

LANNNEBO

MAGASIN

Teknikdriven tillväxt

Lannebo Vision
– fond i framkant

DÄRFÖR ÄR PPM EN SUCCÉ

Lannebos ordförande
ger perspektiv

Charlotta Faxén ansvarar
tillsammans med Peter
Lagerlöf för Lannebo
Nordic Equities, en av
Lannebos 17 aktivt
förvaltade fonder.

Hållbart sparande

ÄKTA AKTIV FÖRVALTNING

7 SKEENDEN SOM STYR VÄRLDSEKONOMIN

BAKOM KULISSERNA HOS THULE | NORDEN I FOKUS

4 HJÄRTEPROJEKT | ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

VÄRNA OM FRIHETEN



FOTO JASMIN STORCH

För oss på Lannebo Fonder är hållbarhet något mycket mer än ett snitsigt ord i en smart företagspresentation.

Det handlar om ett förhållningssätt som vi lever och andas dagligen. Naturligtvis för att det är viktigt att bry sig om omvärlden, våra medmänniskor och närmiljön, men det är också en affärs-

mässig nödvändighet.

Hållbarhet och affärer går hand i hand, vilket om inte annat fyller mig med hopp inför framtiden.

Lannebo Fonder har en tydlig och utvecklad metodik för detta. Vi gör alltid noggranna analyser av de bolag som vi ska investera i, men vårt arbete tar inte slut där: Vi är aktiva ägare som sitter med i ett 30-tal valberedningar och för en ständig dialog med företagsledningarna om hur hållbarhetsarbetet utvecklas. Läs gärna mer om den processen och hur vi tillsammans verkar för en bättre och mer hållbar värld på sidorna 10–11.

En annan brännande framtidsfråga är våra pensioner. Inom en snar framtid kommer myndigheterna göra det sökbart på Fondtorget vilka fonder som är »hållbara«. Detta tycker vi på Lannebo är alldeles utmärkt, precis som att vi i huvudsak stöder att reglerna för att få komma med i PPM-systemet skärps. Däremot är vi oroliga över att det under 2018 kommer tillsättas en utredning, i vilken vi befarar att det finns en politisk vilja att göra en stor upphandling och radikalt minska fondutbudet från dagens 800 till att man bara ska kunna välja mellan 10–15 stycken.

Detta tycker vi är helt fel väg att gå. För oss är valfrihet och mångfald av största vikt. Det behövs fria och oberoende fondaktörer, inte minst som motvikt mot storbankernas snudd på monopolställning.

PPM-systemet mår bra av en översyn, men att riva ned det från sin nuvarande form skulle i slutändan bara gå ut över kunderna.

En som har varit med från början och kan allt om PPM är vår styrelseordförande Göran Espelund. Läs på sidorna 6–9 vad han tycker om systemet och årets viktigaste orangea kuvert!

På tal om framtiden: Vad tänker »next generation« om den? Vi samlade tre av Lannebos förvaltare och analytiker i ett samtal om allt från artificiell intelligens och tech-fonder till pensioner, så klart (sidorna 22–24)!

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.

»För oss är valfrihet och mångfald av största vikt. Det behövs fria och oberoende fondaktörer.«

NYTT UPPDRAG

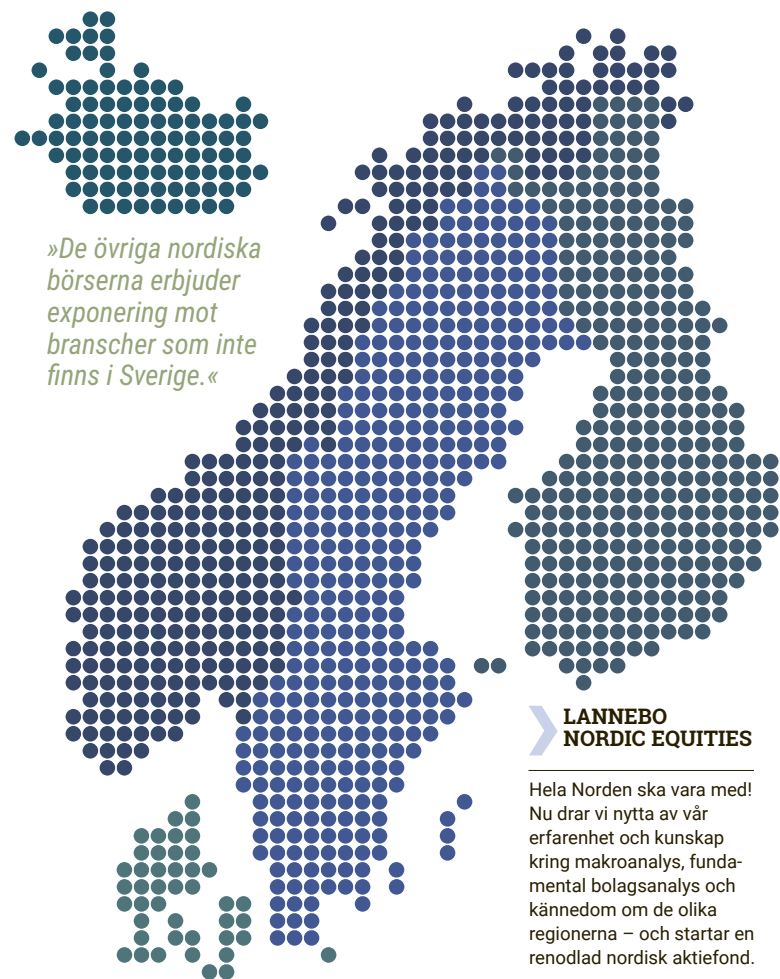
Nu kliver Martin Öqvist, vd för Lannebo Fonder, in i Fondbolagens förenings styrelse. »En fungerande fondmarknad gynnar alla, och vi som oberoende fondförvaltare vill förstås gärna bidra med såväl opinion som expertis. Att erbjudas plats i styrelsen är ett hedervärdigt uppdrag som inspirerar och förpliktar.«

LANNEBO

Ordförande
Göran Espelund
Vd
Martin Öqvist
Marknad & kommunikation
Manne Bergh, Johanna Hoffstedt, Johan Kruse, Daniel Sundqvist, Emelie Wallin
Förvaltare
Philip Andreasen (förvaltarassistent), Helen Broman (företagsanalytiker), Carsten Dehn, Hjalmar Ek, Josefine Ekedahl (förvaltarassistent), Ulrik Ellesgaard, Charlotta Faxén, Mats Gustafsson, Karin Haraldsson, Johan Lannebo, Peter Lagerlöf, Claes Murander, Johan Nilke, Robin Pettersson, Katarina Ponsbach Carlsson, Johan Ståhl, Martin Wallin
Ansvarsfulla investeringar
Maria Nordqvist
Administration
Ann-Charlott Bergman, Matilda Wester
Middle office
Eija Mutkala Lindgren
Back office
Evelina Lindstrand Wahlberg, Linda Lundberg, Lina Nilsson, Daniel Norström
Riskhantering
Fredrik Silfver, Nicole Espelund, Sofia Sörling
Regelefterlevnad
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: 08-56 22 52 00
Fax: 08-56 22 52 52
E-post:
info@lannebo.se
E-post personligen:
förnamn.efternamn@lannebo.se
Hemsida: lannebo.se

LANNEBO MAGASIN
Redaktör: Johanna Hoffstedt
Produktion: Klintberg Niléhn Media AB
Design: Jessica Ericsson
Art Director: Kai Ristilä
Skrivare: Pontus Dahlman, Johanna Hoffstedt, Lisbeth Lundahl, Maria Nordqvist, Jonas Malmborg, Peter Lagerlöf, Niklas Wahlöf, Johan Widmark
Fotografer: Hans Alm, Emil Fagander, Fredrik Stehn, Daniel Stigefelt, Jasmin Storch, Peter Westrup
Tryck: Quad



»De övriga nordiska börserna erbjuder exponering mot branscher som inte finns i Sverige.«

LANNEBO NORDIC EQUITIES

Hela Norden ska vara med! Nu drar vi nytta av vår erfarenhet och kunskap kring makroanalys, fundamental bolagsanalys och kännedom om de olika regionerna – och startar en renodlad nordisk aktiefond.

MED NORDEN SOM SPELPLAN

Lannebo Nordic Equities fångar potentialen i hela Norden som investeringsområde. Fonden startade i juni 2018 och förvaltas av Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf.

SMART

Kontobesked med Kivra

Nu skickar vi kontobesked digitalt genom Kivra – en tjänst för säker digital post från företag och myndigheter. Det tar mindre än en minut att skaffa Kivra, och allt du behöver är ett mobilbank-ID. Snabbt, smidigt, sorterat och säkert. Följ anvisningarna på kivra.se för att komma igång med din digitala post.



Daniel Sundqvist, försäljnings- och marknadschef, Lannebo Fonder.

UTMÄRKELSE

I topp igen!

I Kantar Sifo Prospera Fund Advisors 2018 Sweden rankas Sveriges största fondbolag. Undersökningen baseras på intervjuer med fonrådgivare som möter slutkund. Intervjufrågorna täcker en mängd områden som fondernas avkastning, förvaltarens kompetens samt service och produktinformation. För tredje året i följd rankades Lannebo högst (delad förstaplats med Didner & Gerge).

»Vi är tacksamma och inspirerade att få bevis på att vårt fokus på kvali-

Berätta om inriktningen på fonden.

PETER: Vi investerar i alla branscher och både små och stora företag i hela Norden. Vi väljer bolag vars verksamhet vi förstår, där vi ser hög potential på lång sikt och där vi bedömer risken som rimlig.

Vad har ni för förväntningar på fonden?

CHARLOTTA: Det blir spännande och inspirerande att få investera i hela Norden utan begränsningar. Det ger goda förutsättningar att skapa en konkurrenskraftig avkastning för våra kunder.

Vilka kvaliteter bidrar var och en av er med till fonden?

PETER: Jag har jobbat med nordisk aktieanalys i närmare 20 år och har lång erfarenhet av konjunkturanalys.

CHARLOTTA: Själv har jag jobbat med analys och förvaltning sedan år 2000. Med min bakgrund som småbolagsanalytiker och förvaltare kompletterar Peter och jag varandra bra.

Vad har en nordisk fond att erbjuda som inte en europeisk eller svensk fond har?

CHARLOTTA: De nordiska börserna erbjuder exponering mot branscher som inte finns i Sverige. Samtidigt är marknaden överblickbar och vi kan vara trygga i att de flesta bolag drivs på ett hållbart sätt.

Läs mer om Lannebo Nordic Equities på lannebo.se. Där finns också riskinformation.



FOTO PETER WESTRUP

»Det blir spännande och inspirerande att få investera i hela Norden utan begränsningar«, säger Charlotta Faxén.



FOTO EMIL FAGANDER

»Vi väljer bolag vars verksamhet vi förstår, där vi ser hög potential på lång sikt och till en rimlig risk«, säger Peter Lagerlöf.

PÅVERKA

Aktivt ägande

Hur ska man som enskild sparare kunna påverka vad som händer i företagen? Mats Gustafsson, ny ägaransvarig på Lannebo Fonder, är fondspararnas röst.

TEXT JOHAN WIDMARK



Lannebo Fonder sitter med i cirka 30 valberedningar.

Vad är det viktigaste med ägarstyrning?

»Ägarstyrning bygger på vårt uppdrag att tillvarata fondspararnas intressen. Som enskild sparare är det omöjligt att utöva inflytande, därför ligger det på oss som fondbolag att göra det åt dem. Lannebo har ända sedan starten varit en ansvarstagande ägare och vi har suttit med i valberedningar sedan 2004. Det är en skyldighet och ett privilegium.«

Så vad innebär det i praktiken?

»Lannebo har en plats i ungefär 30 valberedningar i bolag där vi tillhör de större ägarna. Genom valberedningarna lägger vi fram förslag till styrelse och arvoden och annat som hör till årsstämman. Posten i valberedningen bemannas huvudsakligen av den förvaltare som valt att investera i bolaget. För oss är ägararbetet en integrerad del av förvaltningen.«

Vad är det svåraste med att vara ägaransvarig?

»Vi försöker att inte göra det så svårt. Det handlar om att säga vad man tycker baserat på god insikt i företaget i fråga. Det blir möjligt genom att Lannebos representanter i valberedningarna med några få undantag är förvaltare. Och i och med att vi förvaltare sparar i våra egna fonder blir vi något av en »institution av kött och blod.«



MATS GUSTAFSSON

Titel: Förvaltare och ägaransvarig.
Karriär: Förvaltare på Lannebo sedan 2005. Dessförinnan SEB Fonder 1996–1999 och 2000–2005. Deutsche Bank 1999–2000.
Förvaltar: Lannebo Småbolag Select.
Att jobba på Lannebo: »Arbetet är kundnära och bygger på en grundmurad tro på och förståelse för aktiv förvaltning. Kort och gott: så som ett fondbolag bör drivas.«



FOTO GOODSPORT

ENGAGEMANG

ATT GÖRA SKILLNAD

Lannebo stöder fyra utvalda organisationer.

1 Ersta Diakoni.

Lannebo arbetar med två utvalda enheter inom Ersta Diakoni: Ersta Fristad, ett 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 driver sportsliga samhällsprojekt som verkar för integration och motverkar fördomar och utanförskap, och skapar mötesplatser för unga.

3 Mind. Ideell förening som arbetar för psykisk hälsa och stöder människor i kris.

4 Mitt Liv. Organisationen grundades 2008 av Sofia Appelgren. Året därpå utvecklades mentorprogrammet Mitt Livs Chans för att ge nyanlända akademiker lättare möjlighet att komma in på arbetsmarknaden. Läs mer på sidorna 20–21 hur Lannebos arbete med Mitt Liv fungerar.



»Utan stöd från samhällsmedvetna företag som Lannebo Fonder skulle vi inte lyckas med integration genom idrott i den omfattning som vi gör i dag – tillsammans gör vi skillnad i samhället«, säger Patrik Asplund, vd Goodsport Foundation.



»Med Lannebos stöd kommer vi snabbare framåt för varaktig integration på arbetsmarknaden. Jag är dessutom imponerad av deras driv och fokus. Stimulerande att ha en partner som så konkret bidrar till vår vision: Ett inkluderande samhälle och en arbetsmarknad som värdesätter mångfald«, säger Karin Bristedt, vd Mitt Liv.



TEXT PONTUS DAHLMAN FOTO DANIEL STIGEFELT

LOTTA LUNDHAGEN

Bor: Nacka
Gör: Organisationskonsult på Provins fem. Legitimerad psykolog och legitimerad psykoterapeut.
Familj: Gift. Två söner, 13 och 16 år.
Lottas fonder: Lannebo Småbolag och Corporate Bond.
På fritiden: Natur och djur är den stora passionen, och musiken! Jag sjunger i kör, allt från klassiskt till pop.

KUNDMÖTET

»Allt stämde in med Lannebo«

För organisationskonsulten och entreprenören Lotta Lundhagen var det tryggheten med Lannebo Fonder som lockade.

Vad är det som avgör när man ska välja fondbolag? För Lotta Lundhagen var det en kombination av flera olika saker.

»Lannebo har en strävan efter långsiktighet. Jag hinner inte ha ständig koll men Lannebo ger mig ändå en känsla av stabilitet, det handlar på något vis om trygghet. Dessutom stöder de bland annat Ersta Diakoni, som har hjälpverksamheter just inom fältet där jag själv arbetat«, säger Lotta, som är legitimerad psykolog och legitimerad psykoterapeut. Efter att ha startat två verksamheter och arbetat fem år som vd är hon numera organisationskonsult på Stockholmsföretaget Provins fem och »hjälper och stöttar andra chefer i stället«.

»På jobbet har jag ständig kontakt med organisationer och företag som vill

utvecklas. Vårt arbete gör att de kan utveckla sin ledning och sina chefer och öka engagemanget bland sina medarbetare. Och det leder till ett förbättrat ekonomiskt resultat.«

Men hur är det med det personliga intresset för ekonomi, privata investeringar och sparformer?

Lotta berättar att hennes erfarenhet som företagare gjorde att hon blev intresserad av att använda pengar på ett så bra och smart sätt som möjligt. När hon själv skulle placera föll valet bland annat på fonden Lannebo Småbolag.

»Det var så mycket som stämde in och som avgjorde mitt val. Och jag har inte blivit besviken. Jag får bra information om läget och jag är väldigt nöjd med värdeutvecklingen.«

NÄRVARO

Vi bevakar dina intressen!

Valberedningar är ett viktigt sätt för Lannebo Fonder att kunna påverka. Under första halvåret 2018 medverkade vi i valberedningar i följande bolag:

Addlife	Intrum
Addnode	Lindab
Addtech	Nederman
Alimak	Net Insight
Ambea	New Wave
Beijer Ref	Nobia
Bonava	Nolato
Bravida Holding	Recipharm
Bufab	Rejlers
Bulten	Semcon
Christian Berner	Stille
Tech Trade	Tele2
Concentric	Thule Group
Elanders	Trelleborg
Exel Composites	VBG Group
Fagerhult	



LANNEBO FONDER FÖRETRÄDDE SINA ANDELSÄGARE GENOM DELTAGANDE VID FÖLJANDE BOLAGSSTÄMMOR FÖRSTA HALVÅRET 2018:

Absolent Group • Addlife • Addnode • Alimak • Ambea • Arrow Global Group • Asetek • Bahnhof • Beijer Alma • Beijer Ref • Bonava • Boule Diagnostics • Bravida Holding • Brdr. Hartmann • BTS Group • Bufab • Bulten • Castellum • Christian Berner Tech Trade • Concentric • Dometic Group • Duni • Elanders • Exel Composites • F-Secure • Fagerhult • Greencore Group • Handicare Group • Hanza • HiQ International • HMS Networks • Holmen • Huhtamäki • Humana • Husqvarna • Intrum • Kambi • Kindred • Kitron • Kopparbergs Bryggeri • Lindab • Malmbergs Elektriska • Micro Systemation • MTG • NCC • Nederman • Net Insight • NetEnt • New Wave • NGS Group • Nobia • Nolato • OEM International • Paradox Interactive • RaySearch • Recipharm • Rejlers • RTX • SBanken • Securitas • Semcon • Skanska • SP Group • Stille • Sweco • Swedish Orphan Biovitrum • Tele2 • Terveystalo • Thule Group • Tikurila • Tomra Systems • Trelleborg • VBG Group • Vitrolife

... GÖRAN ESPELUND

»PPM är en avkastningsmässig succé«

Göran Espelund, styrelseordförande i Lannebo, hyllar PPM-systemet – som infördes samtidigt med att Lannebo startade för 18 år sedan.



PPM-systemet infördes för 18 år sedan. Vi bad Göran Espelund, styrelseordförande i Lannebo Fonder, att berätta om kuvertet som förändrat hela Sveriges sparande ...

TEXT JONAS MALMBORG FOTO EMIL FAGANDER

Har PPM förändrat vårt sätt att spara?

PPM har betytt mycket för väldigt många svenskar. Vi får inte glömma att systemet tillkom för att man insåg att svenskarnas pensioner inte skulle bli tillräckligt höga i framtiden. Avkastningen behövde skruvas upp. Arton år senare kan vi konstatera att PPM-systemet överträffat alla förväntningar. Genomsnittsspararen har fått en årlig avkastning på över sju procent, vilket är betydligt bättre än vad man fått i inkomstpensionen, som bara växt med 3 procent per år. Dessutom har nästan två miljoner svenskar haft en årlig avkastning på över tio procent i arton år. Det är ju fantastiskt. PPM är en avkastningsmässig succé och det talas det alldeles för sällan om.

Behövs det hårdare tag mot oseriösa PPM-förvaltare?

Jag tycker systemet har fått oförtjänt dåligt rykte. Vi diskuterar nästan bara PPM i samband med olika skandaler. Det är bra att oseriösa aktörer som inte har på PPM:s fondtorg att göra slängs ut, men det är i första hand ett misslyckande för tillsynen och inte systemet som sådant. Överlag fungerar systemet väldigt väl och domineras av seriösa fondförvaltare som är långsiktiga och duktiga. Om gemene man i Sverige insåg hur mycket högre avkastningen är på de pengar som avsätts till premiepensionen jämfört med inkomstpensionen så skulle vi få se protester på gatorna som krävde att en större andel av pengarna fick placeras inom ramen för premiepensionen.

Vad har PPM betytt för Lannebo?

PPM har varit viktigt för Lannebo, speciellt för arton år sedan när vi drog igång våra första fonder. Vi kom med i den första PPM-katalogen där spararna fick göra sitt första aktiva val och fick in 300 miljoner i förvaltningskapital. Det öppna fondtorget har varit en viktig kanal för oss att nå ut brett till

»Nästan två miljoner svenskar har haft en årlig avkastning på över tio procent i arton år. Det är ju fantastiskt.«

alla privatsparare och konkurrera med de stora bankernas fonder. Men vi ska aldrig stå och falla med PPM.

Berätta om konkurrensen på fondmarknaden!

I Sverige är konkurrensen på fondmarknaden alldeles för svag, vilket påpekats gång efter annan av bland annat av Konkurrensverket. Premiepensionen har bidragit till att konkurrensen förbättrats. Det är inte längre bara de stora bankerna som bedriver fondförvaltning, även om de fortsatt dominerar på fondmarknaden.

Vad tycker du om de politiska åtgärderna för att förbättra systemet?

Visst har PPM-systemet innehållit brister, men det mesta håller lagstiftarna nu på att åtgärda. Framöver måste de fonder som finns med kunna visa tre års historia och ha minst 500 miljoner kronor i förvaltad kapital utanför PPM. Dessutom skärps det samarbetsavtal myndigheten har med alla fondförvaltare. Det är helt rätt att slänga ut oseriösa aktörer vilket man nu enklare kan göra. Samtidigt kan jag tycka att dessa krav skulle ställts på bolagsnivå i stället för fondnivå. Exempelvis får fonden Lannebo Europa Småbolag nu inte vara med för att den inte har tre års historik. Det känns horribelt givet att fonden förvaltas av ett prisbelönt förvaltarteam med mer än 10 års

erfarenhet hos ett erkänt seriöst fondbolag med 18 års historik! Det är synd att alla de pensionssparare som satt in över 500 miljoner kronor i fonden inte längre får placera i den.

Ditt egna PPM-sparande?

Många verkar tro att hög aktivitet per automatik leder till hög avkastning och att omplaceringar och aktivitet har ett värde i sig. Det är helt fel. Som fondsparare ska man inte behöva sitta och flytta sina pengar mellan olika fonder för att få kapitalet att växa. Det är ju fondförvaltarnas jobb. Det kanske inte kommer som någon överraskning, men jag har hela mitt PPM-kapital placerat i tre olika Lannebo-fonder. Men jag är en mycket inaktiv kund. Jag bestämde fördelningen mellan mina PPM-fonder vid starten och har inte ändrat något sedan dess.

Hur ska man spara utifrån ålder?

Självfallet ska man dra ned risken när man börjar närma sig tidpunkten då man behöver pengarna. Men glöm inte att vi lever längre vilket gör att man bör ha kvar en hög andel aktiefonder längre. 60-åringen kan ha en 25-årig placeringshorisont. Det är klart att olika fonder har olika risk, men på Lannebo har vi alltid sagt att våra fonder ska man kunna äga hela livet. Nyckeln, både för oss som förvaltar fonderna och kunderna som äger fondandelar, är långsiktigheten. Aktiesparande handlar om långsiktighet, man ska inte hoppa runt beroende på hur konjunkturen, börsen eller valutakurserna går.

»Som fondsparare ska man inte behöva sitta och flytta sina pengar mellan olika fonder för att få kapitalet att växa.«

Mitt råd är enkelt: Välj fem bra fonder och behåll dem sedan tills du verkligen behöver pengarna.

Lannebo Småbolag är bäst i hela PPM ...

De fondsparare som köpt Lannebo Småbolag och sedan behållit dem i arton år har gjort den bästa placeringen i hela PPM-systemet. Systemet omallokerar ju automatiskt vilket innebär att jag allokerat mer, alltså ökat andelen pengar, till Lannebo Småbolag i min egen PPM-portfölj. Det är ett tydligt exempel på att den bästa strategin är att välja en bra fond och sedan behålla den.

Vilken betydelse har avgiften?

Avgifterna mellan de olika fonderna skiljer sig åt och det är klart att man som kund ska vara observant för vilka kostnader som tas ut i fonden. Samtidigt tycker inte jag att man ska stirra sig blind på avgiften. Avkastningen är betydligt viktigare. Viktigt att komma ihåg är också att avgifterna i PPM-systemet är kraftigt rabatterade. Vill du äga en fond med hög förvaltningsavgift så ska du absolut ha den i din PPM-portfölj, för där köper du den sannolikt billigast tack vare de stora rabatter myndigheten förhandlat fram.

Hur ska man välja rätt?

Utbudet av fonder på Pensionsmyndighetens fondtorg kan kännas överväldigande, men det går att begränsa valet. För det första så tycker jag att man ska ha en hög andel svenska aktiefonder. Svenska bolag är så internationella att man får exponering mot Kina, USA och Europa genom svenska aktiefonder. För det andra så tycker jag att man i första hand ska välja fonder som förvaltas av oberoende fondbolag där personalen är delägare med en tydlig investeringsfilosofi. De är inte svåra att hitta. Vi är ett men det finns flera.

Människan slår maskinen, eller hur?

Vi ser att algoritmhandel och indexförvaltning växer. Det är kapital som inte analyserar det bakomliggande bolaget utan baserar sina investeringar på andra parametrar, vilket ökar möjligheterna för att sådana som vi ska vara framgångsrika. Det kommer alltid finnas utrymme för duktiga förvaltare som analyserar bolagen, träffar och bedömer bolagsledningarna och som fattar sina investeringsbeslut baserat på en gedigen riskanalys och värdering av bolaget ifråga. Den uppgiften måste alltid skötas av en person. ▲

Göran Espelund tycker inte man ska stirra sig blind på att avgifterna mellan olika fonder skiljer sig åt. Det är avkastningen som är viktig.

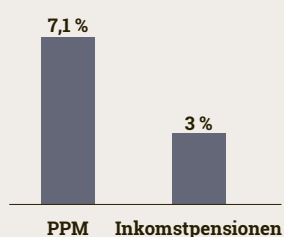


LANNEBO SMÅBOLAGS UTVECKLING

Lannebo Småbolag var vid årsskiftet 2017/18 den högst avkastande fonden sedan PPM:s start år 2000. Sedan fonden startades, också år 2000, hade den ökat 1 023 procent vid årsskiftet 2017/18, medan dess jämförelseindex (Carnegie Small Cap Sweden Return Index) var upp 661 procent under samma period. Det motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning på 14,9 procent! Avkastningssiffrorna är utan hänsyn tagen till inflation.



Den genomsnittliga PPM-portföljen har en årlig avkastning på 7,1 procent under perioden 2000 till 2017. Motsvarande siffra för inkomstpensionen är 3 procent.



Läs mer om Lannebo Småbolag och övriga fonders utveckling på sidorna 26-27 och på lannebo.se. Där finns också riskinformation.

Hållbar strategi

Hur vet man att investeringarna som görs är i hållbara bolag? Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig på Lannebo Fonder, berättar om de viktiga stegen.

TEXT MARIA NORDQVIST FOTO FREDRIK STEHN

Välja in

Vi väljer portföljbolag med omsorg för att kunna generera den bästa avkastningen åt fondernas andelsägare över tid. När vi letar investeringar till våra fonder gör vi en noggrann analys av bolagen, ju bättre kunskap vi har om deras verksamhet och deras omvärld, desto bättre investeringar kan vi göra. Vi försöker hitta bolag som är positionerade för framtiden och vars värde kan växa över tid. Bland annat undersöker vi bolagets ledning och framtidsstrategi, hur bolaget står sig i förhållande till sina konkurrenter och sin omvärld samt hur väl bolaget är positionerat för en hållbar framtid. Investeringsbeslutet kan illustreras som ett pussel som läggs där varje bit ska passa ihop och där de sammanlagda delarna tillsammans ska efterlikna den målbild vi skapat på förhand. Varje pusselbit representerar olika relevanta faktorer för bolaget som vi måste analysera och värdera innan vi fattar ett investeringsbeslut. Ibland läggs pusslet ganska snabbt av de finansiella siffrorna och ibland är det andra faktorer som bygger upp pusslet till beslutet att investera.

Välja bort

Vi ställer höga krav på bolagen som ska få finnas med i fonderna. Våra 17 fonder är tillsammans investerade i 370 bolag utav flera tusen bolag att välja emellan. Den grundliga bolagsanalysen gör att många väljs bort i ett tidigt skede av olika anledningar. Det kan till exempel vara att koncernledningen inte prioriterar en långsiktig hållbar utveckling av verksamheten eller att verksamhetens art inte passar in i en framtidsmiljö. Det kan också vara att bolagets produkter inte står sig bland övriga aktörer på marknaden. Ingen av Lannebos fonder investerar i bolag som är involverade i kontroversiella vapen. Fonderna är inte heller investerade i bolag som systematiskt bryter mot internationella konventioner. Skulle ett bolag visa sig bryta mot internationella konventioner tas beslut utifrån varje bolagsspecifikt fall. Sedan vi började dokumentera eventuella överträdelser år 2016 har endast ett bolag fastnat i den kontrollen.

Påverka

Lannebo Fonder är en stor ägare och investerare i många bolag och vi utnyttjar den påverkansmöjlighet det ger genom att föra en kontinuerlig dialog med ledningarna. Vi investerar i många mindre bolag som inte har kommit lika långt i sitt hållbarhetsarbete som de större bolagen och för en dialog med dem om hur de kan gå vidare med sitt hållbarhetsarbete. Vi deltar ofta i valberedningar där vi bland annat lägger förslag på styrelseledamöter och vi röstar på bolagsstämmor för en stor del av våra aktieinnehav. Läs mer på sidorna 4-5 om vårt ägararbete och i vilka valberedningar och bolagsstämmor vi deltagit vid under första halvåret 2018.

Läs mer om fondernas utveckling på sidorna 26-27 eller på lannebo.se. Där finns också riskinformation.



Johan Andersson, vd Addnode Group.



Helena Nathhorst, CFO Addnode Group.



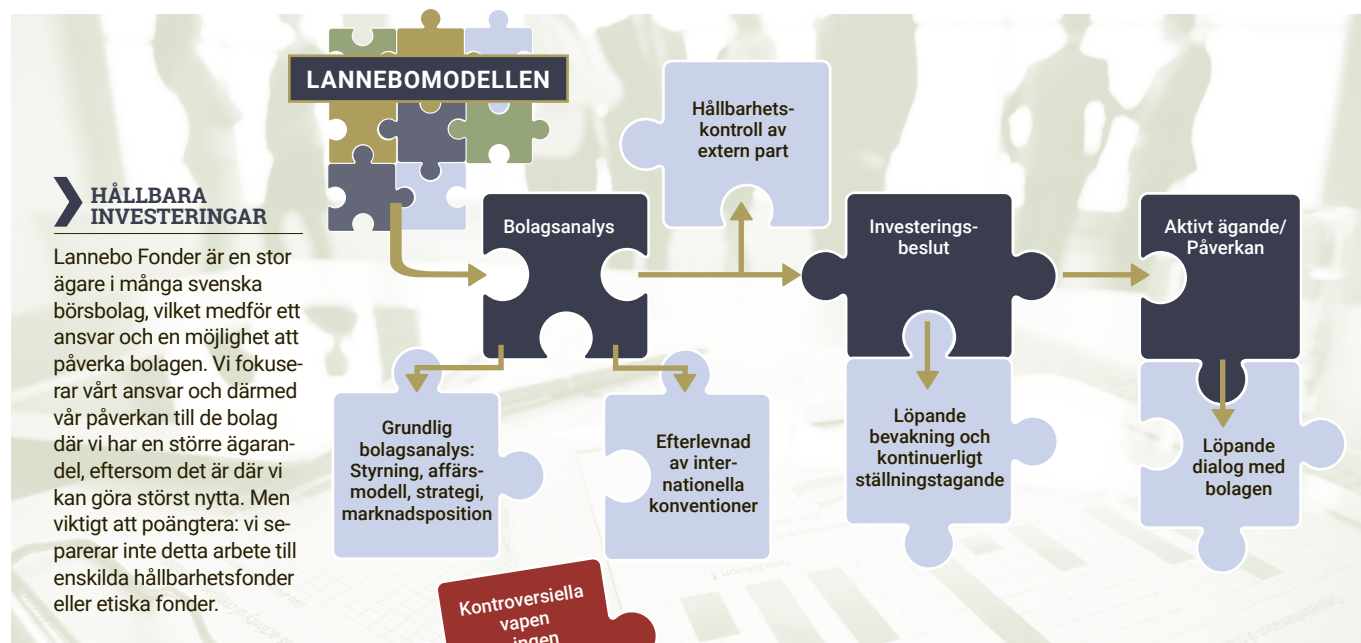
Johan Lannebo, förvaltare Lannebo MicroCap I och II samt Lannebo NanoCap.



Claes Murander, förvaltare Lannebo MicroCap I och II samt Lannebo NanoCap.

ÄGA MED ANSVAR

Lannebo Fonder bevakar sina investeringar på flera olika sätt. Förvaltarna sitter i valberedningar och deltar vid bolagsstämmor. Därutöver arrangeras separata hållbarhetsmöten där Lannebo som stor ägare kan driva viktiga frågor ur ett hållbarhetsperspektiv. Bilderna är från ett hållbarhetsmöte med Addnode Group.



Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig Lannebo.



Helena Nathhorst och Johan Andersson, Addnode Group.

Världen i fokus

Peter Lagerlöf spanar in sju viktiga skeenden som styr världsekonomin. Detta ska vi hålla koll på framöver!

TEXT PETER LAGERLÖF



PETER LAGERLÖF



1. Vad händer i Trumps USA?

President Trump fortsätter att sprida oro med en outsinlig ström av utfall mot länder, företag och personer via Twitter. Allt som sker kring Trump är dock inte negativt ur ett börsperspektiv och bilden av vad han uppnått behöver nyanseras. Bolagsskatten har sänkts ordentligt och skattesystemet har moderniserats. Skattesänkningen ger ett ordentligt vinstlyft för amerikanska bolag. Utöver det har även inkomstskatterna sänkts. Resultatet har blivit att den amerikanska tillväxten ser ut att accelerera i år. President Trump förefaller dessutom ha bidragit till förbättrade relationer med Nordkorea. Inte undra på att Trumps popularitet växer på hemmaplan.

2. Stökigt i Italien

Den politiska utvecklingen inom EU är svårbedömd och det finns en överhängande risk att det blir en stökig utveckling det kommande året. I Italien är de rena missnöjespartierna klart störst och har en mycket problematisk agenda som bland annat innehåller förslag på att lämna euron och införa gigantiska skattesänkningar, och önskemål om nedskrivningar av den stora statsskulden.

3. Dags för EU att bekänna färg

Till detta kommer EU:s förhandlingar om Brexit och konflikten med Ungern och Polen vilka båda bryter mot EU:s regelverk. Dessutom strävar Frankrike efter ett mycket mer federalt EU än vad Tyskland vill. Det är inte lätt att förutsäga i vilken riktning EU kommer att röra sig.



BILDER SHUTTERSTOCK

4. Är räntefesten på väg att ta slut?

Marknadsräntorna har i princip fallit sedan början på 1990-talet till nivåer som ingen trodde var möjliga. Detta har varit en viktig anledning till den starka utvecklingen av världens börser under samma period. Nu talar mycket för att räntetrenden kommer att vända när fler centralbanker än den amerikanska överger den hyperlätta penningpolitiken. En gradvis och försiktig uppgång i räntorna är inget problem för börserna. Men om centralbankerna blir tagna på sängen av en plötslig inflationsuppgång driven av högre löneökningar i arbetskraftsbristens spår kan ränteuppgången bli kraftig, vilket skulle vara negativt för börserna.

5. Långsam tillväxt driver ekonomin

Nästan tio år har gått sedan konjunkturåterhämtningen i USA inleddes, vilken gradvis spred sig till andra delar av världen, inklusive Europa. Uppgången har varit ovanligt lång och om historiska samband skulle upprepas är en lågkonjunktur nära förestående. Vi tror dock inte att så blir fallet utan tycker att det finns goda förutsättningar för fortsatt god fart i världsekonomin ytterligare några år. Förklaringen är att tillväxttakten har varit mycket långsammare än vanligt och det borde därför finnas lediga resurser som kan understödja tillväxten ett tag till. Historiskt sett är det penningpolitiska åtstramningar som brukar framkalla recessioner, men då krävs normalt sett att räntan höjs uppemot fem procent. Säkerhetsmarginalen till sådana nivåer är stor.



6. Hur hanterar vi Iran-gate?

Risken för storskaligt handelskrig har ökat sedan Trump höjt tonläget mot både Kina och Europa om att handelsobalanserna måste minska. Som krydda i handelskrigssoppan finns USA:s ensidiga utträde ur kärnvapenavtalet med Iran. Trump hotar med att alla företag utanför USA som gör affärer med Iran kommer att stängas ute från den amerikanska marknaden. Mindre handel betyder lägre tillväxt och lägre vinster för företagen, vilket givetvis är entydigt negativt för börserna.

»Trump hotar med att alla företag utanför USA som gör affärer med Iran kommer att stängas ute från den amerikanska marknaden.«



7. Solen är hetaste källan

Omställningen från fossilt till hållbart pågår för fullt och är en tydligt positiv kraft för världsekonomin och därmed för börserna. En avgörande faktor bakom att omställningen kommer att accelerera är att priset på att producera el från solenergi har fallit dramatiskt. Även priset på vindkraft har gått ned kraftigt och är på väg att klara sig utan subventioner. Vi närmar oss alltså en värld där tillgången till elektricitet är i det närmaste outsinlig och dessutom utan utsläpp av koldioxid. Det kommer att bidra till fortsatt snabb ekonomisk utveckling i de fattigare länderna. Nu behövs »bara« att energilagringmöjligheterna förbättras så går vi en grönare framtid till mötes. Den här omställningen kräver en investeringsvåg i elproduktion, eldistribution och eldrivna fordon, vilket skapar massor av möjligheter för många bolag och branscher. Det gäller att hänga med, för nu går tåget!



På ny kurs

Vi har alla hört det – ständig förändring är vad som gäller. Men hur gör man i praktiken? Hur förstår man framtiden? Malmökoncernen Thule har gjort en resa från tillverkare av biltillbehör till livsstilsföretag.

TEXT LISBETH LUNDAHL
FOTO PETER WESTRUP

» MED RÖTTERNA I GNOSJÖ

Thule startade 1942 som ett klassiskt entreprenörsföretag i Hillerstorp utanför Gnosjö. Grundaren Erik Thulin tillverkade bland annat fisketillbehör. Sonen Wilis kopplade företaget till 1960-talets stora livsstilsrevolution, bilen, genom att utveckla takkorgar, boxar, cykel- och skidhållare.

1979 sålde familjen företaget till börsnoterade Eldon och verksamheten utvidgades med bland annat släpvagnar, häst- och båttrailrar. I slutet av 1990-talet, när många riskkapitalbolag var på jakt efter oslipade diamanter, köpte Wallenbergdominerade EQT ut Eldon från börsen för att komma åt Thule. De följdes av ytterligare två riskkapitalägare innan Thule börsintroducerades 2014.

När man kliver in i en av Thules konceptbutiker kan man tycka att kombon av produkter är lite udda. Vad har barnvagnar, datorväskor och hållare för kanoter gemensamt? Intrycket är dock inte spretigt. Det hålls samman av en modern design som andas kvalitet. Thule tilltalar en sportig och köpstark publik över hela världen.

Företaget omsätter nästan sex miljarder kronor, finns i 140 länder men har bara två fysiska butiker i egen regi – den ena i Stockholm och den andra i Malmö, vägg i vägg med Thule Groups huvudkontor. Att äga detaljhandelsbutiker är inte Thules grej, de båda fungerar mest som testytor för produktpresentation och en kanal för konsumentdialog.

Här hittar man även joggingbarnvagnar, ryggsäckar, cykelsläp, cykelbarnstolar, kameraväskor och – det som Thule är mest känt för i Sverige – takräcken och takboxar. Fram tonar en gemensam nämnare: produkter som hjälper dig att transportera saker. Säkert, komfortabelt och med stil dessutom. Bring your life, som företagets devis lyder.

Produktmixen är resultatet av en medveten omfokusering under ledning av koncernchefen Magnus Welander som tillträdde 2010.

»Thule var sedan många år världsbäst på transportlösningar för bilar. Då är det lätt hänt att man gör fler och fler produkter för bilar. Men det gäller att se de större trenderna: Hur våra fritidsintressen förändras. Utomhusmotion som cykling, vandring och paddling växer. När folk får barn vill de fortsätta vara aktiva och ta med barnen«, säger Magnus Welander.

Han började i företaget 2006 som ansvarig för den klassiska delen i Thulekoncernen – takboxarna och takräckena, cykel- och skidhållarna. När han erbjöds vd-rollen presenterade han ett förslag på en genomgripande förändring. Företaget hade expanderat kraftigt, framförallt genom uppköp. Lönsamheten var god. Ändå ville han sälja det nyss förvärvade, lägga till annat, skruva i konceptet. Från ett ensidigt bilcentrerat utbud till ett bredare grepp om en rörlig livsstil.

»Thule omsätter nästan sex miljarder och finns i 140 länder.«

»Det var inte självklart att de dåvarande ägarna, riskkapitalbolaget Nordic Capital, skulle tro på min plan. Men det gjorde de.«
Thule släppte släpvag-



THULE I SIFFROR

2 200
anställda.

9
egna anläggningar för utveckling och sammansättning, samtliga i Europa och USA.

140
länder utgör Thules marknad.

6
procent av omsättningen satsas på produktutveckling.

5,9
miljarder kronor i försäljning.

1
miljard kronor i rörelseresultat.

18,2
procents rörelsemarginal.



Thules vd Magnus Welander och Lannebo Fonders Charlotta Faxén under ett möte i Malmö.



Thules vd Magnus Welander hade modet att skruva i ett fungerande koncept.



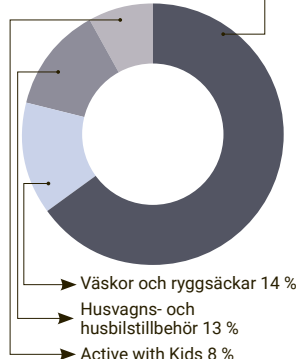
MAGNUS WELANDER

Gör: Koncernchef i Thule Group.
Bakgrund: Civilingenjör.
Bor: I Malmö.
Familj: Fru och två döttrar, 20 och 22 år.
Ålder: 52 år.
På fritiden: Resor, padeltennis, skidåkning, matlagning.

»Människor är friska och aktiva högre upp i åren. Friluftslivet tuffar på rätt oberört av konjunkturerna.«

Thules försäljning per produktgrupp 2017

Takräcken, takboxar och hållare för sportutrustning 65 %



narna. Rensade ut snökedjor och dragkrokar, »saker som bara gör oss till en underleverantör till bilindustrin«. Tillkom gjorde bland annat det snabbväxande affärsområdet Active with Kids.

»För vad är viktigast av det man vill transportera smidigt och säkert?« frågar Magnus Welander retoriskt och påpekar att om man någon gång är beredd att betala för kvalitet så är det när man ska börja förflytta sig med sitt barn.

När ett företag är i kris är det förstås läge att förändra. Det Magnus Welander gjorde var att tänka om i en ännu framgångsrik verksamhet. På sätt och vis blev det en återkoppling till företagets historia – Thule startade på 1940-talet som ett småländskt familjeföretag som såg nya



Charlotta Faxén, förvaltare, Lannebo Fonder

Vad var det som fångade intresset för Thule hos Lannebo Fonder?

»Lannebo Fonder har varit med ända sedan börsintroduktionen 2014. Redan då blev vi en av de större aktieägarna och tog en plats i valberedningen inför årsstämman 2015.

Thule var för oss redan ett känt varumärke men vi slogs av hur etablerat det

var utanför Sveriges gränser. Bolaget hade en tydlig strategi kring hur man skulle utnyttja varumärkets styrka till satsningar inom fler produktkategorier och med facit i hand så kan vi se att de har levererat på detta. Vi ser fram emot fortsättningen.«

behov inom det rörliga friluftslivet. Men framförallt handlade det om framtidsanalysen: Den köpstarka medelklassen med en aktiv livsstil växer i hela världen. Allt fler bor i städer och vill komma ut i naturen regelbundet. Allt fler har kontorsarbeten och behöver röra på sig på fritiden. Hälso- och wellnessstrenden ser inte ut att mattas. Människor är friska och aktiva högre upp i åren. Friluftslivet tuffar på rätt oberört av konjunkturerna.

Thule vänder sig till dem som har pengar men också tid att lägga på sina intressen.

»Om du tar med cykeln till landet en gång om året kanske du nöjer dig med en billig produkt och står ut med att den rostar efter ett tag och att det tar en kvart att montera allt på bilen. Sticker du iväg med cykeln var och varannan helg vill du ha saker som håller och bara kräver några enkla handgrepp.«

Ett annat marknadsfenomen är att det globala varuutbudet pressar mellanprissegmentet. I dag tilltalas konsumenter antingen av låga priser eller hög kvalitet – färre men bättre prylar som förenklar för individen och tär mindre på naturresurserna. ◀

3 x FONDVÄL

Tre fonder med olika inriktning och riskprofil – för dig som tror på aktiv förvaltning.

TILLGÅNG TILL ALLA LANNEBOS FONDER!

Lannebo Komplet är en fondandelsfond som kan placera i samtliga av Lannebos aktie- och räntefonder. I vårt förvaltarteam drivs alla av värdet av aktiv förvaltning, samtidigt är förvaltarna helt självständiga i sin process och de har olika stil och inriktning vad gäller regioner, sektorer och storlek på bolag i sina fonder. Lannebo Komplet drivs av två förvaltare med lång erfarenhet från såväl aktie- som ränteplacerings och som i sin tur investerar i ett urval av Lannebos fonder. Fonden eftersträvar en balanserad risknivå över tid och har en övre gräns på 60 procent aktier i portföljen. Som fondandelsägare betalar du endast en fast förvaltningsavgift – en struktur som skiljer från andra fond-i-fonder som vanligtvis tar avgifter även för de underliggande fonderna.

För vem: För dig som tror på Lannebos fonder och som vill ha tillgång till såväl publika fonder som specialfonder som annars är tillgängliga för institutionella investerare. Du får professionell allokering och en balanserad risknivå över tid.
Värdeutveckling första halvåret 2018: 3,0%
Värdeutveckling från start (140317): 48,5%.
Minsta investeringsbelopp: 100 kr
Riskklass: 4 av 7.
Förvaltare: Karin Haraldsson och Peter Lagerlöf.

VÄLANALYSERADE FÖRETAGSOBLIGATIONER

Lannebo Corporate Bond investerar i företagsobligationer som handplockas av förvaltarna baserat på grundlig analys av varje enskilt bolag för att säkerställa balansen mellan risk och förväntad avkastning. Fonden fokuserar på obligationer utgivna av företag i Norden med tonvikt på Sverige och med starka balansräkningar. 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 första halvåret 2018: 0,6%
Värdeutveckling från start (120910): 18%
Minsta investeringsbelopp: 100 kr
Riskklass: 2 av 7.
Förvaltare: Katarina Ponsbach Carlsson och Karin Haraldsson.

SPETSIG SMÅBOLAGSFOND

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden är en specialfond och har friare placeringsregler vilket ger förvaltaren större möjligheter, bland annat består portföljen av färre antal bolag än en traditionell aktiefond. Stort fokus läggs på varje enskild investering i fonden. För att uppskatta ett företags framtida förutsättningar bedömer vi dess affärsmodell, marknadsposition, risker och utvecklingsmöjligheter. När det gäller värdering av företaget beaktar vi bland annat finansiell ställning och historisk resultatutveckling. Avsikten är att varje placering ska kvalificera sig på egna meriter som noggrant utvärderas av förvaltarna Mats Gustafsson och Hjalmar Ek. De fokuserar på vad som är viktigt för bolaget och dess långsiktiga utveckling och undviker faktorer som endast påverkar aktiekursen kortsiktigt.

Fonden har varit stängd under längre perioder, men är nu öppen och dessutom tillgänglig via Investeringssparkonto direkt hos Lannebo!

För vem: För dig som tror på små och medelstora bolag på den svenska och övriga nordiska aktiemarknaden och som tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag. Tänk på att fonden har en relativt hög risknivå och utgå ifrån en placeringshorisont på fem år.
Värdeutveckling första halvåret 2018: 4,4%
Värdeutveckling från start (001031): 1 234,3%
Minsta investeringsbelopp: 100 000 kronor vid första investeringstillfället och därefter 20 000 kronor per köptillfälle.
Riskklass: 5 av 7.
Förvaltare: Mats Gustafsson och Hjalmar Ek.

Uppgifter om värdetillväxt är redovisade utan hänsyn till inflation. Samtliga siffror är per 2018-06-30. Läs mer om fondernas utveckling på sidorna 26–27 och på lannebo.se. Där finns också riskinformation.

TEKNIKSPRÅNGET

Tekniska innovationer sköljer över världen – och självklart uppstår då också stora möjligheter. Här ger förvaltaren Johan Nilke oss en inblick i hur han tänker runt Lannebos teknikfond Vision.

TEXT JOHAN WIDMARK FOTO DANIEL STIGEFELT

1 Hitta rätt i teknikutbudet

Alla pratar big data och AI. Men finns det någon bransch som är extra intressant?

»Jag skulle säga It-säkerhet. GDPR ställer oerhörda krav på hur företagen hanterar kundernas data. Dessutom har en hel del attacker skett de senaste åren, som dataintrånget mot amerikanska kreditupplysningsföretaget Equifax där man kom över personuppgifter om 143 miljoner amerikaner. Det gör att det sker en hel del investeringar i den sektorn.«

Men i Johan Nilkes värld räcker det så klart inte bara med att hitta rätt tema eller bransch. I slutänden handlar det om att identifiera en verklig affär som genererar intäkter och lönsamhet.

»Beträffande AI, artificiell intelligens, så tycker jag att det är för tidigt för direktinvesteringar. Men bolag som säger att de har det under bevakning sänder rätt signal för mig.«

Det kan även vara intressant med företag längre ned i leverantörsledet. Exempelvis lider e-handel av ganska låga marginaler medan en plattformslieferantör till e-handel däremot kan visa god lönsamhet och dra nytta av tillväxten i branschen.

2 Vikten av rätt kultur

Som aktiv förvaltare är Johan Nilke noggrann med grundlig analys av teman och bolag inför och under en investering. Han bryter ned temat i ett ekosystem av bolag verksamma inom området som i sin tur skapar grunden för den analys han gör av bolaget och allt runt omkring.

»Det är viktigt att förstå vad som driver intäkter och lönsamhet inom olika teman. Det ger en extra trygghet när man sedan går vidare med den rena bolagsanalysen. Därför lägger jag stor vikt vid att träffa bolag och människorna bakom. Ledningen ska vara stark, kulturen rätt och det ska finnas en långsiktighet. Tillväxt är den viktigaste faktorn, och det förutsätter ju också en skalbar affärsmodell och återkommande intäkter.«

3 Tillgång till ett starkt nätverk

Johan Nilke är ensam förvaltare av Lannebo Vision, men är noga med att bolla idéer och tankar med sina förvaltarkollegor, däribland fondens tidigare förvaltare Claes Murander, som förvaltade fonden från 2008 och fram till början på 2018.

»Det är viktigt att ha ett stöd internt. Och vidare, när jag har hittat ett tema och ett intressant bolag och börjat gröta ned mig i bolagsanalysen så är det också av största betydelse att ha tillgång till kontakter utanför firman. Bland annat har jag stor hjälp av ett nätverk som jag byggt upp tidigare. Där ingår tech-entreprenörer, analytiker, företagsledare, förvaltare och styrelseproffs. Vi träffas någon gång i kvartalet och diskuterar vad som händer i industrin.«

4 Balansera risken

Fonden har max 35 innehav. Ledstjärnan för hur vikterna fördelas är att varje innehav ska kunna ge en procents bidrag till fondens uppgång som helhet.

»På så sätt får mindre innehav med högre kurspotential, som oftast är i mindre bolag med högre risk, samma betydelse och potential att påverka fondens utveckling som större innehav i större bolag med lägre risk och kurspotential. Även om det inte är den enda metoden vi använder för att hantera risk, så är det ett ganska praktiskt sätt att balansera risken i portföljen.«

»I slutänden handlar det om att identifiera en verklig affär som genererar intäkter och lönsamhet.«

Mer fondfakta och riskinformation finns på sidorna 26–27 och på lannebo.se.

JOHAN NILKE

Titel: Förvaltare.
Fond: Lannebo Vision.
Karriär: SEB och senast Öhman Fonder som förvaltare av fonderna Global Growth och Global Sustainable Brands och tech-investeringar under åren 2007–2018.
Ålder: 39 år.
Att jobba på Lannebo: »Är att förena nytta med nöje. Att få jobba med något man brinner för i en mindre organisation där alla hjälper varandra.«
Kuriosa: Tillhör generation Xennial (1977–1983), alltså den mellan Generation X och Millennials. Som en Xennial har han upplevt såväl tiden utan It och sociala medier, som att han varit med om teknikutvecklingen.

ADEPT/
MARÍA JOHNSON

Ålder: 33 år.
Jobbar med: Nyligen tillträtt på Argentinas ambassad som rådgivare för företag som ska etablera sig i Sverige. Karin Haraldsson har varit hennes mentor i anställningsprocessen.

En bättre chans

MENTOR/
KARIN HARALDSSON

Ålder: 43 år.
Jobbar med: Fondförvaltare, förvaltar Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Corporate Bond, Lannebo Likviditetsfond och Lannebo Komplet. Att jobba på Lannebo: »Som förvaltare ges man stora möjligheter att få utlopp för sin nyfikenhet och sina idéer samtidigt som man är medveten om att man måste prestera bra resultat över tid till begränsad risk.«

Genom mentorprogrammet Mitt Livs Chans stöttar Lannebo Fonder nyanlända akademiker så att de enklare kan komma in på arbetsmarknaden.

TEXT NIKLAS WAHLLÖF
FOTO FREDRIK STEHN

När María gick genom den svenska tullen för ett och ett halvt år sedan låg en ny värld av möjligheter framför henne. Men också en hel del stängda dörrar.

María Johnson, med akademisk examen i internationella relationer och jobberfarenheter från uppväxtlandet Argentina och från London och Bryssel, är inte bara en invandrare som försöker etablera sig, hitta ett jobb som matchar hennes utbildning, komma vidare med det svenska språket och in i den svenska kulturen. Hennes pappa är svensk och hon anses därför behöva mindre stöd än andra då hon har både svenskt och argentinskt medborgarskap.

Men genom organisationen Mitt Liv och mentorprogrammet Mitt Livs Chans, som avser stötta nyanlända akademiker i den snåriga etableringsprocessen, har María träffat Karin Haraldsson, förvaltare på Lannebo Fonder. De har setts regelbundet sedan januari.

»Här i Sverige är det väldigt viktigt med kontakter, har jag märkt, saknar du kontakter så är det svårt för en ny att komma in. Du måste bygga upp ett nätverk«, säger María.

HON SITTER BREDVID Karin Haraldsson i ett mötesrum på Lannebos kontor på Kungsgatan i Stockholm. De två matchades ihop när Mitt Liv – en av fyra välgörenhetsorganisationer som Lannebo aktivt arbetar med – sökte mentorer. Eftersom Karin har studerat och jobbat utomlands, framför allt i latinska länder, så blev det de två. Deras samtal, två gånger i månaden, berör högt och lågt.

»Jag kan inte ge María ett jobb«, säger Karin, »däremot en hel del annat. Vi på Lannebo träffar så otroligt många företag och jag kan råda María om kanske inte exakt vad hon bör söka till så i alla fall vilken typ av företag som passar henne. Men det är också grundläggande saker, som att skriva ett cv anpassat till den svenska arbetsmarknaden och att formulera ett personligt brev. Alltså hur hon ska söka.«

»Det personliga är viktigare här än vad man tror«, flickar María in. »Här välkomnas man berätta vad man gör på fritiden eller vad ens drömmar är. Här kan man ringa upp den potentiella arbetsgivaren och fråga saker. Skulle jag göra sådant i exempelvis London så skulle de undra: »Varför ringer hon oss, är hon galen?«

María ler. Karin också. Det gör de ofta under samtalet och det är uppenbart att den här typen av relation inte bara är en hjälpande hand utsträckt åt ett håll.



MITT
LIV

Organisationen Mitt Liv grundades i Göteborg 2008 av Sofia Appelgren. Syftet var att ge alla lika möjligheter och förutsättningar till ett jobb i Sverige. Från start var verksamheten inriktad på att föra samman elever på Angeredssymnasiet i Göteborg och förebilder inom näringslivet.

2009 blev Mitt Liv aktiebolag och utvecklade mentorprogrammet Mitt Livs Chans för att ge nyanlända akademiker en bättre chans att finna ett arbete som matchar studierna/kompetensen.

Mitt Liv har förutom verksamheten i Göteborg öppnat kontor i Stockholm, Östergötland (Norrköping och Linköping) och Malmö.

Våren 2018 hade cirka 1 500 adept genomgått mentorprogrammet. 500 mentor/adept-par är aktiva just nu.

»Att träffa någon som har kunskaper om både arbetsmarknaden och livet här är enormt värdefullt.«

»Det ger Lannebo som företag och mig personligen otroligt mycket«, säger Karin. »I vår relativt lilla organisation är vi en ganska homogen grupp. Ett mentorskap ger oss både ut- och inblickar. Och förhoppningsvis ett stöd till personer som María. Sveriges arbetsmarknad är mer stängd än man tror, det finns en massa oskrivna krav.«

María lyssnar och nickar.

»Jag är jättetacksam för de här samtalen«, säger hon. »Att träffa någon som har kunskaper om både arbetsmarknaden och livet här är enormt värdefullt. Karin hjälper mig verkligen med vägval, kan man inte de grundläggande sakerna eller kan orientera sig så är det väldigt svårt att komma vidare in i samhället.«

Efter mentorperioden, som är satt till ett halvår, tänker de två fortsätta att ses, säger de. Det finns ju lika mycket att lära om hur man jobbar här, till exempel sociala koder, och hur man pratar med sin chef. Men kontakten har också gällt annat än jobb, musik exempelvis. Båda har ett passionerat musikintresse och delar låtar med varandra, som argentinsk tango.

María ska nu iväg till ett möte i Nacka där hon bor tillfälligt, det är tredje lägenheten sedan hon kom hit.

»Men förut var resväskan med mellan olika länder, nu får den stanna i Sverige«, säger hon. ■

Framtids- spanarna

Hur ser »next generation« på framtiden? Vi samlade tre av Lannebos yngre förvaltare och analytiker i ett samtal om AI, miljö, aktiv förvaltning och pensioner.

TEXT JONAS MALMBORG FOTO DANIEL STIGEFELT

Artificiell intelligens (AI) beskrivs antingen som en bomb eller som en möjlighet. Vad tror ni?

ROBIN PETTERSSON: Teknisk utveckling sker kontinuerligt och jag tonar gärna ned dramatiken kring AI. Den innebär en modernisering som kommer att få stor betydelse för alla företag men det tar tid och sker gradvis. Jag ser det som en naturlig del i vår samhällsutveckling där olika branscher kan dra nytta av tekniken olika snabbt.

HELEN BROMAN: Jag ser fram emot den utveckling som AI kommer att bidra med, som att i många fall kunna hjälpa oss att fatta bättre beslut, men det följer med en risk. Jag har en oro över att vi tappar vår egen beslutsförmåga, kontroll, handlingskraft och kunskap. Just nu är AI till stor del isolerat inom specifika enheter, men gradvis börjar dessa enheter integreras, samtidigt som vi inte kan förstå resonemanget bakom besluten som AI tar. Inom förvaltning har jag svårt att föreställa mig att robotar, algoritmer och programvaror kommer att ersätta den personliga fingertoppskänslan.

HJALMAR EK: När vi på Lannebo analyserar och bevakar företag så tittar vi mycket på mjuka variabler. Vad är det för personer som rattar bolagen? Hur hanterar man hållbarhetsfrågor och finansiella risker? Det analysarbetet blir mycket svårt att ersätta med en robot.

Miljöfrågan har blivit en fråga för alla börsbolag. Vilken är den viktigaste miljöfrågan just nu?

HJALMAR EK: Den globala uppvärmningen skulle jag säga är det överskuggande miljöhotet i dag, men jag oroas också av mängden plast i våra hav. Vi måste hitta effektiva system för att ta till vara på plast och återanvända den. Ett företag som gör det är norska Tomra, där vi äger aktier.

HELEN BROMAN: Jag är bekymrad över luftföroreningarna, främst i Asiens växande megastäder, som framförallt är orsakade av persontransport och kommersiell transport. Det krävs en omfattande energiomställning av transportsektorn för att bryta utvecklingen.

Tror ni att unga människor i dag bryr sig mer om miljöfrågorna än tidigare generationer?

ROBIN PETTERSSON: Ja, det är min bild. Även om jag tror att alla åldrar tänker mer hållbart än föregående generationer. Det finns en allt större medvetenhet i dag om hur vår konsumtion och vårt sätt att leva påverkar världen.

HELEN BROMAN: Definitivt, jag tycker att det är tydligt inom många områden. Det handlar inte enbart om vår ökade medvetenhet om miljöaspekterna kring transporter och att vi gärna väljer miljövänliga alternativ, utan det reflekteras även i vilken mat vi handlar, hur vi försöker välja kläder som har tillverkat under rätt förutsättningar och att vilja investera vårt pensionskapital hållbart.

Finns det någon marknad eller region som vi hittills underskattat?

HJALMAR EK: Hittills har stort fokus legat på Kina, men jag tror starkt på Indien i framtiden. I Indien kommer den disponibla inkomsten att öka stadigt tack vare ekonomisk tillväxt. Så de bolag som finns etablerade i Indien har ett försprång.

HELEN BROMAN: Jag tror att bolag som kan skapa effektiva transport- och logistiklösningar har framtiden för sig.

Hur tidigt i livet ska man egentligen börja tänka på sitt pensionssparande?

ROBIN PETTERSSON: Det är bra att börja så tidigt som möjligt. När man tjänar sina första egna pengar så kan

»Analysarbetet som vi gör på Lannebo kommer aldrig kunna ersättas av en robot.«

HJALMAR EK

Ålder: 23 år.
Gör: Förvaltar Lannebo Småbolag och Lannebo Småbolag Select tillsammans med Johan Ståhl och Mats Gustafsson.
Utbildning: Kandidatexamen i företags ekonomi från Uppsala universitet.
Att jobba på Lannebo: Förvaltarteamen jobbar oberoende av varandra men diskuterar ofta sinsemellan, vilket är stimulerande och skapar ett öppet klimat.

ROBIN PETTERSSON

Ålder: 30 år.
Gör: Förvaltar Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus och Lannebo Utdelningsfond tillsammans med Martin Wallin.
Utbildning: Civilekonom från Linköpings universitet.
Att jobba på Lannebo: Vi testas och jämförs ständigt mot varandra i en utmanande intellektuell tävling.

HELEN BROMAN

Ålder: 27 år.
Gör: Analytiker i förvaltarteamet av Lannebo MicroCap I och II samt Lannebo NanoCap.
Utbildning: Masterexamen i finans från Handelshögskolan i Stockholm.
Att jobba på Lannebo: Stimulerande miljö med målinriktade individer.

Rundsnack. Förvaltarna Hjalmar Ek, Robin Pettersson och Helen Broman spanar in i framtiden.

man sätta av en mindre del till sparande och pension. Här behövs en attitydförändring i hela samhället. Exempelvis tror jag vi behöver mer privatekonomisk undervisning i skolan. I dag är konsumtionen överordnad sparandet. Det borde vara tvärtom. Först bygger man ett sparande, sedan kan man konsumera. Månadsspara är något för alla.

HELEN BROMAN: Den som börjar sätta av pengar tidigt kommer att tacka sig själv senare i livet, tiden ger en oerhörd effekt. Börjar man investera i tid har man större möjlighet att vara med och påverka och känna ansvar för sin framtida pension. Generellt tycker jag att vi borde prata mer om att investera än att spara – spara är för mig passivt och investera är aktivt.

HJALMAR EK: Ränta på ränta har en fantastisk effekt för den som börjar investera sina pengar tidigt. Fler unga människor borde sätta av mer pengar till aktiefonder.

Samtliga Lannebo-fonder är aktivt förvaltade. Varför är aktiv förvaltning att föredra?

HJALMAR EK: Indexfonder köper och säljer aktier beroende på prisrörelser. De går med marknaden, inte mot. Om man hela tiden bara följer marknaden så har man aldrig möjlighet att slå marknaden. På det sättet åker

indexfonder snålskjuts och är beroende av att andra aktörer har analyserat bolagen.

ROBIN PETERSSON: Vi tror på att bra aktiv förvaltning skapar överavkastning och mer pengar till våra kunder. Det är i få branscher det är så enkelt att mäta en produkts kvalitet som i fondbranschen. Ju mer våra kunders sparande växer desto bättre produkt erbjuder vi.

HELEN BROMAN: Vikten av aktiv förvaltning är tydlig inom många aspekter som beaktas vid ett investeringsbeslut. Ett exempel är inom bolagsstyrning. Det är centralt för ett bolags framtid vilka personer som sitter vid rodet.



Helen Broman tror på bolag med smarta logistiklösningar.

Att förstå personerna bakom bolaget och kunna dra slutsatser om vilken riktning bolaget är på väg i är A och O för att kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Vilken kommer bli den viktigaste frågan för Lannebo framöver?

HJALMAR EK: Att fortsätta leverera god avkastning till våra kunder. Det är vårt existensberättigande. Jag tror att vi kommer få se allt större svängningar på marknaden på grund av robothandlare och indexfonder. Det innebär större möjligheter för aktivt förvaltade fonder att utnyttja felprissättningar.



Hjalmar Ek ser stora möjligheter med utvecklingen i Indien.

»Framtiden kommer innebära allt större möjligheter för aktivt förvaltade fonder.«

HELEN BROMAN: Det gäller att vara flexibel och att tidigt snappa upp marknadstrender. På längre sikt måste vi bevara den kunskap och de erfarenheter som finns i huset.

ROBIN PETERSSON: Svaret har varit detsamma sedan starten år 2000, att leverera en högre avkastning än våra jämförelseindex över tid.

Hur är det att jobba på Lannebo Fonder?

HELEN: En inspirerande miljö med engagerade medarbetare, som är målmedvetna och ansvarsfulla.

HJALMAR: Varje förvaltarteam får självständigt fatta sina beslut och får ta ansvaret för dem, vilket ger en stor frihet.

ROBIN: Att jobba med förvaltning innebär ett ständigt lärande som är oerhört stimulerande. Vi har också möjligheten att få träffa många intressanta och kunniga människor vilket jag uppskattar. ◀

5 SKÄL – DÄRFÖR SKA DU VÄLJA ISK

Genom att välja att investera via ett ISK får sparare en rad fördelar jämfört med ett traditionellt sparande. Här listar Lannebos kundservicechef Annica Johansson de viktigaste skälen att ha ett ISK.

1 Enskilda transaktioner behöver inte deklarerars. Genom schablonbeskattningen av ISK så är allt skattat och klart när man vill ta ut pengarna.

2 Låg skatt. Jämfört med andra former av sparande är skatten på kontot låg.

3 Inga inlåsnings effekter. Skattereglerna för traditionellt sparande har jämförelsevis starka inlåsnings effekter som förhindrar investerare från att byta fonder. Om man exempelvis tror att börsen ska ner och vill skifta över från en aktiefond till en räntefond så måste man med ett traditionellt sparande betala 30 procent skatt på den eventuella vinsten. Det undviker man med ISK.

4 Tillgång till alla Lannebos fonder. Med ett ISK-konto hos Lannebo så får man som sparare tillgång till hela Lannebos fondutbud. Möjlighet finns att investera i specialfonder som annars bara är tillgängliga för institutioner.

5 Passar aktiefonder. Även om skatten är fördelaktig på ett ISK-konto så kan det under vissa förhållanden, som i dagens lågräntemiljö vara mer gynnsamt för investeringar i aktiefonder än för räntesparande. 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.



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.

7 viktiga frågor om ditt fondsparande

1. Hur kan jag snabbt få värdet på mina fonder?

Med hjälp av e-legitimation, Bank-ID eller mobilt Bank-ID kan du gå in på vår hemsida lannebo.se och under »Logga in privat« se aktuellt värde på ditt fondinnehav. Det går också bra att ringa oss på kundservice 08-5622 5222. Då vi inte har någon identitetskontroll kan vi inte ge dig uppgifter via telefon, men vi skickar gärna ett kontobesked till dig.

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. Ett exempel: Om en fond med 1,6 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 1 procentenhet mer än om du valt en helt avgiftsfri indexfond eftersom de 8 procenten är efter avgifter.

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

Det hänger ihop med rollfördelningen på finansmarknaden. Som fondförvaltare ägnar vi oss helt enkelt inte åt placeringsråd. Men de flesta av våra fonder finns hos banker, försäkringsbolag och förmedlare som kan ge rådgivning kring dina investeringsbeslut.

7. Jag vill ha Lannebos fonder i mitt premiepensions sparande. Kan jag stuva om i PPM-portföljen?

Visst kan du det! Vi kan inte se ditt enskilda PPM-innehav så bytet gör du själv via Pensionsmyndighetens webbplats, pensionsmyndigheten.se eller via din bank eller fondförmedlare efter signering.

4. Hur går jag tillväga för att börja spara i era fonder?

Du kan antingen investera och månadsspara direkt hos Lannebo Fonder eller via din bank, rådgivare eller ditt försäkringsbolag. Som ny kund direkt hos Lannebo börjar du med att signera en kundanmälan, antingen som ett Investeringssparkonto eller ett traditionellt fondkonto. Så snart vi öppnat ditt konto skickas ett brev hem till dig med information om hur du kommer igång med ditt sparande

genom engångsinsättning eller månadssparande via autogiro. Du hittar även information på lannebo.se under rubriken »Bli kund«. Har du frågor är du varmt välkommen att ringa oss på telefon 08-5622 5222 eller mejla till info@lannebo.se.

5. Hur köper och säljer jag andelar i Lannebos fonder?

När du är kund hos oss och har ett traditionellt fondkonto kan du köpa fondandelar genom att göra en insättning på respektive fonds bankgironummer, som referens anger du ditt fondkontonummer hos Lannebo. Om du har ett Investeringssparkonto gäller andra regler vid köp: se artikel här intill. Vill du sälja andelar, oavsett sparform, går du till »Köpa & Sälja« på lannebo.se där kan du signera en blankett elektroniskt, eller skriva ut blanketten och skicka in till oss via e-post, fax eller post.



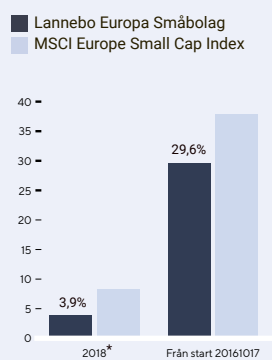
ANNICA JOHANSSON
chef kundservice Lannebo Fonder

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 lannebo.se.

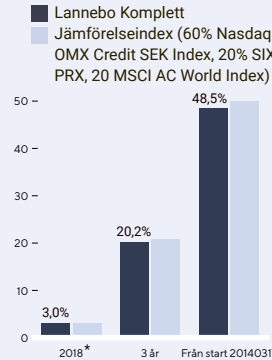
LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

Aktivt förvaldat aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Europa. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 5 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. **Risiklass 5.**



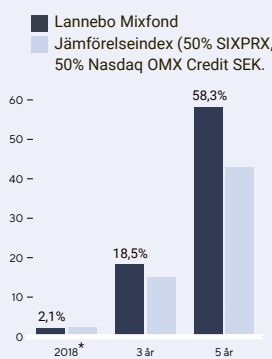
LANNEBO KOMPLETT

Aktivt förvaldat fondandelsfond som placerar i ett urval av Lannebos fonder. 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. **Risiklass 4.**



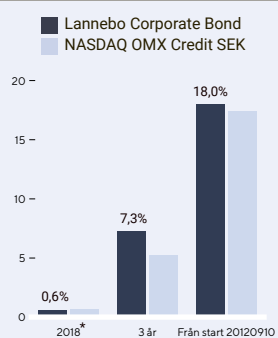
LANNEBO MIXFOND

Aktivt förvaldat blandfond som huvudsakligen investerar i svenska aktier och räntebärande värdepapper. Till skillnad från många andra blandfonder kan Lannebo Mixfond investera upp till 100 procent i aktier men har även möjlighet att gå ur aktiemarknaden helt. **Förvaltare:** Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf. **Risiklass 4.**



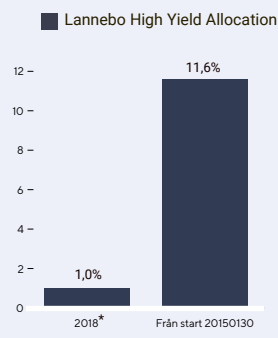
LANNEBO CORPORATE BOND

Aktivt förvaldat räntefond som huvudsakligen investerar i nordiska företagsobligationer inom varierande sektorer. Genomsnittlig löptid för innehaven är 3–5 år. Den genomsnittliga bedömda kreditvärdigheten för innehaven ska som lägst motsvara investment grade. Placeringar i utländsk valuta valutasäkras alltid. **Förvaltare:** Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach. **Risiklass 2.**



LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

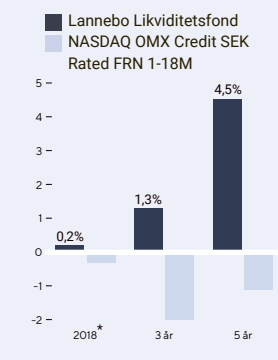
Aktivt förvaldat räntefond som huvudsakligen investerar i hög-avkastande företagsobligationer, det vill säga, utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Genomsnittlig löptid för innehaven är 3–5 år men kan under perioder ligga utanför intervallet. Placeringar i utländsk valuta valutasäkras alltid. **Förvaltare:** Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach. **Risiklass 3.**



LANNEBO LIKVIDITETFOND

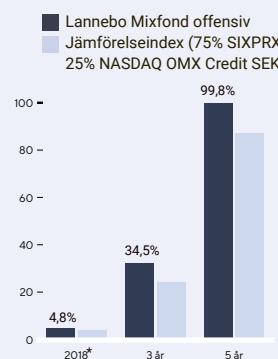
Aktivt förvaldat räntefond vars innehav har en genomsnittlig löptid på 0–2 år. Placerar i svenska räntebärande värdepapper främst utgivna av företag men även i räntebärande värdepapper utgivna av stat eller kommun samt i penningmarknadsinstrument, alla med hög kreditvärdighet. **Förvaltare:** Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach. **Risiklass 1.**

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



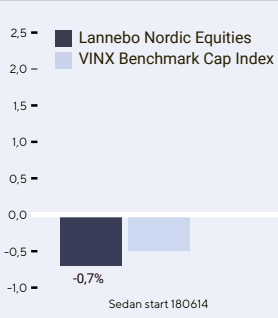
LANNEBO MIXFOND OFFENSIV

Aktivt förvaldat blandfond. Placeringarna i aktier uppgår till mellan 50 och 100 procent av tillgångarna, medan placeringarna i räntebärande värdepapper kan uppgå till högst 50 procent av tillgångarna. Minst 50 procent av fondens tillgångar kommer över tid att placeras med inriktning mot Sverige. Resterande tillgångar får placeras globalt. **Förvaltare:** Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf. **Risiklass 5.**



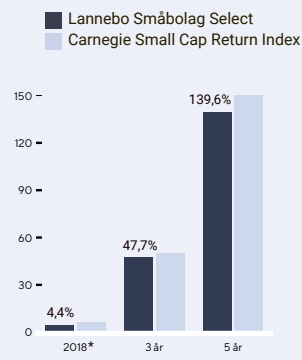
LANNEBO NORDIC EQUITIES

Lannebo Nordic Equities startade i juni 2018 som ett resultat av potentialen vi ser i Norden som investeringsområde. Portföljen är koncentrerad till runt 30 bolag, där förvaltarna ser möjlighet till stigande vinster och växande utdelningar över tid. Placeringarna kan göras i såväl små som stora bolag på samtliga nordiska börser inom samtliga branscher. **Förvaltare:** Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf. **Risiklass 5.**



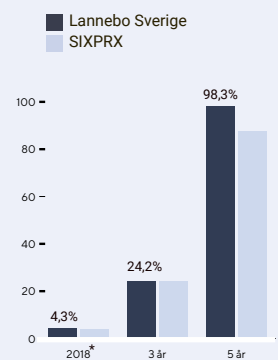
SPECIALFOND: LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Aktivt förvaldat 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 investeringsstillfället. Fonden är en specialfond vilket bland annat innebär att 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.**



LANNEBO SVERIGE

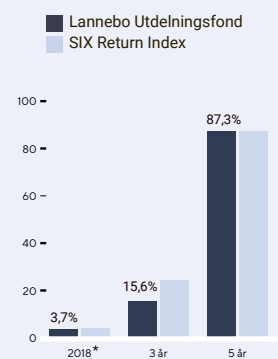
Aktivt förvaldat aktiefond som investerar på den svenska aktiemarknaden. Strategin i förvaltningen grundar sig på kunskap om bolagen och värdeinriktad aktieanalys. Återkommande karaktär hos bolagen är starka balansräkningar, goda kassaflöden och ledande marknadspositioner. **Förvaltare:** Robin Pettersson och Martin Wallin. **Risiklass 5.**



»Långsiktighet och riskmedvetenhet skapar stora värden över tid.« – Robin Pettersson

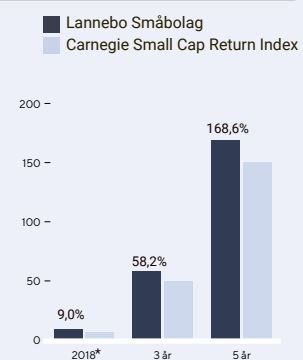
SPECIALFOND: LANNEBO UTDELNINGSFOND

Aktivt förvaldat 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.**



LANNEBO SMÅBOLAG

Aktivt förvaldat 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 investeringsstillfället. **Förvaltare:** Hjalmar Ek och Johan Ståhl. **Risiklass 5.**



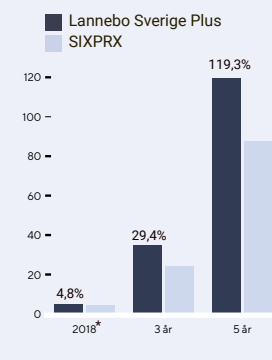
KOMMENTAR Martin Öqvist, vd



»Lannebos förvaltare och analytiker förenas i en övertygelse om värdet av äkta aktiv förvaltning. Varje förvaltar-team är helt självständigt i sin process och sina beslut, men utgår från en gemensam investeringsstrategi. Den är baserad på ingående kunskap om marknaderna samt egna analyser av varje bolag, dess långsiktiga möjligheter framöver och en gedigen riskanalys. Tveka inte att kontakta oss om du har frågor kring fonderna och förvaltningen.«

LANNEBO SVERIGE PLUS

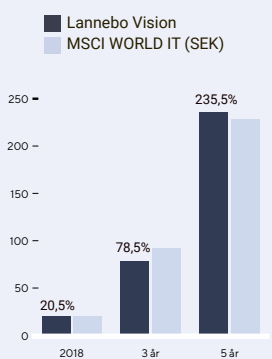
Aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden får investera upp till 10 procent i aktiemarknader utanför Sverige samt har möjligheten att blanka aktier som förvaltaren tror kommer ha en negativ kursutveckling. **Förvaltare:** Robin Pettersson och Martin Wallin. **Risiklass 5.**



»Våga tänka själv och utmana egna och andras åsikter.«
– Martin Wallin

LANNEBO VISION

Aktivt förvaldat 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:** Johan Nilke. **Risiklass 5.**



»Var nyfiken, positiv, ödmjuk och stå för det du tror på. Då löser sig resten.«
– Johan Nilke

Här hittar du Lannebo Fonder!

Investera och månadsspara direkt hos Lannebo Fonder eller via din bank eller rådgivare.

Som direktkund hos Lannebo kan du placera i våra fonder via Investeringssparkonto eller ett traditionellt fondkonto. Du köper, byter och säljer enkelt med hjälp av e-legitimation eller via blanketter. Har du frågor är du varmt välkommen att ringa oss på 08-5622 5222 eller mejla till info@lannebo.se

BANKER, FÖRMEDLARE OCH FONDTORG

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

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

* Courtagefria fonder

LANNEBO

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

LANNEBO FONDER AB ÄR PERSONUPPGIFTSANSVARIG OCH VÄRNAR SKYDDET AV DINA ENSKILDA RÄTTIGHETER OCH PERSONUPPGIFTER. LANNEBO FONDER BEHANDLAR PERSONUPPGIFTER I ENLIGHET MED DE REGLER SOM FÖLJER AV GDPR OCH VÅR PERSONALUPPGIFTPOLICY SOM DU KAN TA DEL AV PÅ LANNEBOFONDER.SE. LANNEBO FONDER BEHANDLAR PERSONUPPGIFTER FÖR ATT UPPFYLLA RÄTTSLIGA FÖRPLIKTELSE OCH AVTALSFÖRPLIKTELSE SAMT EFTER ATT EN INTRESSEAVVÄGNING SKETT, BLAND ANNAT FÖR ATT GE INFORMATION, ERBJUDANDEN OCH ANNAN SERVICE.

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 LANNEBOFONDER.SE – DESSA KAN ÄVEN REKVIRES 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:** 17 **Förvaltad kapital:** cirka 70 miljarder kronor **Antal anställda:** 41