknadsklimat där många cykliska, det vill säga konjunktur känsliga bolag, är i fokus.

2 Arbetar nära ett fåtal bolag

Strategin i förvaltningen grundar sig på en gedigen företagsanalys och värdeinriktad aktieanalys. I Lannebo Sverige Plus är portföljen koncentrerad till cirka 30 bolag. Fokus på ett mindre antal bolag ger möjlighet till en djupare kunskap om företagen och bättre möjlighet att över tid fatta fler korrekta beslut.

»Vi har en lista på cirka 50 bolag som vi följer extra noggrant och kontinuerligt fördjupar våra kunskaper om. Det gör att vi känner oss tryggare i vad vi tror det långsiktigt riktiga värdet är och därmed tydligare kan uppmärksamma möjligheter till bra investeringar«, säger Robin.

Bolagsbesök är en del av duons vardag. Genom Lannebo Fonder har de ett uppbyggt nätverk som ger tillgång till företagsledningarna. Exempelvis träffade de nyligen flera områdeschefer på SCA i Sundsvall för genomgång av strategin, där den nya informationen även kunde tillämpas på andra liknande börsbolag.

3 Självständig uppfattning

»Även om vi främst fokuserar på våra egna åsikter lägger vi en del tid på att utvärdera vad resten av marknaden tycker, alltså förstå hur förväntningarna ligger«, säger Robin.

»Ta exempelvis Tele2, en våra bästa investeringar i år. Där tyckte jag marknaden var alldeles för negativ i slutet av förra året. Bolaget har utvecklats väl senaste året, men det underliggande värdet har inte förändrats så mycket. Den stora förändringen är marknadsens syn på bolaget, och ett år senare är Tele2-aktien upp drygt 50 procent, så det blev en riktigt bra investering«, säger Martin.

Fonden är sällan överviktad i de bolagen som har marknadsens fokus. När intresset är som störst brukar det sammanfalla med att företagsledningen är som mest positiv vilket brukar ge en hög värdering av vinsterna. Historiskt har det varit svårt att göra bra investeringar i dessa lägen, då riskerna överstiger avkastningspotentialen, menar förvaltarna.

4 Ordentligt med tålmod

Eftersom fonden har möjlighet att ta stora positioner i enskilda bolag så kommer den att avvika från sitt jämförelseindex.

»Det är oerhört viktigt att ha djup förståelse för de investeringar vi gör, det ger oss tålmod och vi påverkas mindre av bruset i marknaden. När något går fel i en placering kan vi med större sannolikhet förstå anledningen och därefter fatta ett mer rationellt beslut«, säger Robin.

Historiskt har Lannebo Sverige Plus utvecklats väl och haft högre avkastning än sitt jämförelseindex. (se sid 24-25 för fondfakta). Förvaltarna menar dock att tålmod är viktigt även som investerare i fonden. En långsiktig investeringsstrategi är grunden till god avkastning men det kräver att hela kedjan är långsiktig, från fondspararen till förvaltaren och börsbolaget.

»Uthållighet är viktigt men man måste vara ödmjuk och kunna inse när man har fel. Historiskt har vi haft mer rätt än fel, och det arbetar vi för att fortsätta med«, säger Martin.



ROBIN PETTERSSON

Titel: Nyttillträdd förvaltare, dessförinnan analytiker.

Ålder: 29.

Fond: Lannebo Sverige, Sverige Plus och Lannebo Utdelningsfond.

Karriär: Civilekonom. På Lannebo Fonder sedan 2013.

Personligt motto: Långsiktighet och riskmedvetenhet skapar stora värden över tid.

MARTIN WALLIN

Titel: Förvaltare.

Ålder: 44.

Fond: Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus och Lannebo Utdelningsfond.

Karriär: Civilekonom. Barnevik & Wallin Fond AB 2006–2007, H. Lundén Kapitalförvaltning AB 2007–2008, Danske Capital AB 2009–2011, Lannebo Fonder 2011–

Personligt motto: Våga tänka själv och utmana egna och andras åsikter.

LANNEBO SVERIGE PLUS

Tillgångar under förvaltning: 6,5 miljarder kronor. **Värdeutveckling i år samt på tre och fem års sikt:** 9,6 % (helåret 2017), 39,4 % samt 121,9 %.

Förvaltarstil: Värderingsdriven förvaltarstil med långsiktiga innehav som över tid kan ge en god riskjusterad avkastning. Fondens mer flexibla placementsbestämmelser ger möjlighet att skapa extra avkastning utan att öka nettoexponeringen mot aktiemarknaden på mellan 90 och 100 procent.

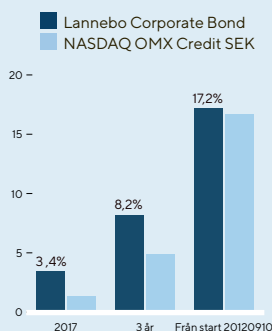
Samtliga siffror är per den 31 december 2017. Mer fondfakta och riskinformation finns på sidorna 24–25 och på lannebofonder.se.

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

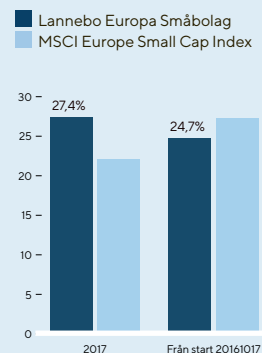
LANNEBO CORPORATE BOND

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 Carlsson.
Riskklass 2.



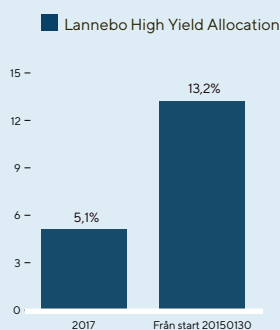
LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

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.**



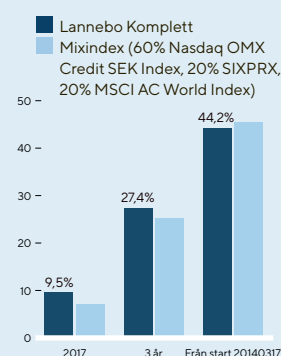
LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

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 Carlsson.
Riskklass 3.



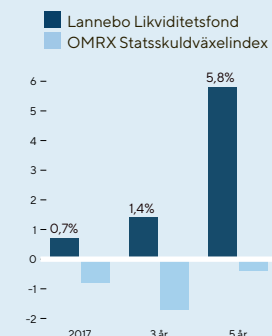
LANNEBO KOMPLETT

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.**



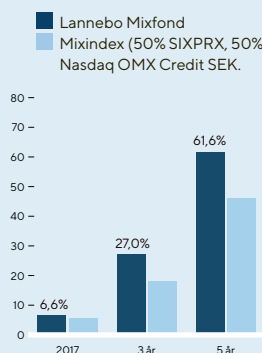
LANNEBO LIKVIDITETFOND

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 Carlsson.
Riskklass 1.



LANNEBO MIXFOND

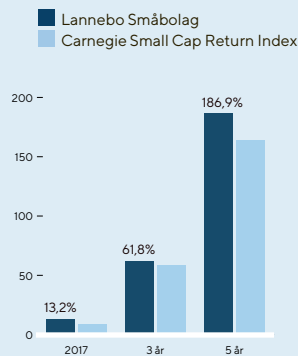
Aktivt förvaltd blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper, främst i Sverige. Fonden kan investera upp till 100 procent i aktier men kan även gå ur aktiemarknaden helt. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller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



LANNEBO 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: Hjalmar Ek och Johan Ståhl. **Risiklass 5.**



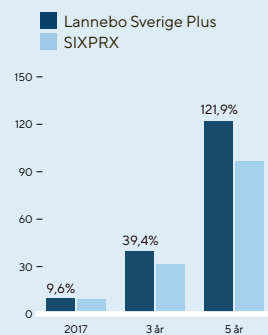
LANNEBO SVERIGE PLUS

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: Robin Pettersson och Martin Wallin. **Risiklass 5.**

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

– Martin Wallin



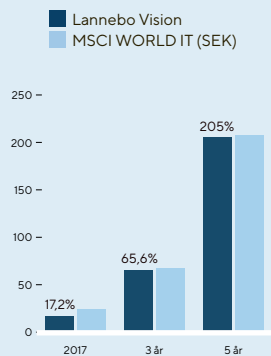
LANNEBO VISION

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. **Risiklass 5.**

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

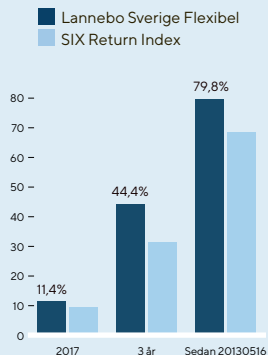
– Claes Murander



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. **Risiklass 5.**



LANNEBO SVERIGE

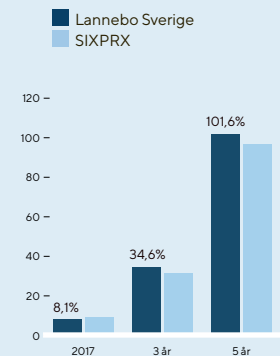
Aktivt förvaltd aktiefond som investerar på den svenska aktiemarknaden.

Förvaltare: Robin Pettersson och Martin Wallin.

Risiklass 5.

»Långsiktighet och riskmedvetenhet skapar stora värden över tid.«

– Robin Pettersson



KOMMENTAR

Martin Öqvist, VD

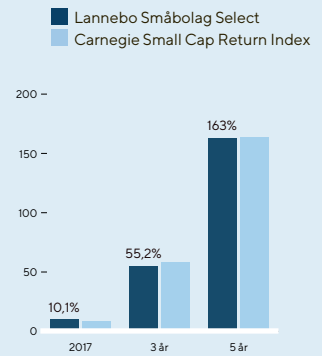
»Under helåret 2017 levererade samtliga fonder positiv avkastning. Vi gör, som alltid, vårt yttersta för att fortsätta leverera goda förvaltningsresultat genom aktiv förvaltning och med fokus på långsiktighet och riskmedvetenhet. Tveka inte att kontakta oss om du har frågor kring fonderna och förvaltningen.«



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.

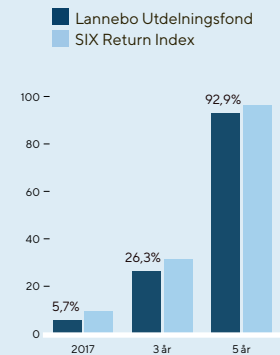
Förvaltare: Hjalmar Ek och Mats Gustafsson. **Risiklass 5.**



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: Robin Pettersson och Martin Wallin. **Risiklass 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

EFTERFRÅGAD SPARFORM INOM KORT!

Nu kan även fondbolag erbjuda den skatteeffektiva sparformen investerings-sparkonto (ISK).

TEXT JOHAN WIDMARK

ISK har fördelar för långsiktigt sparande i fonder. Skatten på kontot är låg jämfört med traditionellt sparande, enskilda transaktioner behöver inte deklarerars och inlåsnings effekter undviks. Hittills har fondbolag inte haft rätt att erbjuda ISK. Men från 2018 ändras reglerna och den som sparar direkt hos Lannebo kommer att kunna göra det i form av ett ISK.

Sparformen lanseras på Lannebo under första halvåret 2018. Redan nu kan du anmäla ditt intresse på lannebofonder.se/isk.

Kontot kostar inget och skatten för 2018 motsvarar en skatt på hela kapitalet på under 0,5 procent (se hur skatten beräknas här intill).

»Skattereglerna kring traditionella fondkonton har ju ganska starka inlåsnings effekter som förhindrar exempelvis fondbyten. Om man har velat skifta från en aktiefond till en räntefond om börsen går ned så har man varit tvungen att betala 30 procent skatt på vinsten. Med ett ISK blir det inte så!«, säger Marit

Boström, chef på kundtjänst på Lannebo.

»Vill man föra över sina investeringar från ett fondkonto till ett ISK hos oss så behandlas transaktionen som en avyttring rent skattemässigt. Men för ett långsiktigt sparande så kan skillnaden i skatt bli ganska stor och då kan det förstås vara värt att göra det«, säger Marit Boström.



Marit Boström.

Även om skatten är fördelaktig på ett ISK-konto så kan det också vara värt att tänka på att det passar bättre för investeringar i aktiefonder än för räntesparande i dagens lågräntemiljö. För 2018 bör man räkna med att få en avkastning på minst 1,5 procent för att det ska löna sig att investera via ett ISK.

FÖRHANDSINTRESSE!

Innan halvårsskiftet 2018 kommer ISK till Lannebo Fonder. Anmäl ditt intresse redan nu på lannebofonder.se/isk. Självklart är du välkommen att kontakta kundtjänst på 08-5622 5222 eller info@lannebofonder.se

ISK - SÅ FUNKAR DET

- Skatten på tillgångarna beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag. Det i sin tur beräknas genom en summering av tillgångarnas värde vid fyra mättdpunkter under året, plus inbetalningar gjorda under året. Kapitalunderlaget utgör sedan en fjärdedel av den summan.
- Därefter multipliceras underlaget med statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret.
- Resultatet, dvs schablonintäkten, ska tas upp som en kapitalinkomst och beskattas med 30 %.
- Den skattepliktiga schablonintäkten på kontot får kvittas mot kapitalförluster och utgifter i inkomstslaget kapital.

Beräkningsexempel för beskattning:

Statslåneräntan höjdes under 2017 till 0,49 procent och tillsammans med regeringens skattehöjning från 0,75 till 1 procent blir skatten på ditt sparande 2018 cirka 0,44% på kapitalunderlaget.

LYSSNA!

FULL KOLL MED FÖRMEDLARPODDEN

I Länsförsäkringars Förmedlarpodd får man koll på fondmarknaden – och på köpet möta de mest spännande aktörerna. Podden leds av Mats Wester, chef över den förmedlade livaffären, och Peter Säll, vd för Länsförsäkringar Mäklarservice.

Peter: »I första hand vänder vi oss till landets försäkringsförmedlare. Men också alla andra som är intresserade av fonder

och liv- och pensionsförsäkringar har utbyte av våra program.

Berätta om ämnena ni tar upp!

Mats: »I ett avsnitt tog vi upp hur de nya regelverken IDD och Mifid2 påverkar oss. Ett annat avsnitt handlade om den framväxande marknaden för robotrådgivning.«

Bland gästerna ni har haft finns Lannebo

Fonder, hur hamnade de i poddstudion?

Peter: »När vi på Länsförsäkringar började erbjuda fonder från externa fondförvaltare, så var Lannebo det första fondbolaget som vi tog in. De är en viktig partner och vi ville berätta om resan de har gjort. Vi gillar deras långsiktighet och förvaltarfilosofi. Dessutom har de skapat bra avkastning under lång tid.«

7 VIKTIGA FRÅGOR OM DITT FONDSPARANDE

1 Hur kan jag snabbt få värdet på mina fonder?

Med hjälp av e-legitimation eller Bank-ID kan du gå in på lannebofonder.se och under »Logga in privat« 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 1,6 procent i förvaltningsavgift har gått upp med 10 procent under ett år, medan börsens generalindex har stigit med 8 procent, så har du alltså fått två procentenheter mer än om du hade valt en helt avgiftsfri indexfond eftersom de 10 procenten är efter avgifter.

3 Kan jag spara i era fonder via investeringsparkonto?

Det är många som har efterfrågat denna möjlig-

het och vi är glada att kunna meddela att det blir möjligt under första halvåret 2018. Läs mer på sidan här intill.

4 Hur går jag till väga för att börja spara i era fonder?

Du kan antingen investera och månadsspara hos Lannebo Fonder eller via din bank eller rådgivare. Som ny kund direkt hos Lannebo signerar du först en kundansökan. Därefter får du ett fondkonto genom vilket du placerar i Lannebos olika fonder – läs mer under »Köpa & Sälja – Bli kund« på lannebofonder.se. Du kan även månadsspara via autogiro.

5 Hur köper eller säljer jag andelar i Lannebos fonder?

Som kund hos oss kan du köpa fondandelar genom att göra en insättning på respektive fonds bankgiro-nummer, som referens anger du ditt fondkonto-nummer hos Lannebo. Vill du sälja andelar går du till »Köpa & Sälja« på lannebofonder.se där kan

du signera en blankett elektroniskt, eller skriva ut blanketten och skicka in via e-post, fax eller post.

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

Det hänger ihop med rollfördelningen på finansmarknaden. Men de flesta av våra fonder finns hos banker, försäkringsbolag och förmedlare som kan ge rådgivning kring dina investeringsbeslut.

7 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. Har du frågor är du varmt välkommen att kontakta oss på 08-5622 5222 eller info@lannebofonder.se.

PÅ NY TJÄNST

Hjalmar tar nästa steg

Johan Ståhl förvaltar Lannebo Småbolag sedan 2007, och kollegan Mats Gustafsson har ansvarat för Lannebo Småbolag Select i åtta år. Nu förstärker Johan och Mats med Hjalmar Ek som medförvaltare.



»Jobbet som analytiker kretsar mycket kring att titta på bolag med nya ögon och hitta idéer för bra investeringar. Jag tror att jag kan bidra med andra perspektiv och en förståelse för lite »nyare« bolag och affärsmodeller, exempelvis spelutvecklingsbolagen«, berättar Hjalmar.

Något som både Mats och Johan skriver under på:

»När vi 2016 hade anställningsintervjuer med kandidater till tjänsten som analytiker i småbolagsteamet förstod Mats och jag att Hjalmar var unik, med stort aktieintresse och otroligt kunnig trots att han bara var 21 då«, säger Johan.

Några förändringar i investeringsfilosofin blir det inte.

»Den stora fördelen är att teamet får fler infallsvinklar och ett yngre perspektiv på teknologi och konsumtion«, säger Mats.

Robin till Sverigefonderna

Efter att ha jobbat som analytiker sedan 2013 på Lannebos Micro-Capfonder och Lannebo Nano-Cap börjar Robin Pettersson under 2018 att arbeta med Sverigefonderna tillsammans med Martin Wallin.



»Det är en inspirerande utmaning där jag tar med mig mitt bolags- och aktieintresse samt det djupgående analysarbete som vi har bedrivit inom de fonder jag arbetat med tidigare«, säger Robin.

LANNEBO FONDERS ÅRSBERÄTTELSE

Vår årsberättelse hittar du på lannebofonder.se. Vill du få den hemskickad registrerar du dig på lannebofonder.se/rapporter. Eller ring kundtjänst på telefon 08-5622 5222 eller mejla till info@lannebofonder.se.

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

Vill du byta fonder, kontakta Pensionsmyndigheten, www.pensionsmyndigheten.se.

FONDBYTEN OCH FÖRSÄLJNING DIREKT PÅ HEMSIDAN

Som privatperson kan du enkelt sälja eller byta fondandelar direkt på lannebofonder.se. Där finns blanketter som du signerar med bank-id.

Kontakta kundtjänst om du har frågor, på telefon 08-5622 5222 eller info@lannebofonder.se.

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.

Du kan även månadsspara via autogiro. Alla blanketter finns på hemsidan.

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

	Risiklass	Avanza	Danica	Folksam	Fondmarknaden	Handelsbanken	Ica-Banken	Länsförsäkringar	Nordea	Nordnet	SEB	Skandia Link	SPP	Swedbank	Erik Penser depå*	Strukturinvest 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

TIPS! Snart erbjuder vi direktspargande i ISK. Anmäl intresse på lannebofonder.se/isk. Läs mer på sidan 26.



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 GEMENOM 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.

Grundat: 2000 Antal fonder: 16 Förvaltad kapital: cirka 71 miljarder kronor Antal anställda: 40