

LANNEBO

MAGASIN

FOKUS PÅ NORDEN

Nu satsar Lannebo på den nordiska marknaden

Lannebo åter i topp
– för fjärde året i rad i Prospera Fund Advisors ranking

»Så väljer vi aktier med potential.«

Förvaltaren Charlotta Faxén om att hitta bolagen som gör skillnad – och Lannebos unika arbetssätt.

6 fina fördelar med att vara direktkund!
Se sid 18.

ÄKTA AKTIV FÖRVALTNING

RÖSTER OM LANNEBO | SKA MAN VÄLJA ISK ELLER FONDKONTO?
HOTET MOT FONDTORGET | GRÖNA OBLIGATIONER

INVESTERA MED ANSVAR

Det händer att fondbolag benämns som det ansiktslösa kapitalet. Man syftar då på fondbolag som av ett eller annat skäl inte utövar sin ägarmakt, kanske på grund av korta investeringshorisonter eller att man inte har haft tid eller möjlighet att göra en grundlig utvärdering av företagen.

Detta är väldigt långt från Lannebos verklighet.

Vi är synliga och aktiva ägare i de bolag som vi investerar i, och tvekar inte att göra vår röst hörd för att driva fram förändringar. Självklart sitter vi i valberedningar och är med på bolagsstämmor, det är hygienfaktorer för oss – men vårt ansvar som ägare slutar inte där. På Lannebo hedrar vi begreppet aktiv förvaltning. Våra förvaltare och analytiker nöjer sig inte med att sitta framför datorskärmar och läsa rapporter. Vi besöker företagen som vi investerar i, har kontinuerliga uppföljningssamtal och gör djupgående bolagsanalyser. Det handlar om att förstå verkligheten, företagets affärsmodell och kultur men också hotbilder och konkurrens, såväl på lång som kort sikt. Först då kan man skapa högsta möjliga riskjusterade avkastning och som ägare påverka bolagen i rätt riktning, inte minst viktigt när det kommer till miljö- och hållbarhetsfrågor. Läs gärna på sidan 15 vad åtta svenska företagsledare säger om Lannebo och hur det är att arbeta med oss.

Men i skenet av det blir jag också bekymrad över den statliga utredning som just nu pågår om premiepensionssystemet, och hur politikerna ser över möjligheterna att avskaffa det nuvarande fondtorgets utbud och ersätta det med ett betydligt snävare urval. Något som inte bara kommer innebära en försämrad valfrihet för pensionsspararna utan också att det aktiva ägandet i svenska bolag riskerar försvagas. I ett sådant scenario lutar det åt att stora internationella fonder som bedriver indexförvaltning kommer premieras. Jag är övertygad om att det inte kommer att leda till högre pensioner och har även svårt att se hur det skulle kunna gynna företagandet i Sverige – detta på tal om ansiktslöst kapital (se sid 10).

Vi tror på svenska företag och svenska aktier, och vill vara med och ta ansvar för framtiden, som ett led i detta har vi också bestämt oss för att expandera vår verksamhet och erbjuda hela Norden att investera i våra fonder (se artikel här intill).

Trevlig läsning!

MARTIN ÖQVIST, VD LANNEBO FONDER

VIKTIG INFORMATION! 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. Alla uppgifter om värdetillväxt lämnas utan hänsyn tagen till inflationen. Vi rekommenderar dig att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på hemsidan eller kan rekvireras från vår kundservice. 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.



FOTO JASMIN STORCH

»Våra förvaltare nöjer sig inte med att sitta framför datorskärmar och läsa rapporter. Vi besöker företagen som vi investerar i, har kontinuerliga uppföljningssamtal och gör djupgående bolagsanalyser.«

LANNEBO

Ordförande
Göran Espelund
Vd
Martin Öqvist
Marknad & kommunikation
Manne Bergh, Erik Gebro, Johan Kruse, Viktor Ström, Daniel Sundqvist, Emelie Wallin
Förvaltare
Philip Andreassen (förvaltar-assistent), Helen Broman (företagsanalytiker), Carsten Dehn, Hjalmar Ek, Josefine Ekedahl (förvaltar-assistent), Ulrik Ellesgaard, Charlotta Faxén, Mats Gustafsson, Karin Haraldsson, Johan Lannebo, Peter Lagerlöf, Claes Murander, Robin Nestor, Johan Nilke, Katarina Ponsbach Carlsson, Johan Ståhl, Martin Wallin
Hållbara investeringar
Maria Nordqvist
Administration
Ann-Charlott Bergman, Anna Asplund
Middle office
Eija Mutkala Lindgren
Back office
Evelina Lindstrand Wahlberg, Linda Lundberg, Lina Nilsson, Daniel Norström
Riskhantering
Fredrik Silfver, Nicole Espelund
Regelefterlevnad
Sara Dahlgren, Sebastian Åberg
Projekt- & processledning
Mattias Lindström
Kundservice
Nathalie Eriksson, 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@lannebo.se
E-post personligen:
fornamn.efternamn@lannebo.se
Hemsida: lannebo.se

LANNEBO MAGASIN
Redaktör: Daniel Sundqvist

Design: Jessica Ericsson
Art Director: Kai Ristilä
Skribenter: Henrik Huldskjerner, Jonas Malmberg, Niklas Wahlöf, Johan Widmark
Fotografer:
Emil Fagander, Andreas Lundberg, Karl Nordlund, Jasmin Storch, Peter Westrup
Tryck: Quad

NORDEN RUNT

- Om Norden hade varit ett land hade det varit världens elfte största ekonomi.
- 28 miljoner människor bor i de fem nordiska länderna.
- I Norden finns ett väl utvecklat samarbete mellan myndigheter och arbetsmarknadens parter som brukar kallas för den nordiska modellen.
- Redan för 60 år sedan – långt innan EU – så fanns en öppen arbetsmarknad för alla boende i Norden.
- När World Report rankar världens bästa länder att bo och leva i så hamnar Sverige på en sjätteplats, Norge är 9:a, Danmark 13:e och Finland 14:e. Allra högst upp i toppen återfinns alplandet Schweiz.



ERIK GEBRO

Bor: Sollentuna utanför Stockholm.
Gör: Ansvarig för Lannebos internationella försäljning.
Karriär: Har tidigare arbetat i elva år på Skagen Fonder i ett antal olika roller.
Intressen: Umgås med familjen, sport, dykning och politik.

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 mobilt bank-ID. Snabbt, smidigt, sorterat och säkert. Följ anvisningarna på kivra.se för att komma igång med din digitala post.



UTVECKLING

Sätter nya gränser

Nu vill Lannebo etablera sig på den nordiska marknaden. Erik Gebro, ansvarig för Nordensatsningen, berättar varför detta är framtiden.

TEXT JONAS MALMBORG

Vad är målet med satsningen?

»Vi vill få fler nordiska kunder att börja investera i Lannebos fonder. För ett år sedan lanserade vi Lannebo Nordic Equities, där vi erbjuder svenska kunder en möjlighet att investera i nordiska aktier. Nu tar vi nästa steg och erbjuder nordiska kunder att investera i svenska aktier i våra fonder.«

Varför är det viktigt för Lannebo?

»Först och främst därför att vi tror att det finns en plats att fylla på den nordiska fondmarknaden. Allt fler fondbolag och banker både i Sverige och övriga Norden lägger ned sin egen analys och går över till passivt förvaltade indexfonder. Det ger oss ett läge att ta oss in på fler marknader eftersom vi är säkra på att vår aktiva förvaltning är överlägsen den passiva och fyller en funktion för fondspararna.«

Kan det finnas intresse för Lannebo Nordic Equities utanför Sverige?

»Absolut. Vår Nordenfond borde vara intressant för investerare i alla nordiska grannländer som genom denna fond kan nå en bättre riskspridning än vad placeringar i deras lokala aktiemarknader ger, samtidigt som de får tillgång till helt andra typer av



bolag. Men generellt tycker jag att alla Lannebos fonder borde vara intressanta för utländska investerare och då särskilt Europa Småbolag, Vision och räntefonderna.«

Att svenska fondbolag går över nationella gränser är annars ganska ovanligt?

»Ja, vi är i hög utsträckning hemkära när vi investerar vårt kapital. Svenska kunder föredrar att investera i svenska fonder som placeras i svenska aktier. På samma sätt är det med danska, norska, finska och isländska kunder. Men om fler sparar sina pengar i någon av våra fonder får de tillgång till kända och stora bolag med en stark internationell närvaro.«

Hur ska ni lyckas med den nordiska expansionen?

»Att få fler småsparare i de andra nordiska länderna att börja välja Lannebos fonder kommer nog ta tid. Men att få de stora institutionerna, som pensionsfonder, försäkringsbolag och stiftelser att börja spara i våra fonder är definitivt görbart. Vi har ju en väldigt stark och nästan tjugoårig förvaltningshistorik att visa upp. Nu handlar det om att nå ut med Lannebos produkter till kunderna och det är i grund och botten ett utbildningsarbete vi har framför oss.«

»Det ger oss ett läge att ta oss in på fler marknader eftersom vi är säkra på att vår aktiva förvaltning är överlägsen den passiva.«



Prisregn!

Framgång är ingen slump. Bara under det senaste året har Lannebo prisats hela fem gånger för sin förvaltning.



Awards 2019

Gabriel Hermelin från Refinitiv tillsammans med Lannebos Martin Öqvist och Johan Ståhl med ett av tre priser från Lipper Fund Awards.

Lannebo – Best Equity House Sweden 2019 (Morningstar)

Motivering: »Ett koncentrerat sortiment aktiefonder där alla har högt fondbetyg för de senaste fem åren och alla utom en lyckades bättre än snittet i sin kategori under 2018, gör Lannebo till etta bland aktieförvaltare i Sverige.«



LIPPER FUND AWARDS FROM REFINITIV

Lannebo Sverige Plus – Årets Sverigefond 2018 (Privata Affärer)	Equity Small Company 3 years – Lannebo (Lipper Fund Awards 2019)	Equity Sweden 10 years – Lannebo Sverige Plus (Lipper Fund Awards 2019)	Equity US 5 years – Lannebo Vision (Lipper Fund Awards 2019)
---	--	---	--

Fotnot: Lipper Fund Awards delas årligen ut till fondbörvaltare och fonder som har överträffat såväl marknaden som konkurrenterna när det kommer till att leverera en konsekvent, stark riskjusterad avkastning.

UNDERSÖKNING

Lannebo i topp för fjärde året!

I den prestigefulla rankingen av Sveriges största fondbolag, som går under namnet Kantar Sifo Prosperas Fund Advisors 2019, så toppar Lannebo för fjärde året i rad.

Undersökningen baseras på intervjuer med fondbörvaltare som möter slutkund. Intervjufrågorna täcker allt från fondernas avkastning och förvaltarnas kompetens till service och produktinformation.

Men hur kommer det sig att Lannebo lyckas så bra år efter år? Vi ställde frågan till Lannebos försäljnings- och marknadschef Daniel Sundqvist:

»Hela vår verksamhet präglas av strävan att långsiktigt nå hög avkastning till en rimlig risk genom aktivt förvaltade fonder. Men minst lika viktigt är att vi arbetar intensivt med att skapa en tät dialog gentemot rådgivarna runt om i landet och alltid erbjuda bra service och relevant information. Att de rankar oss högst betyder jättemycket och ger hela vårt team av förvaltare, service- och säljstyrka ytterligare kraft och inspiration att fortsätta vårt arbete, säger Daniel Sundqvist.



Daniel Sundqvist – marknadschef för ett vinnande team.

Prospera Fund Advisors 2019

1. Lannebo	4,04
2. Carnegie Fonder	3,89
3. Didner & Gerge	3,80
4. Öhman	3,64
5. Storebrand	3,63

4 viktiga organisationer som Lannebo stöder

1. Mind. Ideell förening som arbetar för psykisk hälsa genom att sprida kunskap och bilda opinion, och stödja människor i kris. Man lyssnar och vägleder och skapar ett tryggt rum utan att döma.

2. 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.

3. Mitt Liv. Organisationen grundades 2008 av Sofia Appelpgren. Året därpå utvecklades mentorprogrammet Mitt Livs Chans för att ge ny-

anlända akademiker bättre möjlighet att komma in på arbetsmarknaden.

4. Goodsport. En icke vinstdrivande stiftelse som verkar för integration genom idrott för unga, och på så sätt skapa delaktighet i samhället och beredskap inför arbetslivet. Unga behöver fler mötesplatser – inte färre!

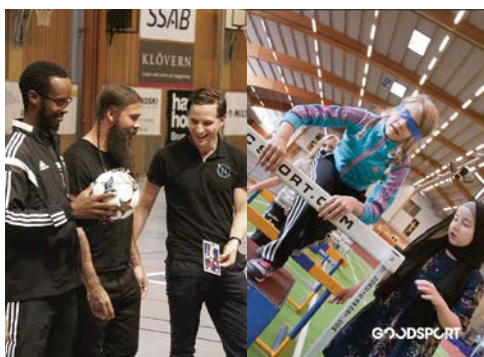


FOTO GOODSPORT

INVESTERING

Present som växer

För snart 20 år sedan började Åsa Johansson i Örebro göra månatliga insättningar i Lannebo Småbolag och Lannebo Sverige – en lyckad investering i framtiden.



»I stället för dopgåvor har jag sparat 200 kronor i månaden vardera till sju barnbarn. Det har blivit rätt mycket vid det här laget.«

Vet du hur mycket?

»Jag hörde att någon fond var uppe i 400 000 kronor. Men det är ju sju olika personligheter, en del gillar att räkna i skolan, anstränger sig och fyller på sparandet. Andra tycker att det där är jättetråkigt.«

Vad ska pengarna gå till, har du krav?

»Det avgör de själva. En av dem, en tjej som nu är 24 och duktigt dansare, har kunnat bo ett halvår i New York för att dansa på NY Dance Center. Och dessutom ha kvar till handpenning på sitt första hus här i Örebro. En annan, en 18-årig kille, lade nyligen ut en bild på en bil på Facebook och skrev: »Tack för bilen farmor!« Det är rätt fantastiskt.«

Hur kom du en gång i kontakt med Lannebo?

»Jag var på en träff på Handelsbanken där en mening fångade mig – att Lanneboförvaltarna måste hantera sina egna pengar precis som de hanterar andras. Sedan dess är jag fast.«

Har sparandet sett likadant ut hela tiden eller har du hoppat mellan olika former?

»Det har varit samma fonder hela tiden, jag tänkte tidigt att hållbarhet skulle vara ledordet. Innan det ens kallades hållbarhet.«

Vad gjorde du innan pensionen, har det aldrig upplevts som mycket med 200 kronor gånger 7?

»Inte alls. Jag hade oturen att bli änka tidigt, men turen att vara född på precis rätt sida strecket för att få änkepension resten av livet. Och efter pluggande, bland annat på Berghs, blev jag så småningom världens första kvinnliga McDonalds-franchisetagare när jag öppnade den sextonde restaurangen i Sverige.«

TEXT: NIKLAS WAHLLÖF

»Vi har ett 50-tal punkter som vi går igenom med varje företag, allt från mångfalds-, till affärsetiks- och jämställdhetsfrågor.« – Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig på Lannebo, om den noggranna bolagsanalysen som förvaltarna gör.

NÄRVARO

Vi bevakar dina intressen!

Valberedningar är ett viktigt sätt för Lannebo att kunna påverka. Under 2019 har vi medverkat i i valberedningar i följande bolag:

AddLife	Lindab
Addtech	Nederman
Alimak	Net Insight
Bonava	Nobia
Bravida	Nolato
Bufab	Nordic
Bulten	Entertainment Group
Christian Berner Tech Trade	Recipharm
Concentric	Securitas
Elanders	Stille
Exel Composites	Thule
Fagerhult	Trelleborg
HiQ	VBG Group
Intrum	Vitrolife
Lagercrantz	
Latour	



FOTO PETER WESTRUP

Förutom att medverka på bolagsstämmor och sitta med i valberedningar har Lannebo en löpande dialog med bolagen. På bilden, Charlotta Faxén och Thules vd Magnus Welanders under ett möte i Malmö.

LANNEBO FONDER FÖRETRÄDDE SINA ANDELSÄGARE GENOM DELTAGANDE VID FÖLJANDE BOLAGSSTÄMMOR UNDER 2019:

AddLife • Addnode • Alimak • Alm. Brand • Ambea • Arrow Global Group • Autoliv • Beijer Alma • Beijer Ref • Bonava • Bravida • Brdr. Hartmann • BTS Group • Bufab • Bulten • Castellum • Christian Berner Tech Trade • Concentric • Corestate Capital Holding • Cramo • Dometic • Duni • Elanders • Electrolux • Exel Composites • Fagerhult • Handicare Group • Hanza • Harvia • Hennes & Mauritz • HiQ International • HMS Networks • Holmen • Huhtamäki • Humana • Husqvarna • Instalco • Intrum • Latour • Lindab • Malmbergs Elektriska • MedCap • Micro Systemation • Midsona • MTG • Mycronic • NCC • Nederman • Net Insight • NetEnt • NNIT • Nobia • Nolato • Nordic Entertainment Group • OEM International • Pandox • Paradox Interactive • Recipharm • Rejlers • RTX • Sbanken • Securitas • Sinch • SP Group • Stille • Sweco • Swedbank • TCM Group • Terveystalo • Thule • Tikurila • Tomra Systems • Trelleborg • Vaisala • VBG Group • Veoneer • Vitrolife • Össur

Förvaltaren och analytikern Peter Lagerlöf är ansvarig för fem av Lannebos fonder. Trots världsläget ser han många stora investeringsmöjligheter – inte minst i Norden.

TEXT HENRIK HULDSCHINER
FOTO ANDREAS LUNDBERG

Spaning i tiden

I händelsernas centrum. Peter Lagerlöf har en talang att förklara komplicerade skeenden på ett enkelt och inkluderande sätt.

Hur ska man tolka det som händer i omvärlden och hur påverkar det börsen och vilka aktier man ska köpa? Det är frågor som Peter Lagerlöf dagligen ställer sig. Tillsammans med Charlotta Faxén är han ansvarig förvaltare för flera Lannebofonder, bland andra Lannebo Mixfond och Lannebo Nordic Equities.

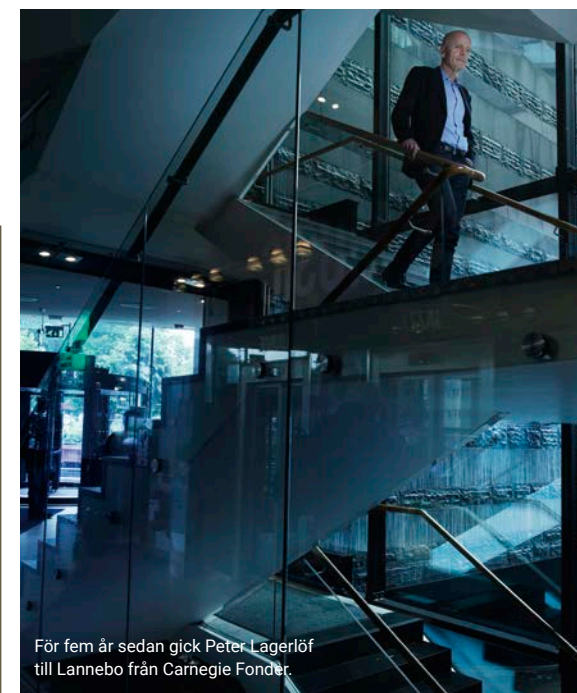
»Mina första aktieaffärer gjorde jag när jag och några studiekamrater startade en aktieklubb sista året vi pluggade i Uppsala. Klubbens främsta syfte var att den skulle fungera som skäl för oss att träffas och hålla kontakten efter studenten, men i takt med att sparkapitalet växte, så växte också mitt intresse för aktier«, säger Peter Lagerlöf.

Efter att ha inlett karriären i statlig tjänst – första jobben var som ekonom på Riksbanken och departementssekreterare på Finansdepartementet – var Peter Lagerlöf under många år uppskattad och flerfaldigt prisad analyschef för mäklarfirman Carnegie (han mer eller mindre prenumererade på förstaplatsen när Sveriges bästa finansanalytiker utsågs varje år), innan han för fem år sedan lockades över till Lannebo.

»Jag trivs enormt bra på Lannebo. Det är en firma med ett starkt varumärke, en tydlig investeringsfilosofi och som har visat goda förvaltningsresultat över tiden. Som förvaltare har man stor frihet att agera inom sitt förvaltarmandat, vilket är väldigt stimulerande.«

De fem Lannebofonder som Peter Lagerlöf i dag ansvarar för – Komplet, Mixfond, Mixfond Offensiv, Nordic Equities och Sverige Hållbar (alla utom den förstnämnda tillsammans med Charlotta Faxén) – har i dagsläget växt till ett förvaltad kapital på runt 13 miljarder kronor.

»En viktig anledning till att jag blev en »prisad« analytiker var att jag är en



För fem år sedan gick Peter Lagerlöf till Lannebo från Carnegie Fonder.

PETER LAGERLÖF

Född: 1963.
Bor: Hus på Lidingö.
Familj: Fru och två vuxna barn.
Gör: Förvaltare på Lannebo med ansvar för fem fonder.
Karriär: Sveriges Riksbank 1989–1992, Finansdepartementet 1992–1996, Swedbank 1996–1999, Carnegie 1999–2014, Lannebo sedan 2014.
Utbildning: Förvaltningslinjen på Uppsala universitet med inriktning på nationalekonomi och statistik.
Intressen: »Mycket kretsar kring sport. Jag löptränar, tittar gärna på fotboll på tv och sitter i styrelsen för IFK Lidingö Friidrott, där jag också är kassör.«

god pedagog och har en förmåga att förklara och förenkla det skenbart svåra. Jag tycker det handlar mycket om sunt förnuft och man behöver inte »överteoretisera« när man investerar. En bred allmänbildning och mycket tidningsläsande är en bra grund att stå på även för en aktieinvestorare. Det finns få saker som är så kul som en lyckad aktieinvestering. Det ger både ekonomisk belöning och nöjdhet över den egna analysförmågan.«

Vad är största skillnaden mellan att vara analytiker och förvaltare?

»Den stora skillnaden är att här på Lannebo handlar det om riktiga pengar. Det innebär ett större ansvar. Men frågeställningen är densamma som jag alltid sysslat med i mitt yrkesliv: Var är det bäst att placera sina pengar?«

Stockholmsbörser har gått upp runt 18 procent i år – vad ligger bakom uppgången?

»Börser fick en bra start på året tack vare det ändrade räntescenariot.

I slutet av fjolåret trodde många att världens centralbanker skulle börja höja räntorna under 2019, men så har inte skett. Det låga ränteläget ser ut att bli kvar under överskådlig tid, vilket ger stöd för börser. De senaste månaderna har dock flera osäkerhetsfaktorer infunnit sig som lagt sordin på börserstämningen.«

En av dem är onekligen USA:s och Kinas handelskrig. Hur påverkar det oss i Sverige?

»Den direkta påverkan på svenska företag är än så länge relativt begränsad, men det är klart att det skapar en osäkerhet. Företagen skjuter upp investeringsbeslut och blir mer försiktiga. För vissa svenska företag innebär handelskriget en direkt fördel, som för Ericsson som vinner affärer tack vare de införda restriktionerna mot konkurrenten Huawei. Men att det kommer in grus i maskineriet i den så väloljade världsekonomin är självklart negativt överlag.«

»Som förvaltare på Lannebo har man stor frihet att agera inom sitt förvaltarmandat, vilket är väldigt stimulerande.«

Är du förvånad över det snabbt uppblussande handelskriget?

»Nej, det låg i korten. Att rådande handelsavtal innebär alldeles för generösa villkor för Kina är en linje som drivs av både demokrater och republikaner i USA i flera år. Sedan har president Trump gjort det här väldigt drastiskt på sitt alldeles egna sätt. Det handlar ju inte bara om ekonomi utan minst lika mycket om stormaktspolitik. Tyvärr har jag svårt att se hur man ska komma överens inom den närmaste framtiden.«

Hur påverkas börsen av den svaga kronkursen?

»Övervikten av svenska exportföretag med intäkter i dollar på Stockholmsbörsen gör ju att vinnarlistan är mycket längre än listan på förlorare. Nettoimportörer som detaljhandelsföretag hör till förlorarna, medan banker och fastighetsbolag, som har sin huvudverksamhet inom Sverige, förblir neutrala.«

Vilken inverkan har brexit?

»Tillväxten i den brittiska ekonomin har bromsat in de senaste åren, men vi

vet inte hur brexit påverkar oss och världsekonomin förrän vi har det slutliga utfallet.«

Vilka andra större händelser i världen tittar du på?

»Bilproduktionen har tappat i hela världen i år, och det är en så stor industri att det påverkar hela världskonjunkturen. Försäljningen hämmas av nya testregler för nya bilmodeller och av att köparna tvekar över vad de ska välja för biltyper: diesel, el eller hybrid? Kanske får man inte köra dieslbilar i innerstaden i framtiden? Borde man vänta att köpa elbil tills batterierna är bättre och billigare? Ska man ens äga en bil eller gå över till de mobilitets-tjänster som introduceras i världens städer? Allt sammantaget gör att jag tycker man ska ha en försiktig inställning till investeringar i bilindustrin för tillfället.«

Någon sektor du är extra positiv inställd till?

»Energiomställningen går snabbt i många delar av världen, nu när marknaden drar på egen hand. Att bygga

vind- och solkraft är numera ofta lönsammare än kärn- eller kolkraft, även utan subventioner. Det gör att jag ser många intressanta investeringsmöjligheter i framför allt vindenergi just nu.«

I Konjunkturbarometern för maj uppmättes den sämsta siffran sedan 2012. Har de svenska hushållen skäl att se så dystert på ekonomin?

»Jag tycker inte det. Just Konjunkturbarometern är en indikator som mer bekräftar ett känsloläge än säger något om framtiden.«

Vilken av alla makroindikatorer tycker du är viktigast?

»Inköpschefsindex gillar jag. Den är lättolkad och ger en bra fingervisning om vart vi är på väg.«

Vad säger Inköpschefsindex om konjunkturläget då?

»Senaste mätningen för världsekonomin låg index kring 50, vilket är en nedgång från 55 för ett år sedan. Under 45 räknas som recession så 50 är ingen katastrof. Det sammanfattar ganska väl vad jag ser framför mig: Vi går mot en svagare konjunktur, men jag tycker inte att det finns några signaler som pekar på att vi går mot lågkonjunktur. Det är mer ljummen mellanmjolk.«

»Det låga ränteläget ser ut att bli kvar under överskådlig tid, vilket ger stöd för börsen.«



På toppen. Peter Lagerlöf har utsetts till Sveriges bästa analytiker vid inte mindre än åtta tillfällen av Financial Hearings.

Peter Lagerlöfs tro på Sverige är orubbad. »Svenska företag är i världsklass.«

Bilderna är tagna på Clarion Hotel Sign i Stockholm. Tack!



All den här makroanalysen du gör – hur omvandlar du det till att bestämma vilka aktier som dina fonder ska investera i?

»Det är en bra fråga. På Lannebo har det alltid varit bolagsanalysen som varit det centrala. Vad som händer i omvärlden, så kallade makrofaktorer, ses som mer perifert, men vävs så klart in i analysen. Så jobbar även jag och Charlotta, med att titta på fundamenta i de enskilda bolagen, när vi väljer vilka aktier vi ska köpa. Men i Lannebo Mixfond som vi förvaltar är makroanalysen helt central. Det avgör hur stor andel aktier vi ska ha i portföljen.«

Hur ser fördelningen ut i dagsläget?

»I början av året hade vi ungefär 75 procent av kapitalet investerat i aktier. I mars tog vi ned risken ganska drastiskt, till ungefär 50 procent aktier, och där har vi legat sedan dess. Så man kan väl säga att vi i dagsläget har en ganska ljummen inställning till börsen.«

Hur investerar ni den andra hälften av kapitalet i mixfonden?

»På räntemarknaden. Främst företagsobligationer med rörlig ränta, som för närvarande ger en avkastning på ungefär 2 procent. När man förvaltar en mixfond blir det väldigt tydligt hur viktigt ränteläget är för börsutveck-

»Att bygga vind- och solkraft är numera ofta lönsammare än kärn- eller kolkraft, även utan subventioner.«

lingen. Det pågår en ständig jakt på avkastning.«

Vad är det för typ av bolag ni letar efter?

»Bolag med bra ledning som växer på egna meriter eller genom förvärv. Det underlättar om de är verksamma på en marknad som också växer. Vi vill gärna se starka kassaflöden, ökande intäkter och en stigande aktieutdelning över tid.«

Vilka är dina favoritaktier i dagsläget?

»Vi har många trotjänare som vi ägt länge. Två av dem är fritidsproduktbolaget Thule och installationsbolaget Bravida. Ett nyare innehav är teknikkonsulten ÅF, som gynnas av hållbarhetsvågen och som nyligen gjorde ett stort förvärv. Medicinjätten Astra Zeneca, som är relativt konjunkturoberoende, känns också som en bra aktie att äga i nuläget.«

Ni har annars inte så många storbolag i era fonder?

»Medelstora bolag ger i många fall bättre tillväxtpotential än stora bolag.

De har samtidigt uppnått en tillräckligt kritisk massa för att få bort den största risken som förknippas med småbolag.«

Hur är det att förvalta en Nordenfond?

»Du får ett ungefär dubbelt så stort smörgåsbord att välja från. Du får dessutom del av en stor energi- och fiskesektor i Norge, och en stor läkemedelssektor i Danmark, som man inte hittar på Stockholmsbörsen. Det är ett väldigt tacksamt investeringsunderlag. De nordiska börserna står sig enormt bra avkastningsmässigt: Både på fem och tio års sikt har den nordiska aktiemarknaden gått bättre än Europa och världen.«

Hur kommer det sig att ett moget industriland som Sverige kan slå avkastningen i världens tillväxtländer?

»För att svenska företag är i världsklass. Svenska exportföretag har starka positioner och tjänar jättemycket pengar på tillväxtmarknader, så vi får ändå del av den tillväxt som finns runt om i världen.«

Hotet mot fondtorget

Just nu pågår en statlig utredning av premiepensionssystemet. Lannebos ordförande Göran Espelund varnar för att resultatet kan bli en inskränkt valfrihet för pensionsspararna och att det aktiva ägaransvaret i svenska bolag försvagas.

TEXT JOHAN WIDMARK ILLUSTRATION VALERO DOVAL

Så har politikerna än en gång bestämt sig för att se över det svenska pensionssystemet – men vad kommer det i praktiken innebära? Lannebos ordförande Göran Espelund ser med oro på vad reformivern kan ställa till med. Först en kort bakgrund:

Det var under fjolåret som Pensionsmyndigheten tog fram en handlingsplan för att rensa upp på det fondtorget där pensionssparare väljer fonder för förvaltningen av sin premiepension. Syftet med de 29 punkterna i åtgärdsprogrammet som sedan beslutades av regering och riksdag var att stärka konsumentskyddet.

»Vi tyckte Pensionsmyndighetens åtgärder var bra, även om vi hade önskat en lite annan utformning. Exempelvis åkte två av våra fonder ut, Europa Småbolag har funnits mindre än tre år, och Kompletts tillgångar är under 500 miljoner. Sådana regler tycker vi borde gälla fondbolaget och inte den enskilda fonden«, säger Göran Espelund.

Men detta är inte de enda orosmolnen på himlen. En statlig utredning ser nämligen just nu över möjligheterna att avskaffa det nuvarande fondtorgets

utbud och ersätta det med ett betydligt snävare utbud som väljs ut av staten genom upphandling. Resultatet av utredningen väntas redan senare i höst.

»Vi tycker att man borde invänta och se effekterna av förra årets åtgärder innan man går vidare med ytterligare reformer, som dessutom riskerar att minska valfriheten dramatiskt.«

Ett problem med en upphandlingsmodell är att det sannolikt premierar fonder med de lägsta avgifterna. I praktiken kommer det innebära att utbudet



Lannebos styrelseordförande Göran Espelund.

»Som aktiva ägare där vi jobbar nära bolagen är vi övertygade om att vår modell bidrar till att utveckla verksamheten och skapa värde för alla aktieägare.«

kommer väga över mot indexförvaltning eftersom den har den lägsta kostnaden.

»Vi tycker det är bra med låga avgifter men bättre med hög avkastning. Som aktiva ägare där vi jobbar nära bolagen är vi övertygade om att vår modell bidrar till att utveckla verksamheten och skapa värde för alla aktieägare. Det kommer det inte finnas samma plats för i en indexfokuserad upphandlingsmodell, vilket så klart innebär en förlust för både bolag och aktieägare.«

Detta riskerar också att föra med sig andra problem: Statistik visar nämligen att de stora internationella fondbolagen redan tillhör de största ägarna på Stockholmsbörsen.

»Låga kostnader inom förvaltning handlar om skala, och där har de stora internationella fondbolagen lägst kostnader och störst volym. Men vem av dem hördes i debatten när det började blåsa runt exempelvis Swedbank? Vad händer då med ägaransvaret och svensk bolagsstyrning?«

Välj rätt väg. En statlig utredning ser just nu över utbudet på fondtorget, vilket i förlängningen kommer påverka inte bara svenska företag, utan även pensionerna.



Nordisk utblick

Charlotta Faxén ser tillbaka på ett år med Lannebo Nordic Equities, fonden som investerar i nordiska kvalitetsbolag – och betonar hur viktigt det är att ha tålamod och inte stirra sig blind på nästa kvartalsrapport.

TEXT JONAS MALMBORG
FOTO KARL NORDLUND

CHARLOTTA FAXÉN

Gör: Förvaltar Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Nordic Equities och Lannebo Sverige Hållbar.

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.

NORDIC EQUITIES

Inriktning: En aktivt förvaltat fond där förvaltarna handplockar aktier i nordiska bolag. Portföljen är koncentrerad till runt 30 bolag. Placeringarna kan göras i såväl små som stora bolag på samtliga nordiska börser inom alla branscher.

I Sverige tenderar vi att betrakta vår ekonomi som en marknad. Vårt historiska välstånd vilar på svenskt stål, svensk skog och svensk fordonsindustri. Aldrig blir vi svenskar så nationalistiska som när vi talar om svenska exportföretag – Volvo, SKF, Ikea, H&M och Spotify. Sanningen är dock att vi är en del av en större enhet. Dels är många av de största svenska bolagen pannordiska, dels betraktar omvärlden oss inte sällan som en del i en sammanhållen region – Norden, Skandinavien eller helt enkelt norra Europa. Sverige, Norge, Danmark, Finland och Island har olika börser och valutor, men vilar på samma grund där stabil demokrati, starka statsfinanser, utbyggt välfärdssystem och god köpkraft utgör fundamenten. De nordiska ekonomierna står internationellt starka och ett tydligt tecken på det är att det startas många nya företag i samtliga fem länder. Därför var det ett naturligt nästa steg i utvecklingen att som Lannebo starta en nordisk fond, som lanserades den 14 juni förra året. Ett år senare kan Charlotta Faxén, som förvaltar fonden Nordic Equities tillsammans med kollegan Peter Lagerlöf, se tillbaka på ett år som började nedåtgående men slutade uppåtgående. Hösten 2018 backade världens

börser på bred front, för att under 2019 vända uppåt igen. Det var dock inget som bekymrade Charlotta Faxén nämnvärt, som poängterar att fondens kapital investeras långsiktigt oavsett svängningar på marknaden.

»De nordiska börserna skiljer sig åt sinsemellan och kompletterar varandra väl. Genom att investera i bolag från alla fem nordiska länder får vi tillgång till fler fina bolag samtidigt som vi sprider valutarisken till flera marknader«, säger Charlotta Faxén.

Stockholmsbörsen har sin bas bland exporttunga verkstadsbolag, Helsingfors domineras av basindustri som skogs- och stålindustri, Köpenhamn har en hög andel läkemedels- och biotechbolag, Oslo är tungt på olja och gas medan Island har sin fiskerinäring och sina banker.

»Jag och Peter förvaltar fyra fonder, som alla är begränsade till svenska aktier. Med Nordic Equities kan vi ta ut svängarna lite mer och välja både branscher och bolag som vi tidigare inte kunnat investera i«, säger Charlotta Faxén.

Nordic Equities har i dag 60 miljoner i fondkapital investerade i ett trettiotal svenska, finska, norska, danska och isländska aktier. I portföljen finns bland annat det danska läkemedelsbolaget Novo Nordisk, svenska

»Vi har ett väldigt starkt bolagsfokus och jobbar med tydlig stock picking.«



Sitter säkert. Charlotta Faxén har en tydlig strategi: Hon väljer uteslutande bolag som befinner sig i en uppåtgående trend.

Peter Lagerlöf förvaltar fonden Nordic Equities tillsammans med Charlotta Faxén.

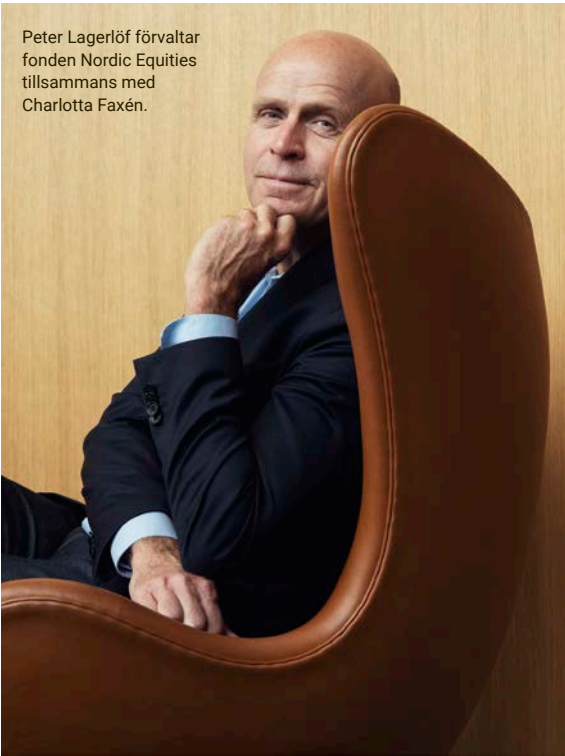


Foto: Andreas Lundberg

»Genom att investera i bolag från alla fem nordiska länder får vi tillgång till fler fina bolag samtidigt som vi sprider valutarisken till fler marknader.«

investmentbolaget Kinnevik, norska livsmedelskedjan Europris och finska bastutillverkaren Harvia. För svenska småsparare och andra aktieintresserade är det en hel del nya namn, men för Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf är det ingen större skillnad. De tittar på precis samma egenskaper bland alla nordiska bolag som när de analyserar och väljer ut svenska bolag.

»Först och främst är vi enbart intresserade av bolag som har både växande försäljning och vinst. Det är speciellt viktigt med en underliggande sund affär nu när det är skakigt på världens börser.«

Bolag med stora omstrukturerings-case, nystartade förhoppningsbolag, hårt belånade balansräkningar och cykliska storbolag väljs konsekvent bort. När Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf väljer nordiska aktier så tittar de utslutande på bolag som befinner sig i en uppåtgående trend och vars affär klarar av en nedgång i konjunkturen.

»Vi har ett väldigt starkt bolagsfokus och jobbar med tydlig stock picking. Alla bolag vi tittar på genomgår vår egen hållbarhetsanalys. Även om vi kan vara väldigt snabbfotade när vi köper eller säljer en aktie så har vi ett långsiktigt perspektiv.«

Just långsiktighet och hållbarhet går som en röd tråd genom alla Lannebos fonder. Charlotta Faxén och hennes kolleger ser bortom den senaste kvartalsrapporten och det förväntade sig också av de bolag de investerar i. En garant för just långsiktigheten är att bolagen har en stark huvudägare som verkligen förstår verksamheten och kan backa upp bolaget i tider av kris eller motgångar.

»Jag följer alltid med i vad som händer med marknaden, men jag är mer lyhörd för vad som händer specifikt med våra bolag än börserna som helhet. Det är där fokus ligger.«

Mer fondfakta och riskinformation på sidorna 20–21 och på lannebo.se.

DETTA LETAR CHARLOTTA FAXÉN EFTER NÄR HON INVESTERAR FÖR NORDIC EQUITIES

1. Försäljningstillväxt
Oavsett konjunktur eller börsutveckling går det alltid att hitta bolag vars försäljning växer.

2. Vinsttillväxt
Bolag som hittat sin nisch och har koll på sina kostnader har ökande vinster när omsättningen ökar.

3. Starka huvudägare
Om ett bolag har en stark och långsiktig huvudägare borgar det för färre kortsiktiga beslut.

4. Stark balansräkning
Bolag med relativt låg belåning och finansiella muskler löper lägre risk att hamna i ekonomisk knipa om efterfrågan krymper.

5. Rätt omvärldsfaktorer
Bolag som på något sätt bidrar till att lösa världens framtidsproblem eller befinner sig i en bransch som väntas växa har framtiden för sig.

Röster om Lannebo

Vad tycker våra portföljbolag om Lannebos sätt att arbeta? Hur ställer de sig till vårt påverkansarbete, våra hållbarhetsanalyser och vår vilja att hela tiden hitta och diskutera nya lösningar? Vi frågade åtta företagsledare.



»Lannebo har god kunskap om bolagen de investerar i, tack vare ett stort och uthålligt intresse för både bransch och affärsmodell. Det märks inte minst i deras långsiktiga syn på styrelsesammansättning. Kontakterna med Lannebo har alltid präglats av en helhetssyn, de ser inte bara till kortsiktiga finansiella framgångar utan också till värdet av hållbara affärer som en viktig framgångsfaktor.«
– Anders Birgersson, vd, VBG Group

Foto: Håkan Flank



»Som ägare och investerare är Lannebo genuina, seriösa och kunniga. De är väl pålästa, återkopplar till tidigare möten och prioriterar alltid de viktigaste frågeställningarna. Trots en tydlig kravställning och förväntan är det alltid trevligt och stimulerande att träffa Lannebo.

Vår affärsmodell baseras till fullo på social hållbarhet och det märks att det tilltalar Lannebo. Utöver ett självklart fokus på finansiell rapportering visas lika stort intresse för vårt arbete med kvalitetsutveckling, hållbarhet, inklusion och jämställdhet.«
– Rasmus Nerman, vd, Humana

»Vi ser Lannebo som en ansvarsfull och långsiktig ägare med en sund och respektfull syn på sitt ägarskap och sitt förhållande till oss som bolag. Vi uppskattar mycket den regelbundna dialog som sker mellan oss, samt att man tar en aktiv del i valberedningsarbetet och på årsstämman. Lannebo är på detta vis med och påverkar bolaget och dess utveckling på ett positivt sätt.«
– Helena Wennerström, finanschef, Bulten



»Lannebo är kunniga, inte bara om HiQ:s verksamhet utan även om våra kunders och konkurrenters situation. Det är en styrka för oss i dialogen med våra ägare. Lannebo är långsiktiga, men är också duktiga på att utmana och även ställa relevanta frågor, givet vår typ av verksamhet som är 100 procent beroende av våra medarbetare.«
– Lars Stugemo, vd, HiQ



»Lannebo är en långsiktig ägare som via djupa analyser skaffar sig bra koll på läget. Plus att de är trevliga att ha att göra med både i tider av med- och motgång. Deras hållbarhetsengagemang visar sig i frågorna som de hela tiden ställer och i deras långsiktiga fokus.«
– Henrik Ekelund, vd, BTS



»Lannebo är en aktiv och noggrann ägare som lägger stor vikt vid att förstå affärsmodellen, marknaden, hur företaget sköts och hur management följer upp verksamheten. Kontinuerliga uppföljningsmöten hålls kvartalsvis där möjligheter och risker diskuteras och man ifrågasätter och ställer krav. Lannebo är en stabil och långsiktig part som också är villig att stödja en utveckling över lång tid. Dessutom ställer Lannebo krav på hållbarhet och följer också upp detta i de samtal som sker oss emellan. De är inte enbart intresserade av vårt interna hållbarhetsarbete utan vill gärna förstå hur vi i vår verksamhet kan hjälpa våra kunder med sin hållbarhet.«
– Mattias Johansson, vd, Bravida



»Som ägare är Lannebo alltid väl insatta, pålästa och går att lita på. Det märks också hur viktigt det är för Lannebo med en hållbar affärsmodell, de frågorna är alltid högt på agendan.«
– Jan Svensson, vd, Latour



»Lannebo är en ägare som vi har haft en bra och utvecklande relation med i många år. Vi som bolag uppskattar professionaliteten, långsiktigheten och intresset för vår verksamhet. Vi uppskattar den enkla och raka dialogen. AddLifes egna decentraliserade affärsmodell handlar om att driva långsiktigt hållbar och lönsam utveckling inom life science. Våra ägare, inklusive Lannebo, har givit oss förtroende och mandat att driva vår verksamhet enligt vår modell. Dialogen vi har med ägarna präglas av en respekt för att förändringar och utveckling görs med fokus på att bygga en långsiktigt lönsam verksamhet i stället för kortsiktig resultatfokusering.«
– Kristina Willgård, vd, AddLife

Vårt team!

Vi frågade de sex medarbetarna på Lannebos marknadsavdelning hur de arbetar i vardagen och vad som gör Lannebo så unikt – men också vilka fonder de själva sparar i.

TEXT REDAKTIONEN
ILLUSTRATION STEFAN LINDBLAD



Emelie Wallin

Vad gör du på Lannebo?

Jag är ansvarig för tredjeparts-distribution, det vill säga jag arbetar ut mot de aktörer som säljer våra fonder vidare till slutkunder.

Vad gjorde du tidigare?

Jag har varit anställd på Lannebo sedan 2014. Dessförinnan jobbade jag som försäkringsförmedlare i fem år.

I dina ögon, vad gör Lannebo så unikt?

Att vi arbetar med äkta aktiv förvaltning genom en långsiktig placeringsstrategi där vi strävar efter att ge högst riskjusterad avkastning på sikt. Vidare är vi unika genom vårt oberoende där förvaltarna tar självständiga investeringsbeslut utan att titta på index.

Vilka Lannebo-fonder sparar du i?

För mitt långsiktiga sparande sparar jag i: Småbolag, Europa Småbolag, Sverige Plus, Sverige Hållbar och Vision. För de kortare pengarna sparar jag i Corporate Bond.

emelie.wallin@lannebo.se

Manne Bergh

Vad gör du på Lannebo?

Jag arbetar huvudsakligen med institutionella kunder vilket innefattar pensionsstiftelser/kassor, stiftelser, försäkringsbolag, företag, offentlig sektor, private banking, family offices och fond-i-fondaktörer.

Vad gjorde du tidigare?

Tidigare var jag på Navigera, Max Matthiessens fondbolag, där jag arbetade som produktspecialist med försäljningsfokus. Innan dess arbetade jag på fondmarknaden.se som fonddrågivare.

I dina ögon, vad gör Lannebo så unikt?

Definitivt företagskulturen som kännetecknas av en härlig entreprenörsanda, stark gemenskap och en övertygelse om värdeskapande genom aktiv förvaltning.



Vilka Lannebo-fonder sparar du i?

Lannebo Småbolag, Europa Småbolag, High Yield, Corporate Bond, Likviditetsfond och Mixfond.
manne.bergh@lannebo.se

Erik Gebro

Vad gör du på Lannebo?

Internationell försäljning.

Vad gjorde du tidigare?

Ansvarig för distribution och affärsutveckling på SKAGEN Fonder.

I dina ögon, vad gör Lannebo så unikt?

Lannebo är en av mycket få verkligt oberoende, aktiva förvaltare i Norden. Det är ett bolag som går sin egen väg

utan att stirra sig blind på övriga marknaden och som därmed kan arbeta långsiktigt.

Vilka Lannebo-fonder sparar du i?

Lannebo Sverige Plus, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Vision, Lannebo Småbolag och Lannebo Nordic Equities.

erik.gebro@lannebo.se



Viktor Ström

Vad gör du på Lannebo?

Jag arbetar från och med augusti som kommunikationsansvarig och sköter Lannebos kommunikation med andelsägare, partners, allmänhet och media.

Vad gjorde du tidigare?

Jag har de senaste åtta åren arbetat på Dagens industri, bland annat som nyhetschef, reporter och redaktör. Innan dess har jag jobbat som journalist för olika medier som Civilekonomen och Sydsvenska Dagbladet.

I dina ögon, vad gör Lannebo så unikt?

Lannebo har exceptionellt duktiga förvaltare med ett stort eget ansvar. Det är grunden till att Lannebos förvaltning är både lönsam för andelsägarna och hållbar för samhället.

Vilka Lannebo-fonder sparar du i?

Lannebo Mixfond.
viktor.strom@lannebo.se



Johan Kruse

Vad gör du på Lannebo?

Arbetar med försäljning på Lannebo och träffar våra tredjeparts-distributörer i Sverige.

Vad gjorde du tidigare?

Innan jag kom till Lannebo, som var för cirka ett år sedan, arbetade jag på ett annat fondbolag i en liknande roll som jag har i dag.

I dina ögon, vad gör Lannebo så unikt?

Det unika med Lannebo är att vi är ett sammansvetsat lag, vilket är en otrolig styrka när alla arbetar mot samma mål. Det syns inte minst om vi ser på alla de utmärkelser vi fått sedan bolaget grundades år 2000.

Vilka Lannebo-fonder sparar du i?

Lannebo Mixfond som bas samt Vision, Sverige Plus och Nordic Equities.
johan.kruse@lannebo.se



»Företagskulturen kännetecknas av en härlig entreprenörsanda och en övertygelse om värdeskapande genom aktiv förvaltning.«

Daniel Sundqvist

Vad gör du på Lannebo?

Jag arbetar som marknads- och försäljningschef på Lannebo och är en del av vår ledningsgrupp.

Vad gjorde du tidigare?

Jag har varit på Lannebo sedan 2011 och började då som säljare gentemot våra tredjepartsdistributörer. Dessförinnan arbetade jag med institutionell försäljning på ett litet företag som erbjöd elektronisk handel på tillväxtmarknader.

I dina ögon, vad gör Lannebo så unikt?

Utan tvekan vi som arbetar här. Det är vi i personalen och grundarna som skapar den härligt familjära entreprenörsandan på Lannebo och det finns ett otroligt engagemang kring aktiv förvaltning som jag tror är svårt att hitta någon annanstans.

Vilka Lannebo-fonder sparar du i?

Småbolag, Europa Småbolag, Sverige Plus, Mixfond, Vision, Likviditetsfond, Corporate Bond.
daniel.sundqvist@lannebo.se



ISK VS FONDKONTO

Vad är bäst att välja för sitt fondsparande – ISK eller ett fondkonto? Annica Johansson, chef för kundservice på Lannebo, reder ut skillnaderna.

TEXT JOHAN WIDMARK FOTO KARL NORDLUND

Skattat och klart

»Den största fördelen med ISK är att allting redan är beskattat och klart genom en schablonbeskattning av det totala kapitalet på kontot justerat för insättningar och uttag. Det innebär att du kan byta fritt mellan fonder utan att det beskattas som en försäljning. För fondkonto måste du ta upp varje affär till beskattning på nästa års deklaration, även om du bara byter till en annan fond.«

Inget av alternativen är skattefritt

»Tidigare var det ingen schablonavgift för fondkonton, men sedan några år betalar man en schablonavgift på deklarationen även för fondkonton, även om man inte gjort några affärer.«

»Den största fördelen med ISK är att allting redan är beskattat och klart genom en schablonbeskattning av det totala kapitalet ...«

ISK inte för alla

»Företag kan ha vanligt fondkonto, men inte ett ISK eftersom det bara är för privatpersoner. Hur fördelaktigt ISK är beror också på vad du sparar i på kontot. Har man exempelvis mycket pengar i räntefonder så löper man risken att få betala för att ha pengarna stående.«

6 fina fördelar med att vara direktkund

För den som månadssparar som direktkund i Lannebo finns en rad intressanta möjligheter.

1. Nära kontakt med Lannebo

Alla våra direktkunder är välkomna på våra årliga kundträffar, där man får träffa förvaltarna. Man kan även höra av sig och prata med förvaltarna, oavsett hur mycket man sparar. Alla direktkunder är lika viktiga i våra ögon.

2. Lannebo Flex

Som direktkund kan man använda vår tjänst Lannebo Flex för automatiska utbetalningar vid exempelvis pension, och på så sätt stärka upp sitt kassaflöde.

3. Tillgång till samtliga Lannebos fonder

Alla våra distributörer och samarbetspartners erbjuder inte alla våra fonder. Som direktkund hos Lannebo får du tillgång till samtliga, även nystartade fonder som ibland kan ta tid att få tillgång till via andra aktörer.

4. Månadssparande sprider riskerna

Ett enkelt räkneexempel visar att den kund som fortsatt månadsspara under en nedgång på 55 procent under 10 månader hämtat igen nedgången redan efter en uppgång på fyra månader, och totalt sett tjänat 43 procent när börsen återhämtat sig till där nedgången började. Det är ett bra sätt att sprida riskerna på sin investering.

5. Ett sparande som blir av

Med månadssparande via autogiro, ned till belopp på som minst 100 kronor, vilket kanske inte alla, men nästan alla, kan spara, så vet man att det blir av.

6. Lannebo Magasin

Två gånger om året får alla våra direktkunder vår tidning, Lannebo Magasin, med aktuella artiklar och intervjuer som är väldigt uppskattad.



Smart tjänst för flexibla lösningar

Lannebo Flex är en tjänst för direktkunder på Lannebo som ger automatiska utbetalningar. Den kan användas som en förstärkt pension eller förstärkt lön. Ofta handlar det om exempelvis en engångsinsättning i klumpsumma i en räntefond, som sedan ger månadsvisa utbetalningar. Men det behöver inte bara handla om att förstärka pensionen, tjänsten kan även användas för automatiska byten till andra fonder på månadsbas, som ett sätt att sprida risken och bygga ett diversifierat sparande över tid i stället för att göra engångsinsättningar.

Så blir du direktkund!

Kontakta oss på 08-5622 5222 eller mejla till info@lannebo.se. Du kan även läsa mer på lannebo.se under rubriken »Bli kund«.

Mer fondfakta och riskinformation på sidorna 20-21 och på lannebo.se.



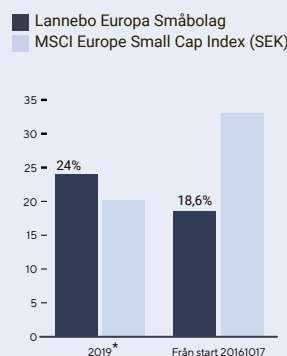
Annica Johansson, chef för kundservice på Lannebo, svarar gärna på frågor om allt från sparform till hur du blir direktkund.

Fondläget!

Se hur Lannebos fonder har utvecklats jämfört med respektive jämförelseindex under olika tidsperioder. Mer detaljerade beskrivningar av respektive fonds placeringsriktning hittar du på lannebo.se.

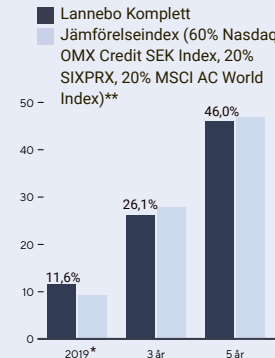
LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

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 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta. Upp till 10 procent 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 6.**



LANNEBO KOMPLETT

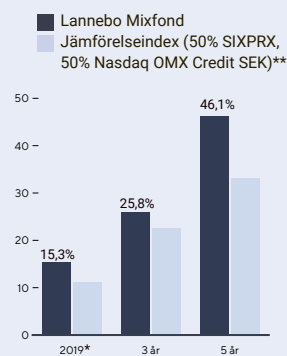
Aktivt förvaltd fondandelsfond som placerar i ett urval av Lannebos fonder. Fördelningen mellan aktie- och räntefonder och ett aktivt urval av fonder inom respektive kategori ska möjliggöra en balanserad risknivå som understiger risknivån för aktiemarknaden som helhet och samtidigt överstiger risknivån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



** Fondens jämförelseindex var innan 2017-04-07 ett vägt index av 45 procent SIXPRX, 30 procent MSCI World och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK.

LANNEBO MIXFOND

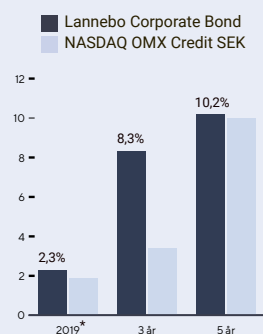
Aktivt förvaltd blandfond som huvudsakligen investerar i svenska aktier och räntebärande värdepapper. Till skillnad från många andra blandfonder kan Lannebo Mixfond investera upp till 100 procent i aktier men har även möjlighet att gå ur aktiemarknaden helt. **Förvaltare:** Charlotta Faxén och Peter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



** Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex.

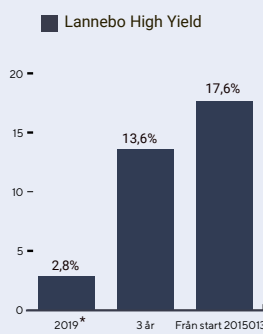
LANNEBO CORPORATE BOND

Aktivt förvaltd 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 Carlsson. **Risiklass 2.**



LANNEBO HIGH YIELD

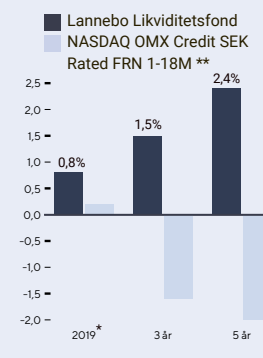
Aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i hög-avkastande företagsobligationer, det vill säga, utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Genomsnittlig löptid för innehaven är 3–5 år men kan under perioder ligga utanför intervallet. Placeringar i utländsk valuta valutasäkras alltid.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



LANNEBO LIKVIDITETFOND

Aktivt förvaltd 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 bedömd hög kreditvärdighet. **Förvaltare:** Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson. **Risiklass 1.**

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

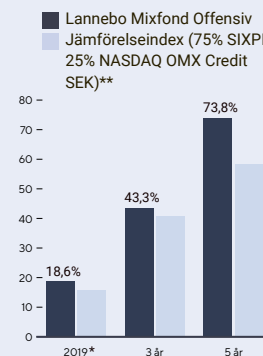


** Fondens jämförelseindex var innan 2018-04-01 Statsskuldväxelindex.

LANNEBO MIXFOND OFFENSIV

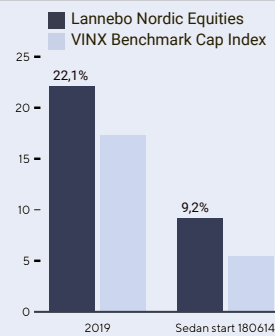
Aktivt förvaltd blandfond. Placeringarna i aktier uppgår till mellan 50 och 100 procent av tillgångarna, medan placeringarna i räntebärande värdepapper kan uppgå till högst 50 procent av tillgångarna. Minst 50 procent av fondens tillgångar kommer över tid att placeras med inriktning mot Sverige. Resterande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

** Fondens jämförelseindex var innan 2018-06-01 SIX Return Index.



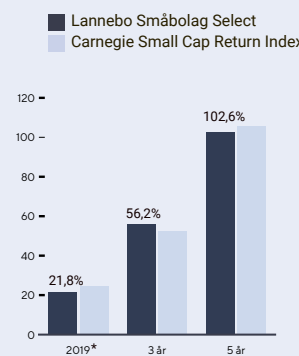
LANNEBO NORDIC EQUITIES

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

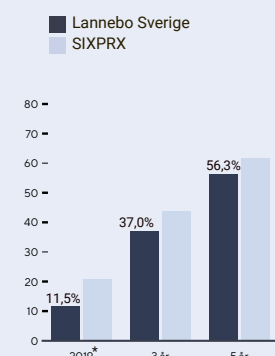
Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investerings-tillfället. Fonden är en specialfond vilket bland 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 förvaltd 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 Nestor och Martin Wallin. **Risiklass 5.**

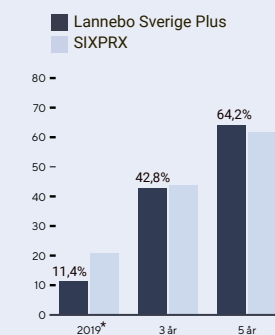
»Långsiktighet och risk-medvetenhet skapar stora värden över tid.« – Robin Nestor



LANNEBO SVERIGE PLUS

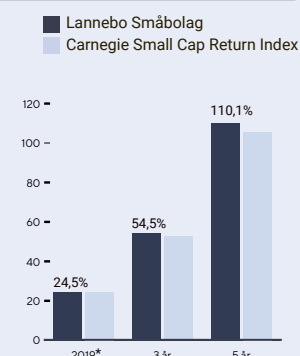
Aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden får investera upp till 10 procent i aktiemarknader utanför Sverige samt har möjligheten att blanka aktier som förvaltaren tror kommer ha en negativ kursutveckling. **Förvaltare:** Robin Nestor och Martin Wallin.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

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



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 investerings-tillfället. **Förvaltare:** Hjalmar Ek och Johan Ståhl. **Risiklass 5.**



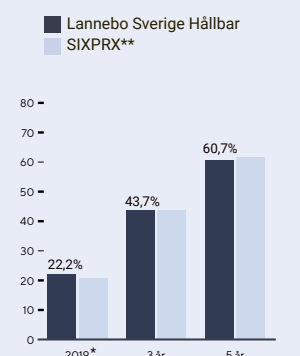
Martin Öqvist, vd

»Lannebos förvaltare och analytiker förenas i en övertygelse om värdet av äkta aktiv förvaltning. Varje förvaltarteam 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 HÅLLBAR

Aktivt förvaltd aktiefond med uttalat fokus på hållbara bolag. Fonden investerar i alla storlekar av börsnoterade bolag i Sverige och kan ha upp till 10 procent i övriga Norden. Förvaltarna har tydliga hållbarhetskriterier vid val av aktier och exkluderar även specifika branscher (tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi). Lannebo Sverige Hållbar har även en utdelande andelsklass. **Förvaltare:** Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf. **Risiklass 5.**

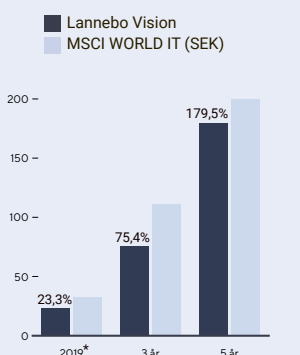


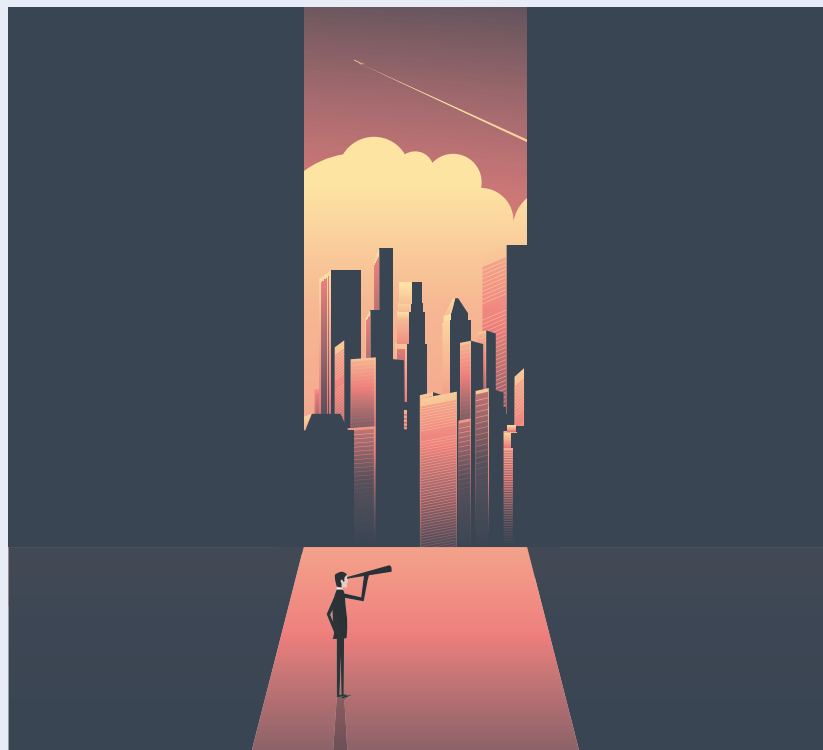
** Fondens jämförelseindex var innan december 2018 SIX Return Index.

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:** Johan Nilke. **Risiklass 5.**

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





Ett vakande öga

Penningtvätt och terrorfinansiering är bara två av många hot som Lannebo måste vara förberedda på att möta. Sebastian Åberg, ansvarig för regel efterlevnad på Lannebo, har koll på läget.

TEXT JOHAN WIDMARK

Kan du beskriva vad regelefterlevnad handlar om?

»Finansiella företag som Lannebo har en särskild betydelse för samhället i stort. Vi träffas därför av en omfattande reglering och står under Finansinspektionens tillsyn. Alla anställda på Lannebo har så klart ett eget ansvar för att följa reglerna, men som finansiellt företag ska vi även ha en särskild funktion för *compliance*, det vill säga regel efterlevnad, som arbetar dedikerat med att se till att reglerna följs.«

Vad är viktigast?

»Jag fokuserar särskilt på frågor om kundskydd, förhindrande av penningtvätt och terrorfinansiering och hur

Lannebo som företag uppträder på marknaden. Jag sköter även kontakterna med Finansinspektionen. De konkreta arbetsuppgifterna handlar om att implementera nya och förändrade regelverk, skapa bra rutiner för uppföljning, kontroll och rapportering. Utbildning och information till anställda är också viktiga uppgifter. Vi har både en organisation och kultur där det funkar bra. Man behöver aldrig jaga förvaltarna,

»Vi har en organisation och kultur där det funkar bra ... alla har en stor respekt för regelverken.«



Sebastian Åberg är ansvarig för regel efterlevnad och juridik på Lannebo. Tidigare arbetade han på Finansinspektionen.

eller någon annan heller för den delen, utan alla har en stor respekt för regelverken.«

Vilka är de stora utmaningarna?

»I min roll tror jag att det är viktigt att se upp så att man inte isolerar sig, utan är ute och lyssnar, deltar i branschföreningar, seminarier och träffar folk för att få nya intryck utifrån. Förväntningarna på oss förändras över tid och det gäller att hänga med i den utvecklingen.«

Vad är det som gör Lannebo unikt?

»Det är vårt oberoende. En viktig aspekt med regelefterlevnad är att hantera intressekonflikter, som exempelvis kan uppstå om man köper tjänster av närstående bolag. Där har vi en fördel eftersom vi inte har några närstående bolag. Vi samarbetar med andra men på marknadsmässiga villkor utan ägar-mässiga kopplingar.«

För förvaltarna kan det vara en bra värdeutveckling för fonden, men hur ser en bra dag på jobbet ut när man jobbar med regelefterlevnad?

»Jag blir som mest nöjd när vi hanterat en komplex utmaning, som ett nytt regelverk kan vara. Det involverar ofta flera avdelningar så det handlar inte om mig, utan om när hela företaget hanterat det på ett bra sätt.«



Karin Haraldsson, som förvaltar Lannebo Likviditetsfond, High Yield, Corporate Bond och Komplet, berättar varför så kallade gröna obligationer blivit en investeringsform som förenar avkastning med hållbarhet.

Grön investering

Vad är egentligen en grön obligation?

»Den fungerar som en helt vanlig företagsobligation. Det som gör de gröna obligationerna speciella är att de ska finansiera ett specifikt projekt, som uppfyller högt ställda miljökrav. Det kan vara en miljöcertifierad fastighet som ska byggas, en vindkraftspark som ska projekteras eller en ny anläggning för förnyelsebar energi som ska uppföras.«

Hur mycket pengar har Lannebo placerade i gröna obligationer?

»Totalt rör det sig om 1,3 miljarder kronor fördelade på tre fonder – Likviditetsfonden, Corporate Bond och High Yield. Det är oerhört mycket pengar, men en relativt liten andel av vårt totala obligationskapital. Men marknaden för gröna obligationer är relativt ny och här ligger Sverige i framkant så jag tror att det är en investeringsform som

kommer att öka avsevärt de närmaste åren, både i Sverige och resten av Europa.«

Avkastar gröna obligationer mer eller mindre än vanliga obligationer?

»Avkastning och löptider liknar dem för vanliga obligationer. Intresset från investerare är mycket stort så det kan bli lite press på avkastningen, men då blir likviditeten god i dem också. Tidigare har det nästan uteslutande varit fastighetsbolag med hög kreditvärdighet som emitterat gröna obligationer

men det vi ser nu är att bolag i andra branscher och med annan riskprofil har börjat emittera, vilket är kul. Vissa projekt är förknippade med högre risk och då är följaktligen chansen till avkastning därefter. En sak som jag tycker är viktig när man investerar i gröna obligationer är att hela bolaget drivs på ett hållbart sätt, inte bara det specifika projektet.«

Viktig information från Kundservice!

Vi behöver din hjälp! Ibland skickar vi brev till alla våra kunder där vi ber dig svara på frågor som kan röra din identitet eller varför du eller ditt företag har valt att bli kund hos just Lannebo. Vi förstår att detta kan upplevas som omständligt, framför allt om man har varit kund hos oss under lång tid. Förklaringen till varför vi behöver veta mer om dig eller ditt företag är att myndigheterna ställer

de kraven på oss som fondbolag. Om det finns något som gör att vi kan underlätta för dig, tveka inte att höra av dig med eventuella frågor, så hjälper vi dig att lösa dem!

För vidare information om fondbolagens skyldigheter se information på vår webbplats lannebo.se/darfor-staller-vi-fragor. Tack på förhand!

6 vanliga 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 avkastningsciffror 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.

3. Kan jag spara i era fonder genom Investeringssparkonto (ISK)?

Det är många som har efterfrågat denna möjlighet och vi är glada att kunna meddela att det nu är möjligt att öppna Investeringssparkonto hos oss. Läs mer om Investeringssparkonto och hur du öppnar det på sidan 18 eller på vår hemsida.

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

Du kan antingen investera och månadsspara direkt hos Lannebo 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, läs mer på: lannebo.se/investeringsparkonto. Vill du sälja andelar, oavsett sparform, går du till »Köpa & Sälja« på lannebo.se där du kan signera en blankett elektroniskt, eller skriva ut blanketten och skicka in till oss via e-post, fax eller post.

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.



ANNICA JOHANSSON
chef kundservice Lannebo Fonder

Här hittar du Lannebos fonder!

Investera och månads-spara direkt hos Lannebo 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	Erik Penser depå	Folksam	Fondmarknaden	Garantum depå	Handelsbanken	Ica-Banken	Länsförsäkringar	Länsförsäkringar Unit Linked	Movestic	Nord Fondkommission	Nordea	Nordnet	SEB	Skandia Depå	Skandia Unit Linked	SPP	Swedbank	Strukturinvest depå	PPM
Corporate Bond	2	●					●	●	●		●			●	●	●	●	●				●	
Europa Småbolag	6	●			●		●	●	●	●	●	●		●	●	●			●		●	●	
High Yield	3	●					●	●	●		●			●	●	●			●				●
Komplett	4	●				●	●	●	●		●			●		●							
Likviditetsfond	1	●		●	●		●	●	●		●			●	●	●	●					●	●
Mixfond	4	●	●		●	●	●	●	●		●	●		●	●	●	●	●	●		●	●	●
Mixfond Offensiv	5	●					●				●			●		●		●	●				●
Nordic Equities	5	●					●				●			●		●							
Småbolag	5	●	●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Sverige	5	●	●	●			●	●	●		●	●		●	●	●	●	●	●		●	●	●
Sverige Hållbar	5	●					●		●		●			●		●							
Sverige Plus	5	●		●	●	●	●	●	●		●			●	●	●	●	●	●		●	●	●
Vision	5	●					●	●	●	●	●			●	●	●		●				●	●



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 BEHANDLAR PERSONUPPGIFTER I ENLIGHET MED DE REGLER SOM FÖLJER AV GDPR OCH VÅR PERSONALUPPGIFTPOLICY SOM DU KAN TA DEL AV PÅ LANNEBO.SE. LANNEBO FONDER BEHANDLAR PERSONUPPGIFTER FÖR ATT UPPFYLLO RÄTTSLIGA FÖRPLIKTELSE OCH AVTALSFÖRPLIKTELSE SAMT EFTER ATT EN INTRESSEAVVÄGNING SKETT, BLAND ANNAT FÖR ATT GE INFORMATION, ERBJUDANDEN OCH ANNAN SERVICE.

Riskinformation: 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 lannebo.se – dessa kan även rekvireras från vår kundservice via telefon 08-5622 5222.

Lannebo 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