

# LANNEBO

MAGASIN

## AVSLÖJANDE STATISTIK

Aktiv förvaltning  
slår indexfonder

## Vad händer börsåret 2020?

Insikter och  
analyser från  
Lannebos  
fondförvaltare

Nu startar vi  
hållbar fond för  
företags-  
obligationer!

»Så hittar vi  
framtidens  
vinnare«

Johan Nilke och Helen Broman  
om strategin bakom nya fonden  
Lannebo Teknik Småbolag.

ÄKTA AKTIV FÖRVALTNING

LANNEBO – ETTA I VALBEREDNINGSTOPPEN

SPARANDETS PSYKOLOGI | STARK NORDISK UTVECKLING

FÖRDELAR MED ISK-KONTO | BELYSNINGSJÄTTE I NYTT SKEN

# SPARANDE SOM GÖR SKILLNAD

**N**är årets stämhosäsong snart drar igång sitter förvaltare från Lannebo i 29 valberedningar och har varit med och tagit fram kandidater till bolagsstyrelserna. På så sätt ser vi till att styrelserna får bästa möjliga förutsättningar för att skapa aktieägarvärde. Inget annat fondbolag i Sverige sitter i fler valberedningar i förhållande till förvaltat kapital än vad Lannebo gör. Det är jag stolt över.

Lannebomodellen bygger på att en fondförvaltare inte bara aktivt väljer vilka bolag som en fond ska investera i. En förvaltare är också aktiv i att påverka och utveckla bolagen. Därför för vi en löpande dialog med bolagens ledningar och sätter ned foten på bolagsstämman om det skulle krävas.

Vårt engagemang i svenska börsbolag och näringslivets hållbara utveckling är äkta. I snart 20 år har vi arbetat enligt Lannebomodellen. I många av bolagen som finns i våra fonder har vi varit ägare under 10, 15 eller 20 år. Företagsledningarna vet att Lannebo snarare fokuserar på nästa generation än på nästa kvartal. Det skapar den stabilitet som krävs för förändring.

Lannebomodellen är vårt sätt att skapa värde.

Under 2019 passerade det förvaltade kapitalet som sparare placerat i Lannebos fonder 80 miljarder kronor. Till dig som månadssparat 1 000 kronor i Lannebo Småbolag sedan starten år 2000 får jag säga grattis. Du är nu miljonär\*.

Nio av Lannebos tolv aktiefonder har under 2019 avkastat över 30 procent. Det är en smått otrolig siffra. Å ena sidan är det fantastiskt att kapitalet växer, å andra sidan brukar våra fonder sällan höra till toppskiktet i kraftiga uppgångar. Vår noggrannhet och disciplin belönas inte alltid på kort sikt men är samtidigt det som gör oss till vinnare på lång sikt.

Nu i vår får vi tillökning i form av en ny räntefond, Lannebo Sustainable Corporate Bond. Fonden investerar liksom våra övriga räntefonder i företagsobligationer. Lannebo Sustainable Corporate Bond investerar i gröna obligationer och hållbara bolag, en kraftigt växande nisch på räntemarknaden. Vi startar fonden eftersom vi ser en möjlighet till framgångsrika investeringar som samtidigt skyndar på omställningen till en mer hållbar värld.

Om du inte redan har ett månadssparande i fonder vill jag slutligen uppmana dig att starta ett. Gärna hos Lannebo. Men det viktiga är inte var du sparar utan att du gör det.

*Trevlig läsning!*

MARTIN ÖQVIST, VD LANNEBO FONDER

Fotnot: \*Avser perioden 2000-08-04–2019-12-30.

## 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. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. 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 rekvideras 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

»Under 2019 passerade det förvaltade kapitalet som sparare placerat i Lannebos fonder 80 miljarder kronor. Till dig som månadssparat 1 000 kronor i Lannebo Småbolag sedan starten år 2000 får jag säga grattis. Du är nu miljonär\*.«



**Ordförande**  
Göran Espelund  
Vd  
Martin Öqvist

**Marknad & kommunikation**  
Manne Bergh, Josefine Ekedahl, Erik Gebro, Johan Kruse, Viktor Ström, Daniel Sundqvist, Emelie Wallin

**Förvaltare**  
Philip Andreasen (förvaltar-assistent), Oskar Berglund (kreditanalytiker), Helen Broman, Carsten Dehn, Hjalmar Ek, Ulrik Ellesgaard, Charlotta Faxén, Mats Gustafsson, Karin Haraldsson, Peter Lagerlöf, Johan Lannebo, 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

**Regel efterlevnad**  
Sara Hag, 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:**  
förnamn.efternamn@lannebo.se

**Hemsida:** lannebo.se

**LANNEBO MAGASIN**  
**Redaktör:** Viktor Ström  
**Design:** Jessica Ericsson  
**Art Director:** Kai Ristilä  
**Skribenter:** Karin Aase, Per Cornell, Henrik Huldshiner, Jonas Malmberg, Märten Nilén  
**Fotografer & illustratörer:** Peter Cederling, Valero Doval, Emil Fagander, Stefan Lindblad, Karl Nordlund, Fredrik Stehn, Jasmin Storch  
**Tryck:** Quad

TENDENS

## Positiva signaler

Därför levererar Norden. Peter Lagerlöf tolkar de viktigaste marknadstrenderna.

**Vilka är de stora händelserna som kommer dominera världsekonomin i år?**

»1. Lågkonjunktur eller inte? Den övergripande frågan för börserna är om vi är på väg in i en lågkonjunktur eller om det bara är en tillfällig svacka.

2. Presidentvalet i USA – förstås!

3. Hongkong – hur kommer oroligheterna hanteras, finns det någon lösning?

4. Kinas nya femårsplan – den omfattar 2021–2026 och kommer att mejslas ut under året. Den ger en tydlig färdriktning för världens näst största ekonomi.«

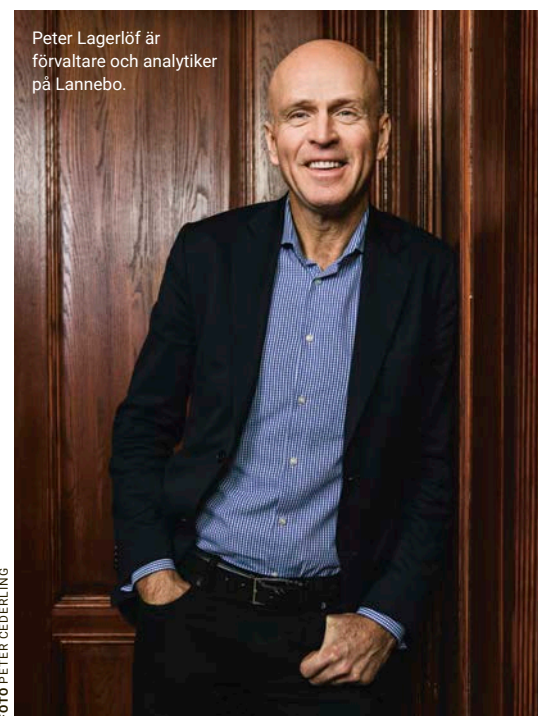
**Hur påverkas Norden?**

»De nordiska marknaderna har, lett av cykliska aktier, gått bra under 2019, vilket innebär att en förbättrad konjunktur till viss del är diskonterad. Men inte desto mindre är bättre tillväxt en viktig förutsättning för att även 2020 ska bli ett bra börsår. Förhoppningsvis bidrar mildrade handelskonflikter och tilltagande miljörelaterade investeringar till en bättre konjunktur. Från ett strikt börsperspektiv skulle det vara positivt om Trump återväljs om alternativet är en av de mer vänsterinriktade demokratiska presidentkandidaterna. Om det däremot blir en mittenkandidat som

FONDNYTT

## Efterlängtat lagändring

Vid årsskiftet kom en ny lag som skärper kraven på alla fondbolag, som måste redovisa hur aktiva de är. Fonder ska framöver inte kunna ta betalt för aktiv förvaltning när de i själva verket är passiva. För Lannebo, som sysslar med äkta aktiv förvaltning, är detta en välkommen lagändring.

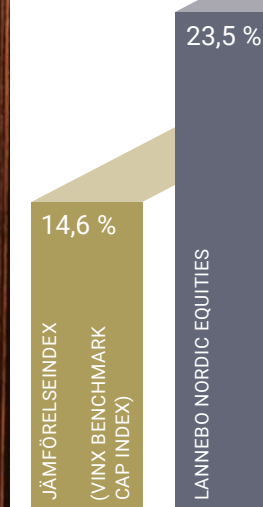


Peter Lagerlöf är förvaltare och analytiker på Lannebo.

FOTO PETER CEDERLING

LANNEBO NORDIC EQUITIES

Fokus i fonden ligger på mellanstora bolag i Norden. Här nedan sedan du utvecklingen sedan starten 2018-06-14.



pragmatikern Bloomberg är det inte lika självklart vilket utfall som är bäst för börserna.«

**Fonden Lannebo Nordic Equities steg med över 30 procent 2019. Hemligheten?**

»Fonden har lyfts av övergripande starka trender på de nordiska marknaderna under 2019. Men vi har även haft en gynnsam utveckling i några innehav, som det finska bastubolaget Harvia, norska it-konsulten Data Respons och svenska vindkraftsprojektören Eolus Vind. Utöver det har fonden haft en liten exponering mot banker och norska energisektorn, vilket är sektorer som överlag utvecklats svagt under 2019.«

**Ni verkar satsa mer på mellanstora bolag framför de allra största. Berätta!**

»Det handlar främst om att vi har hittat flest investeringsidéer bland bolag

som »råkat« vara mindre. Vi gillar bolag som har produkter eller tjänster på marknader som växer över tiden. Många av de större bolagen har tuffa marknadsförutsättningar som leder till att såväl försäljning som vinster står och stampar på samma fläck.«

**Ge ett exempel på ett »mindre« bolag med en sådan positiv utveckling.**

»Vestas är världsledande på vindkraftverk. Det är en helt säker prognos att vindkraft kommer att byggas ut rejält runt om i världen under lång tid framöver, så marknadsförutsättningarna kommer vara alldeles utmärkta för bolag som är direkt eller indirekt exponerade mot vindkraft.«

TEXT: MÅRTEN NILÉN

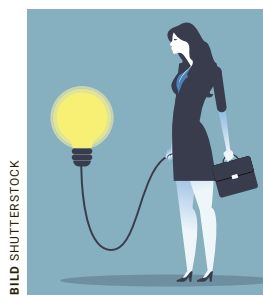
Mer fondfakta och riskinformation på sidorna 22–23 och på lannebo.se.

ENLIGT SIFO

## Vi vill veta mer!

Fondsparande är en folkrörelse – men vi törstar efter mer kunskap. En undersökning av SIFO Prospera, gjord på uppdrag av Fondbolagens förening, visar att 50 procent av svenskarna vill få mer information om hur man väljer fonder i premiepensionssystemet. En majoritet tycker dessutom att det är »bra eller mycket bra« att själv kunna välja fonder i premiepensionen.

BILD SHUTTERSTOCK





Vart vänder man sig om man vill bli medlem i Lannebo Premium?  
»Då går det utmärkt att kontakta mig på telefon 08-5622 5221 eller johan.kruse@lannebo.se.«

ERBJUDANDE

# Lannebo Premium

Under 2020 startar Lannebo kunderbjudandet Lannebo Premium. Johan Kruse, ansvarig för direktkunder och tredjepartsdistribution hos Lannebo, berättar om fördelarna.

**Vad är Lannebo Premium?**

»Redan i dag får våra direktkunder flera fördelar jämfört med de som handlar våra fonder via tredje part: tillgång till hela vårt fondutbud, Lannebo Magasin två gånger per år, inbjudningar till kundträffar och vårt månatliga nyhetsbrev. Nu vill vi göra det ännu mer attraktivt och för att premiera nuvarande och framtida kunder som har ett placerbart kapital på över fem miljoner kronor startar vi Lannebo Premium.«

**Vad får man som medlem?**

»Det kommer vi utforma tillsammans med våra kunder under våren. Men målet är att Lannebo

Premium ska sätta guldkant på den upplevelse du får som direktkund hos Lannebo och ge ett mervärde i form av dedikerad personlig service och regelbundna förvaltarträffar.«

**Fem miljoner är mycket pengar, hur många kan få ihop det?**

»Om vi tar exemplet med en direktkund som började spara 1 000 kronor i månaden i Lannebo Småbolag vid starten så har den personen redan i dag fått ihop en miljon kronor. Sparande handlar till stor del om tålmod och ränta-på-ränta-effekten. Det bästa man kan göra är därför att bli direktkund redan nu och börja månadsspara.«



Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig på Lannebo.

## Upplyst sparande

Lannebo satsar på folkbildning.

Alla vet att kunskap är makt – och inte viktigt minst när det handlar om privatekonomi, att fatta rätt ekonomiskt beslut vid rätt tillfälle i livet.

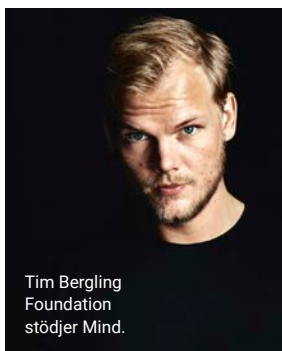
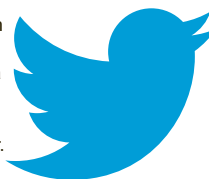
»Som fondförvaltare vill vi aktivt bidra till utbildning och kunskapsspridning, det ligger i hela vår kultur. Därför har vi gått med i nätverket Gilla Din Ekonomi«, säger Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig på Lannebo.

Nätverket, som administreras av Finansinspektionen, arbetar för att ge konsumenter i hela landet bättre möjligheter att klara de ökande kraven från samhället.

»Vi brinner verkligen för sparande som en viktig byggsten för en tryggare privatekonomi. Vi hoppas kunna bidra med vår kunskap inom sparande för att hjälpa fler till en bättre privatekonomi. Dessutom fokuserar vi extra på hållbart sparande, ett område där det finns ett stort sug efter mer kunskap.«

## Följ oss i sociala medier!

Vill du få analyser, kommentarer och tips runt den senaste händelseutvecklingen på finansmarknaden? Då ska du göra som 5 000 andra, följ oss och några av våra mest profilerade medarbetare på sociala medier. På twitter hittar du exempelvis förvaltarteamet Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf (@realLotta\_Peter), hållbarhetsansvariga Maria Nordqvist (@LanneboMaria) och förvaltaren Helen Broman (@HelenBroman). Glöm inte heller att följa oss på LinkedIn (Lannebo Fonder)!



Tim Bergling Foundation stödjer Mind.

## 4 viktiga organisationer som Lannebo stödjer

**1. Mind.** Sedan några år tillbaka har Lannebo varit en av organisationen Minds viktigaste finansierare. Mind arbetar för psykisk hälsa och stödjer människor i kris. Ärligen tar de emot tiotusentals samtal till sina stödlinjer men hinner bara med att hantera en tiondel av dessa. Därför är vi väldigt glada över att Tim Bergling Foundation nu också engagerar sig i Mind. Stiftelsen, som grundats av Tim »Avicii« Berglings familj, garanterar i ett första skede 30 miljoner kronor

under tre år till Minds självmordslinje som kan ta emot samtal dygnet runt alla dagar på året.

**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 Appelgren. Året därpå utvecklades mentorprogrammet Mitt Livs chans för att ge nyanlända 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 skapar delaktighet i samhället och beredskap inför arbetslivet. Unga behöver fler mötesplatser – inte färre!

ÄGARSTYRNING

# Aktiv på riktigt

Lannebo etta i valberedningstoppen.

Hållbarhet och ägarstyrning är något som alltid varit en del av Lannebos kärna. Ett effektivt sätt att påverka bolagen i rätt riktning är att sitta med i valberedningar. Inför årets bolagsstämmor finns Lannebo representerad i hela 29 valberedningar – vilket är Sverigebäst!

Sammanställningen, som har gjorts av tidningen Affärsvärlden, visar bland annat att Lannebo sitter i en valberedning per 2,6 miljarder i förvaltad kapital medan exempelvis SEB sitter i en valberedning per 13,6 miljarder i förvaltad kapital.

»Som enskild sparare är det omöj-

ligt att påverka, därför ligger det på oss som fondbolag att utöva inflytande. Det är en skyldighet och ett privilegium«, säger Mats Gustafsson, ägaransvarig på Lannebo.



Mats Gustafsson, ägaransvarig på Lannebo.

På Affärsvärldens topplista finns inga rena indexförvaltare med, vilka i regel inte sitter i valberedningar överhuvudtaget.

»Vi pratar hela tiden med bolagen som vi investerar i, håller oss underrättade om utvecklingen men föreslår också förändringar och förbättringar. Den dialogen kan man aldrig överlåta till en algoritm«, säger Göran Espelund, styrelseordförande för Lannebo.

## Topplistan

Lannebo sitter i en valberedning per 2,6 miljarder i förvaltad kapital.

Lannebo	2,6	Swedbank Robur	11,0
Didner & Gerge	3,3	SEB	13,6
AMF	5,4	Nordea	13,8
Länsförsäkringar	8,8	Handelsbanken	15,7
Carnegie Fonder	9,0	Alecta*	35,6
Spiltan	9,7	AP1	39,1
AP4	10,0	AP2	40,8



\* Beräknat på totalt kapital.

## 80 miljarder skäl att fira!

Lannebos sparare passerade i november i fjol en drömgräns: Det totala värdet i Lannebos fonder gick då över 80 miljarder kronor. »Det är en otrolig resa vi har fått vara med om. Att vi har kunnat skapa ekonomisk framgång och trygghet för så många sparare är det finaste beröm man kan få«, säger Göran Espelund, styrelseordförande för Lannebo.

NÄRVARO

# Vi bevakar dina intressen!

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

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



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.

## 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 • Tikkurila • Tomra Systems • Trelleborg • Vaisala • VBG Group • Veoneer • Vitrolife • Össur

# »Att undvika risk är den största risken«

Hur förklarar man att 1 800 miljarder kronor finns på sparkonton utan ränta? Maria Nordqvist, expert på hållbart sparande på Lannebo, förklarar mer om sparandets psykologi.

TEXT PER CORNELL ILLUSTRATION VALERO DOVAL

## Om du tittar på hur svenskarna sparar, ser du några problem?

»Många sparar för lite. Nästan var femte svensk klarar sig bara två månader om lönen uteblir. Och hela 14 procent klarar sig max en månad. Det här är ganska jämnt fördelat mellan låg- och höginkomsttagare. Mer lön betyder inte generellt ett högre sparande.«

## Borde det inte vara fler som sparade regelbundet?

»Absolut. Men tips kring sparande riktar sig till vår rationella sida. Den delen av oss som varken snoozar eller köper saker på avbetalning. Våra hjärnor är programmerade att se till att vi äter och sover tillräckligt – att vi överlever och har det bra här och nu. Både pengar och vad som ska hända senare är abstrakt. Våra hjärnor motarbetar oss lite här – vårt belöningssystem gör det svårt att avstå något i dag för en större belöning i framtiden.«

## Är det något annat som är ologiskt i vårt sparbeteende?

»Ja, att vi har valt att sätta in 1 800 miljarder kronor, alltså 1,8 biljoner kronor, på bankkonton utan ränta. Tänk om vi hade investerat dem i aktiefonder i stället, vilken avkastning det hade gett. På banken minskar pengarna i värde eftersom allt runt omkring oss ökar i pris.«

## I en lågräntemiljö, vilka sparformer lönar sig bäst?

»Ett sparande som blir av är det absolut bästa sparandet och ju tidigare du börjar spara desto bättre. Tids-effekten är magisk. Vi kan ta ett räkne-exempel: Den svenska börsen har stigit med 34 500 procent sedan 1980. Investerade du 1 000 kronor i början av 1980 skulle din tusenlapp vara värd 346 000 kronor i dag. Om du i stället lade upp ett månadssparande på 1 000 kronor/mån skulle ditt totala sparbelopp på 480 000 kronor nu vara värt 28 miljoner.«

## Varför är månadssparande ett bra sätt att spara på?

»Två anledningar. För det första är det ett sätt att förmå sig själv att spara mer. Om pengarna automatiskt dras när lönen kommer in märker de flesta knappt att de försvinner. Då upplevs inte sparandet som jobbigt. För det andra: Att sätta in pengar över tid innebär att du minskar risken för att tjäma marknaden fel. Du köper i både upp- och nedgång. Det gör att månadssparande också passar om du har fått en

»Om du månadssparat 1 000 kronor i månaden sedan 1980 skulle ditt totala sparbelopp på 480 000 kronor vara värt 28 miljoner i dag.«

större klumpsumma som ska placeras i ett längre sparande. Genom att investera pengarna under en längre tid minskar risken att råka köpa på en topp.«

## Hur reagerar vi på börsnedgång och krisrubriker i tidningarna?

»Inom andra områden vet vi att vi ska köpa billigt och sälja dyrt. Men när det kommer till aktier och fonder reagerar många instinktivt tvärtom. Det är emotionellt svårt att fortsätta köpa när börsen går ned, vilket gör att många avbryter månadssparandet i kärvare tider för att invänta vändningen och då börja spara igen. Är det ett långsiktigt sparande är det mycket bättre att fortsätta sitt sparande vid nedgång. Diagrammet här intill visar ett fiktivt exempel med en fond som börjar på 10 kronor och går ned 0,50 kronor varje månad till 4,50 kronor då den sedan vänder upp igen med 0,50 kronor i månaden, upp till 10 kronor igen. Trots att avkastningen i fonden är plus/minus-noll har du som månadssparat i den fått en avkastning på 43 procent. Det kan låta konstigt men det blir effekten av att köpa billigt eftersom du då får fler andelar för samma belopp.«

## Ligger det något i uttrycket »att undvika risk är den största risken«?

»Många försöker undvika risker och söker trygghet i sitt sparande. Men att undvika risk i sitt långsiktiga sparande är det mest riskabla man kan göra. 1 000 kronor på banken kommer vara 1 000 kronor även om 30 år, plus lite ränta kanske, men mer än så blir det inte.«

## Skiljer sig aktiesparandet mellan män och kvinnor?



»Ja, det är en högre andel män som sparar i aktier och en högre andel kvinnor som sparar på bankkontot. Dessutom sparar kvinnorna lägre belopp än männen vilket tillsammans med låg avkastning gör ganska stor skillnad på sikt. Det verkar som att kvinnorna har svårare för att prata om pengar och sparande och är mindre riskbenägna jämfört med männen. Min uppmaning är att våga prata om de här frågorna öppet och att försöka få med hela familjen i att spara medvetet.«

## MARIA NORDQVISTS BÄSTA SPARTIPS

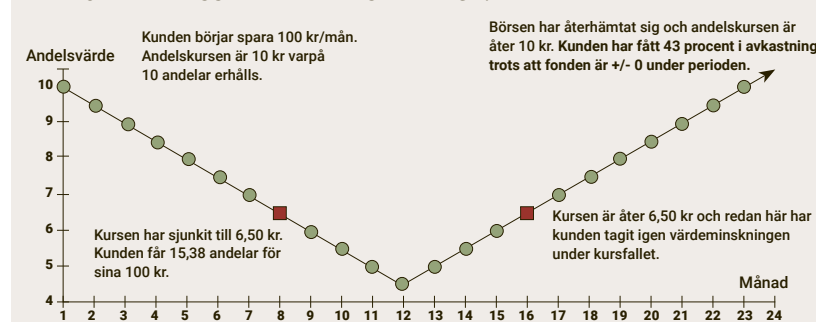
1. Spara långsiktigt i aktiefonder och välj ansvarsfulla fondförvaltare.
2. Månadsspara för att dra fördel av börsens svängningar.
3. Lura dig själv genom att aldrig se pengarna. Starta ett auto-giro som dras direkt när lönen kommer in på kontot.
4. Ett knep för att komma igång är att nästa gång du får en löneökning direkt sätta av de pengarna till månadssparande.
5. Använd 8-regeln. Över 30 år ökar ett aktiesparande i snitt 800 procent. Innan du köper något multiplicera priset med åtta och fundera över om du verkligen behöver det.



Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig på Lannebo.

»Att sätta in pengar över tid innebär att du minskar risken för att tjäma marknaden fel.«

## VARFÖR MÅNADSSPARANDE ÄR SÅ VIKTIGT!





# Dynamisk fondduo

Med den nya fonden Lannebo Teknik Småbolag vill förvaltarna Helen Broman och Johan Nilke vaska fram de långsiktiga vinnarna ur den snabba teknikutvecklingen runt om i världen. För att klara det har duon identifierat sex tillväxtteman som investeringarna kretsar kring.

TEXT HENRIK HULDSCHINER FOTO KARL NORDLUND

»**U**tgångspunkten till att vi startat den här fonden är att vi är övertygade om att teknisk utveckling är nyckeln till tillväxt och en mer hållbar

framtid. Vi tror att bolag som fokuserar mer på nästa generation än nästa kvartal kommer att vara vinnare i längden», säger Helen Broman.

Sedan i fjol våras har Helen Broman och Johan Nilke arbetat med framtagandet av Lannebo Teknik Småbolag, en ny småbolagsfond från Lannebo som lanserades i november.

»Vi började med att sätta oss i ett rum med ett blankt papper och ställde oss ett antal frågor. Hur kan vi ta Lannebos framgångsrika aktiva småbolagsförvaltning vidare ut i världen? Hur gör vi för att hitta de mest attraktiva teknikdrivna småbolagen oavsett geografisk hemvist?» säger Johan Nilke.

Det duon kom fram till var att ha ett »tematiskt« investeringsupplägg där fonden placerar i teknikbolag från hela världen utifrån maximalt tio tillväxtteman. De sex teman man identifierat för 2020 är: Säkerhet, Hälsa, Miljö, Digitalt innehåll, Datahantering och Resurseffektivisering.

»Vi gick igenom en massa externa analyser och framtidsrapporter som identifierar globala techtränder och har sedan filtrerat ut vilka tillväxtområden som vi ser som mest kommersiellt gångbara«, säger Johan Nilke.

**Hur har ni kommit fram till ett tema som »datahantering«?**

»Data är vår tids guld och företag måste investera i att samla in, lagra, analysera och ta beslut på data för att vara konkurrenskraftiga framöver. Inom det här temat finns en rad intressanta bolag som bland annat sysslar med sensorer för datainsamling, leverantörer till datacenter och mjukvara för att analysera beslutsunderlag.«

Enligt Johan Nilke, som sedan tidigare förvaltar Lannebos högpresterande teknikfond Lannebo Teknik (tidigare Vision – som de senaste fem åren gett en avkastning på 150 procent), räcker det inte bara att välja rätt bolag när det kommer till investeringar i den bubblande tekniksektorn. Det gäller också att tajma rätt.

»Ett vanligt misstag många gör är att de går in för tidigt, när hajpen är som störst. Vi placerar in alla bolag i en hajpcykelkurva, och om de ligger för tidigt i cykeln så väntar vi med investeringen.«

*»Ett vanligt misstag många gör är att de går in för tidigt, när hajpen är som störst. Vi placerar in alla bolag i en hajpcykelkurva.«*

Den analysmetoden har gjort att AI, artificiell intelligens, inte kvalade in som ett av fondens investeringsteman för 2020.

»AI-utvecklingen är jätteintressant, vi har koll på den och följer de framsteg som görs, men ännu finns för många fallgropar att gå i för att investera i rena AI-bolag«, säger Johan Nilke.

Det varnas återkommande för bubblor i tech-världen, där upphaussade bolag tar in miljarder i riskkapital och gör stora förluster i jakten på tillväxt. I fjol höstas avbröts börsnoteringen av coworkingspaceföretaget Wework, efter att den skyhöga bolagsvärderingen först slaktats från 47 miljarder dollar till 10 miljarder dollar. Sådana bolag faller dock tidigt bort i Lannebos strikta urvalsprocess.

»Våra investeringar bygger på fundamental analys och vi investerar inte i rena förhoppningsbolag. De bolag vi söker ska vara lönsamma, eller ha en tydlig väg till lönsamhet, ha goda tillväxt-

*»Våra investeringar bygger på fundamental analys och vi investerar inte i rena förhoppningsbolag.«*

**HELEN BROMAN**

**Ålder:** 28 år.  
**Familj:** Sambon Gustav.  
**Bakgrund:** Började på Lannebo i december 2017 och har fram till augusti jobbat i förvaltarlaget för Lannebo MicroCap, MicroCap II och NanoCap. Dessförinnan jobbade hon på Carnegie som analytiker.  
**Utbildning:** Masterexamen i finans från Handelshögskolan i Stockholm.  
**Intressen:** Teknik och sporta (helst längdskidor, golf och tennis).

möjligheter, en attraktiv värdering och en modern syn på hållbarhet. Wework är ett typiskt bolag som vi inte skulle investera i, dels för att vi ser det som ett fastighetsbolag som inte har en digital affärsmodell, dels ser vi ingen tydlig väg till lönsamhet«, säger Helen Broman.

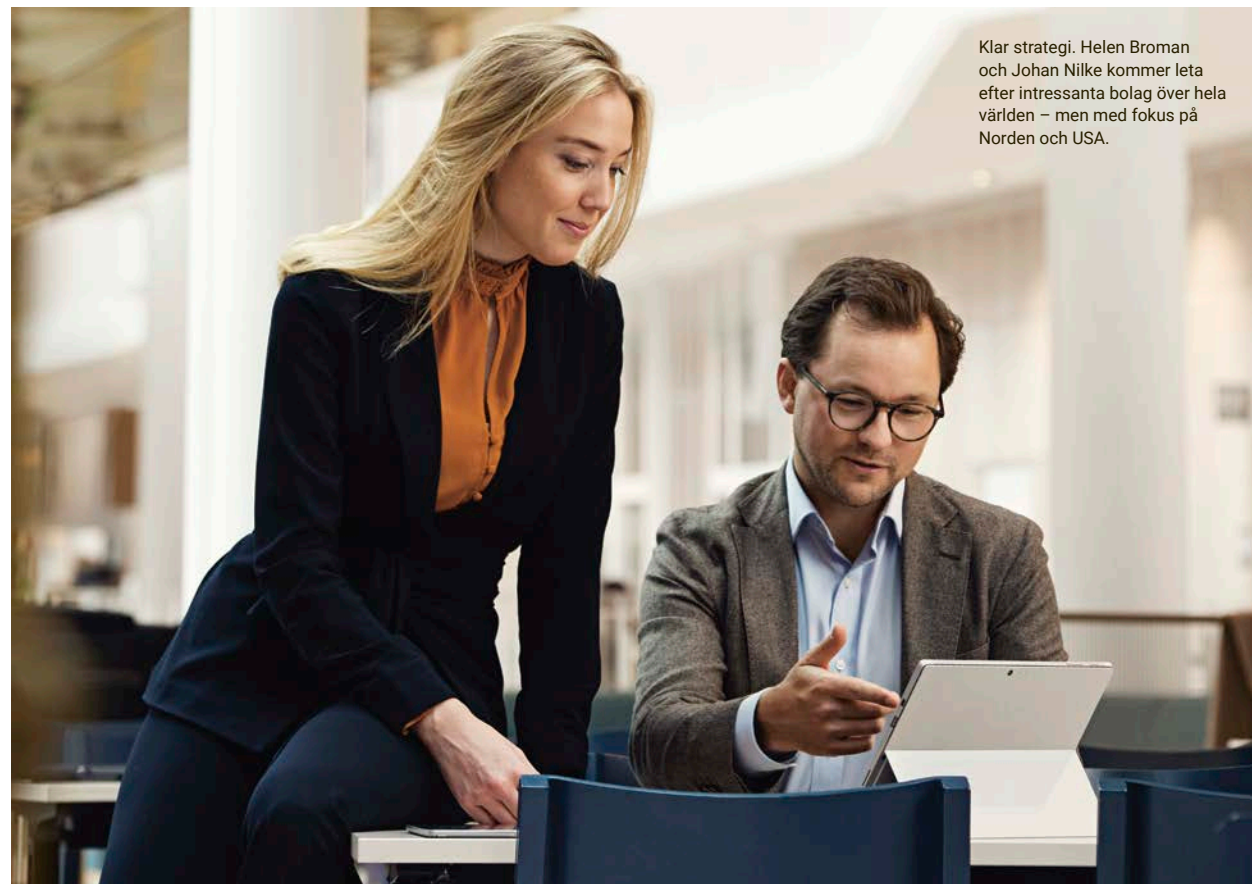
**Hur globala kommer ni vara – kommer ni göra investeringar i till exempel Afrika?**

»Vi kommer leta över hela världen, men det kommer sannolikt att vara en övertikt av amerikanska och nordiska bolag i portföljen. Det är där vi ser flera marknadsledande investeringsbara bolag, samt i ett par andra länder i Europa och Asien. Några afrikanska bolag tror jag inte att vi kommer ha från start, men vi kan ändå ta del av tillväxten i regionen genom att investera i europeiska teknikbolag med verksamhet i Afrika«, säger Helen Broman.

**Experterna tycks vara övertygade om att vi går mot en svagare världskonjunktur – hur påverkar det fonden?**

»Det gör att vårt fokus på bolagens fundamenta bara blir än viktigare. De bolag som har uthållighet och en underliggande tillväxt kommer prestera bäst i motvind. Det är

Klar strategi. Helen Broman och Johan Nilke kommer leta efter intressanta bolag över hela världen – men med fokus på Norden och USA.



Trappar upp. De tillväxtteman som Helen Broman och Johan Nilke identifierat kommer kunna stå för tillväxt även om världskonjunkturen svajar.

**JOHAN NILKE**

**Ålder:** 40 år.  
**Familj:** Sambon Erika och dottern Elisia.  
**Bakgrund:** Kom till Lannebo i april 2018 och förvaltar sedan tidigare Lannebo Teknik (för detta Visión). Innan dess jobbade han på Öhman Fonder i 11 år, dels som förvaltare av fonderna Global Growth och Global Sustainable Brands, dels med tech-investeringar inom övriga globala mandat.  
**Utbildning:** Investment Analysis på Handelshögskolan IFL i Stockholm. Civilekonomutbildning med inriktning på finans/redovisning på magisternivå från Stockholms Universitet, Örebro Universitet, Kansai Gaidai Universitet i Osaka, Japan.  
**Intressen:** Teknik, natur (framförallt skärgården och båtliv), utförsäkning och gokart.



Helen Broman ingick tidigare i förvaltarlaget runt Lannebo MicroCap- och NanoCap-fonderna, och har dessförinnan en bakgrund som aktieanalytiker på Carnegie.

## SEX INVESTERINGSTEMAN FÖR 2020

### Säkerhet

Data är i dag en av de viktigaste tillgångarna och antalet hackerattacker mot företag ökar. Samtidigt blir företagens it- och infrastrukturer alltmer komplexa med molntjänster och mängder av uppkopplade enheter. Det gör att efterfrågan på it-säkerhet ökar. Vi fokuserar på investeringar i mjukvara inom säkerhet.

### Hälsa

Hälsosektorn står inför stora utmaningar. Teknik behövs för att effektivisera vårdprocessen och för att förbättra den faktiska vården. Ny teknik ger bland annat tillgång till mer patientdata som innebär en möjlighet till bättre diagnoser och förebyggande hälsoåtgärder. Vi fokuserar på investeringar inom medtech samt

mjukvara som kan effektivisera processer inom vården.

### Miljö

Globala miljöutmaningar är i fokus för många nationer, företag och privatpersoner. Ny teknik är en central lösning för att klara dessa utmaningar. Ett viktigt paradigmskifte har inträffat där investeringar i sol-, vind- och vattenkraft inte behöver subventioneras utan är lönsamma och står på egna ben. Vi fokuserar på investeringar där teknik bidrar till mer miljövänlig transport, industri och energi.

### Digitalt innehåll

Människan är ett flockdjur och har i alla tider velat vara en del av ett sammanhang. Historiskt samlades

man ofta kring lägereldar och berättade historier och delade kunskap. Behovet av sammanhang finns kvar men tar sig andra uttryck. Hur ser nutidens lägereldar ut och vem skapar dem?

I dag utgörs lägereldarna ofta av digitalt innehåll i sociala medier, dataspel, tv-serier, utbildning eller liknande. Vi fokuserar på investeringar i bolag som skapar, publicerar eller utvecklar plattformar för digitalt innehåll.

### Datahantering

Data har kommit att bli en alltmer central tillgång för alla företag, inte minst för att förstå kundbeteenden och intern produktivitet. Företag måste därför i framtiden fokusera på att samla in, lagra, analysera och ta beslut på data för att

vara konkurrenskraftiga. Vi fokuserar på investeringar i bolag som bland annat sysslar med sensorer för datainsamling, leverantörer till datacenter och mjukvara för att analysera och skapa beslutsunderlag.

### Resurseffektivisering

Många jobb kommer i framtiden att vara överflödiga och gradvis ersättas av mjukvara i takt med att företag digitaliseras. Samtidigt kommer också fler plattformar där människor och företag kan dela på resurser som bilar, boende, maskiner, kunskap och andra tillgångar. Vi fokuserar på investeringar i bolag som utvecklar mjukvarulösningar och plattformar inom resurseffektivisering.



Bilderna är tagna på Musikhögskolan i Stockholm. Tack!

inte helt dumt att få tillbaka fokus på bolagens värderingar, efter att vi haft en period där momentum och en tweet har kunnat styra världens börskurser», säger Johan Nilke.

»Poängen med de tillväxtteman som vi identifierat är att det kommer att finnas en strukturell tillväxt inom de områdena även om världskonjunkturen går ned. Många av de teknikbolag som vi investerar i har en hög intjäningsförmåga, återkommande stabila intäkter, låg skuldsättning och erbjuder affärskritiska produkter«, säger Helen Broman.

Skillnaden mellan Lannebos existerande teknikfond Lannebo Teknik och den nya fonden är att Teknikfonden investerar i alla typer av teknikbolag men har en övertikt av större globala techjättar som Microsoft och Alphabet, medan Lannebo Teknik Småbolag endast kommer investera i bolag med ett börsvärde under 5 miljarder dollar.

»Storleken på bolagen vi investerar i kommer variera kraftigt och det finns egentligen ingen nedre gräns. De bolag vi investerar i måste ha utrymme att växa och inte direkt bli större än 5 miljarder dollar när de utvecklas«, säger Helen Broman.

Helen Broman har tidigare varit analytiker på Lannebo MicroCap- och NanoCapfonder och har innan det varit aktieanalytiker på Carnegie. Förvaltarnas olika bakgrund och ålder (Johan är 40 år och Helen 28) ser de själva som en fördel när de nu ska leda Lannebo Teknik Småbolag tillsammans. De förenas även i bägges genuina intresse för ny teknik.

### Vad har ni för avkastningsmål?

»Vi jämför oss med ett globalt IT-index för småbolag. Målet är givetvis att Lannebo Teknik Småbolag ska avkasta en bättre riskjusterad avkastning än det och dessutom mer än breda globalfonder.«

»Vi jämför oss med ett globalt IT-index för småbolag. Målet är givetvis att Lannebo Teknik Småbolag ska avkasta en bättre riskjusterad avkastning än det och dessutom mer än breda globalfonder.«

# Hur blir börsåret 2020?

Vi frågade Lannebos förvaltare om hur marknaden och börsen kommer utvecklas under året – plus att vi bad dem att ge en bakgrund till deras egna förvaltade innehav.

TEXT REDAKTIONEN  
ILLUSTRATION STEFAN LINDBLAD



**Charlotta Faxén**  
(Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Nordic Equities, Lannebo Sverige Hållbar)

Att prata om börsen som helhet är svårt då värderingsdiskrepansen mellan olika bolag är på historiskt höga nivåer. Däremot tycker jag att det finns många intressanta bolag med goda tillväxtförutsättningar att investera i på lång sikt.

**Lannebo Nordic Equities startade 2018 – hur tycker du första året varit?**

Norden som region är otroligt spännande och vi har hittat många intressanta bolag som vi investerat i. I och med att vi investerar i både stora och små bolag får andelsägarna en ganska ovanlig exponering. Det är alltifrån en finsk bastutillverkare, isländsk bank och norsk lågpriskedja till en dansk tillverkare av hörapparater!



**Hjalmar Ek**  
(Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select)

Svagt positivt. Förutsatt att inte räntorna kommer upp väsentligt finns det få alternativ till börsen.

**Största positiva överraskningen 2019?**

Räntenedgången sedan början av året, vilket varit en avgörande faktor för börsuppgången.



**Carsten Dehn**  
(Lannebo Europa Småbolag)

Jag tror på en uppgång med 10 procent. Efter ett lite tuffare 2018 blev 2019 väldigt bra för Europa Småbolag. Vad är hemligheten bakom vändningen?

2018 var många investerare rädda för en recession och reducerade sina risker (risk off-market). I fjol insåg man att recessionsrädslan var överdriven. Plus att vi såg en rad små och mellanstora företag leverera fina resultat. Därutöver har två riskfaktorer eliminerats: Handelskrig och brexit.



**Karin Haraldsson**  
(Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield, Lannebo Komplett)

Ett fortsatt lågt ränteläge och en stabil världskonjunktur borde vara gynnsamt för börsen under 2020.

**Marknaden för företagsobligationer har gått rekordstarkt – håller den positiva utvecklingen i sig?**

Företagsobligationsmarknaden gillar inte överraskningar så håller konjunkturen i sig utan större geopolitisk stök kan vi få ett bra 2020 också.



**Claes Murander**  
(Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II, Lannebo NanoCap)

Kortsiktigt är det väldigt svårt att göra prognoser för börsen men över tid så har trenden varit tydlig – måste jag gissa så säger jag att börsen går upp lite.

**När du letar efter ett bolag att investera i – vad får dig slutligen att övertygas?**

Det är alltid en samlad bedömning av flera faktorer som ligger till grund för ett investeringsbeslut. Vi bedömer affärsmodell, marknadsposition, finansiell historik, risker, tillväxtpotentialer, ledning och styrelse. Slutligen bedömer vi aktiens värdering i relation till dess risk.

**Peter Lagerlöf**  
(Lannebo Komplett, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Nordic Equities, Lannebo Sverige Hållbar)

Räknar med ytterligare ett år med positiv totalavkastning om än inte lika fantastiskt som 2019. Det ser ut som om konjunkturen kan förbättras något, räntorna förblir låga, plus att Trump sannolikt vill nå ett handelsavtal med Kina innan det är dags för nästa presidentval.

**Ur ett hållbarhetsperspektiv, vad skiljer Lannebo Sverige Hållbar från andra fonder?**

Det är att vi aktivt väljer in bolag vars varor eller tjänster har en tydlig hållbarhetsprofil.



**Helen Broman**  
(Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag)

Jag tror på en gynnsam utveckling, men inte lika stark som vi sett under 2019. I den positiva vägskålen för 2020 ligger en fortsatt låg ränta, ett amerikanskt presidentval och förväntningar på något stigande vinster.

**I dina ögon, den mest intressanta tekniktrenden just nu?**

Digital säkerhet. Data är i dag en av företagets viktigaste tillgångar. Samtidigt som it-infrastrukturen blir alltmer komplex ökar hackerattacker. För att möta den alltmer avancerade hotbilden behöver företag, myndigheter och hela nationer bygga upp sitt cyberförsvär.

»Ett fortsatt lågt ränteläge och en stabil världskonjunktur borde vara gynnsamt för börsen under 2020.«

**Mats Gustafsson**  
(Lannebo Småbolag Select)

Efter att fonden stigit åtta år i rad så vore det fantastiskt med ett nionde.

**Hjulen fortsätter snurra i småbolags-Sverige – ser du något oväntat farthinder?**

Räntan. Räntan. Räntan.







### Johan Nilke

(Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag)

Det finns några saker som pekar på att även 2020 blir ett bra börsår. Dels har vi sett tecken på att konjunkturen är starkare än väntat, räntan är fortsatt låg vilket ger få alternativ till aktier, samt att det är valår i USA och Trump kommer göra vad han kan för att bli omvald, inklusive att stimulera ekonomi och börs.

**Lannebo Teknik Småbolag är nystartad – hur tror du att den kommer se ut om tre år?**

Vi kommer fortsätta att jobba långsiktigt utifrån vår investeringsprocess och investera i teknikdriven tillväxt globalt. Min förhoppning är att vi har hittat än fler framgångsrika bolag som har lösningar på några av samhällets stora problem inom till exempel miljö, hälsa och datasäkerhet.



### Martin Wallin

(Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus)

Jag är försiktig då jag tycker att många bolag är högt värderade.

**Lannebo Sverige investerar i stora svenska globala bolag – ska vi vara rädda för hur världsmarknaden utvecklar sig 2020?**

Jag tror höga förväntningar (hög värdering) på många bolag utgör en större risk än konjunkturen.



### Johan Ståhl

(Lannebo Småbolag)

Jag tror att börsen kommer att utvecklas positivt under 2020, dock inte i samma takt som under 2019.

**Senaste gången du gick tvärt emot marknaden – och fick rätt?**

Under 2007 och 2008 var Lannebo Småbolag tiltat i defensiv riktning vilket var en lyckosam strategi. Hela marknaden var dock otroligt skakig så även om våra kunder förlorade mindre pengar än de som var kunder hos konkurrenterna är det inget jag vill uppleva igen.



### Katarina Ponsbach Carlsson

(Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield)

Jag tror den goda tillväxten med rekordvolym och många nya bolag inom företagsobligationsmarknaden kommer att fortsätta. Tror vidare att hållbarhet och gröna obligationer kommer att vara ett starkt tema 2020.

**Av de tre fonder (företagsobligationer) som du förvaltar – vilken borde vi uppmärksamma mer, och varför?**

Lannebo High Yield fyller fem år i januari och ligger under den perioden i topp avkastningsmässigt i sin kategori.

Mer fondfakta och riskinformation på sidorna 22–23 och på [lannebo.se](http://lannebo.se).

## Lysande insikter

Johan Ståhl, förvaltare och analytiker på Lannebo, åkte till Italien för att besöka belysningsföretaget iGuzzini. Här är hans personliga betraktelse från en resa full av ljuspunkter.

TEXT JOHAN STÅHL



**Lannebo** har under flera år varit en av de större ägarerna i belysningsföretaget Fagerhult. I slutet av 2018 gick Fagerhult ut och berättade att man hade nått en överenskommelse att för-

värva iGuzzini illuminazione, Italiens största belysningsföretag. iGuzzinis omsättning uppgick 2018 till cirka 2,5 miljarder kronor. Fagerhult betalade kontant och med nya aktier till iGuzzinis ägare. Då det inte hör till vanligheterna att svenska småbolag gör stora förvärv i Italien ville jag skaffa mig en bättre uppfattning om köpet och åkte därför till Recanati, som ligger i närheten av Ancona, för att besöka företaget och träffa företagsledningen.

Med mig på resan hade jag en handfull investerare. Besöket startade, som sig bör i Italien, med en god middag. Fagerhult representerades av den relativt nya vd:n Bodil Sonesson, finanschefen Michael Wood samt iGuzzinis finanschef Cristiano Venturini. Den här typen av informella möten är ovärderliga, och redan under middagen fick jag också en första inblick i iGuzzinis starka företagskultur och den stolthet som medarbetarna känner.

**iGuzzini tar** varje år emot cirka 5 000 besökare – mestadels arkitekter men även byggare, återförsäljare och slutkunder. iGuzzinis vd Andrea Sasso underströk hur viktigt det är att sälja en lösning i stället för en produkt och att många arkitekter faktiskt inte inser möjligheterna med ljussättning. Efter presentationer från ledningen gick vi in i bolagets visningsrum där vi fick se fördelarna med den nya LED-tekniken



Johan Ståhl under besöket på iGuzzini.



Ljuset kommer från Italien. Belysningsföretaget Fagerhult har köpt italienska iGuzzini.



»Under mina 25 år som förvaltare och analytiker har jag varit på åtskilliga fabriksbesök, men det här står verkligen ut.«

som introducerades fullt ut för cirka fem år sedan, och som gör det möjligt att leka med färg och form på ett helt revolutionerande sätt. Det finns också gott om framtida utvecklingsmöjligheter med uppkopplade belysningslösningar och belysningsstyrning, allt för att minska energiåtgången.

Snudd på lika imponerande var själva fabriken. Under mina 25 år som analytiker och förvaltare har jag varit på åtskilliga fabriksbesök, men det här står verkligen ut. Jag förstår sannerligen varför personalomsättningen på iGuzzini är låg och att de anställda trivs i lokalerna. Självklart var det rent och ljus – vad annars? – och med en

förbluffande låg ljudnivå. Precis som att de anställdas säkerhet är central. Företagets lackeringsanläggning – med utrustning från Durr som våra förvaltare har som innehav i Europa Småbolag – sköts exempelvis i ett slutet system.

**Slutsatserna från** mitt besök är att iGuzzini är ett välskött bolag med produkter i framkant. Förvärvet gör också att Fagerhultkoncernen nu får en plattform att expandera i Nordamerika, där iGuzzinis omsättning ligger på runt 400 miljoner kronor. ◀



# Smartare än index

Lannebos styrelseordförande Göran Espelund om varför aktiv förvaltning utklassar indexfonder. Här är den avslöjande statistiken.

TEXT JONAS MALMBORG FOTO EMIL FAGANDER

I ekonomisk teori brukar man tala om den effektiva marknaden. Det är en marknad där alla aktörer vid varje tidpunkt har tillgång till all känd information. Det går därför inte att slå marknaden över tid.

Denna teori är grunden för de senaste årens explosion av indexfonder. Om ingen kan slå marknaden är det lika bra att investera i det billigaste som finns. Men stämmer det verkligen?

»Nej. Att indexfonder presterar bättre än aktivt förvaltade fonder i Sverige är en myt«, säger Göran Espelund, Lannebos arbetande styrelseordförande.

Han var en av de fem som 1999 lämnade sina trygga anställningar för att grunda Lannebo året därpå. Tjugo år senare kan Göran Espelund konstatera att fondbolagens prestationer och avgifter debatteras med jämna mellanrum, men att den centrala frågan

hamnar i skymundan: Hur förvaltar man bäst andra människors besparingar så att de växer över tid?

»Att ständigt jämföra sig med olika index och genomsnitt kan bli väldigt missvisande. Det är avkastningen på kundernas kapital som är viktigast.«

I diskussionen om svenskarnas sparande och framtida pensioner har den aktiva förvaltningen hamnat på defensiven. Det framställs som bättre och betydligt billigare att sätta pengarna i en indexfond – en passivt förvaltat fond där aktiesammansättning skuggar börser. Men för den som verkligen sätter sig in i jämförelsen mellan indexfonder och aktivt förvaltade fonder blir bilden faktiskt den rakt motsatta. Oavsett hur

långa tidsserier man väljer att analysera så presterar indexfonderna genomgående sämre än de fonder som sköts genom aktiv förvaltning. Ännu större blir skillnaden när indexfonderna jämförs med Lannebos fonder.

Mellan 2010 och 2019 steg den genomsnittliga svenska indexfonden med 170 procent. Under samma tid utvecklades Lannebo Sverige Plus med 254 procent medan Lannebo Småbolag ökade i värde med 366 procent. Skillnaden blir ännu tydligare i det längre perspektivet. Den som investerade 100 000 kronor i Lannebo Småbolag när fonden startade hösten 2000 har i dag fått se sitt sparande öka till 1,4 miljoner kronor – efter avgifter. Den som vid samma tid

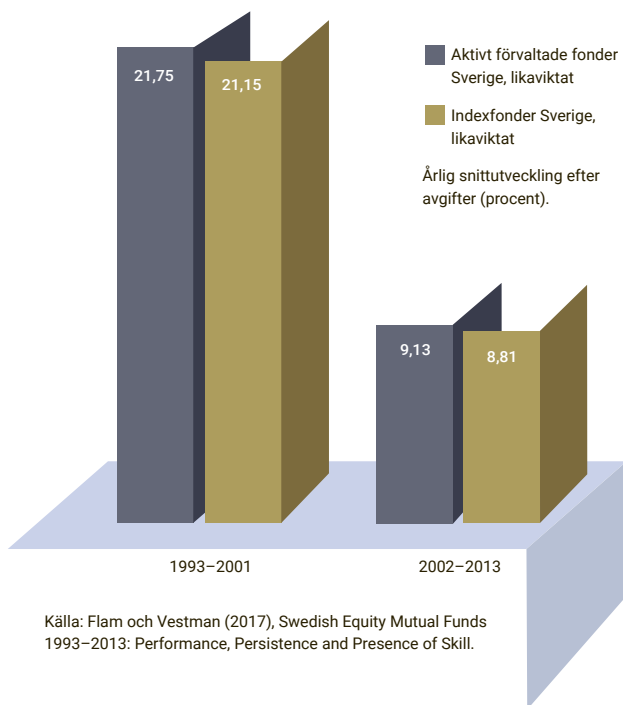
*»Att ständigt jämföra sig med olika index och genomsnitt kan bli väldigt missvisande. Det är avkastningen på kundernas kapital som är viktigast.«*

Göran Espelund slår håll på en medial mytbild: Indexfonder avkastar inte bättre än aktivt förvaltade fonder. Långt därifrån.



**Avslöjande studie**

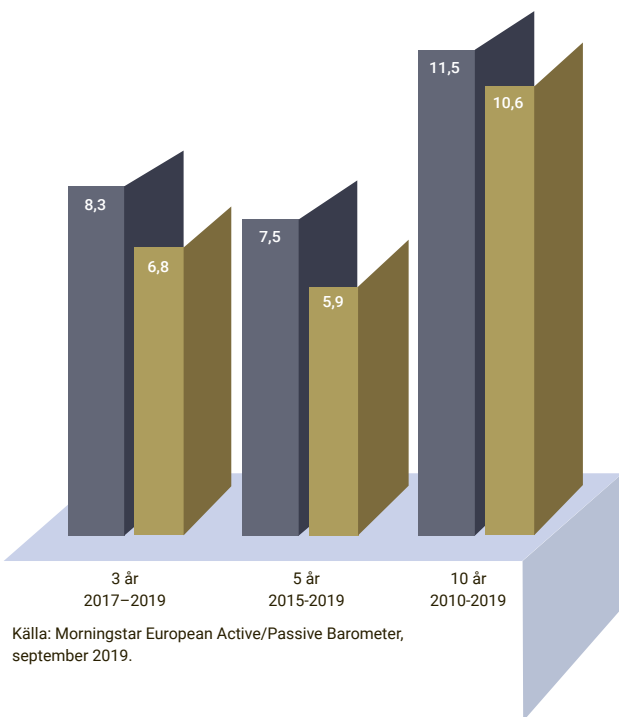
Den flitigt citerade studien av forskarna Harry Flam och Roine Vestman visar att indexfonderna underpresterat jämfört med aktivt förvaltade Sverigefonder i båda de undersökta tidsperioderna. Resultatet kan verka uppseendeväckande då internationell forskning på främst den amerikanska aktiemarknaden historiskt visat andra mönster.



Källa: Flam och Vestman (2017), Swedish Equity Mutual Funds 1993-2013: Performance, Persistence and Presence of Skill.

**Norden skiljer sig**

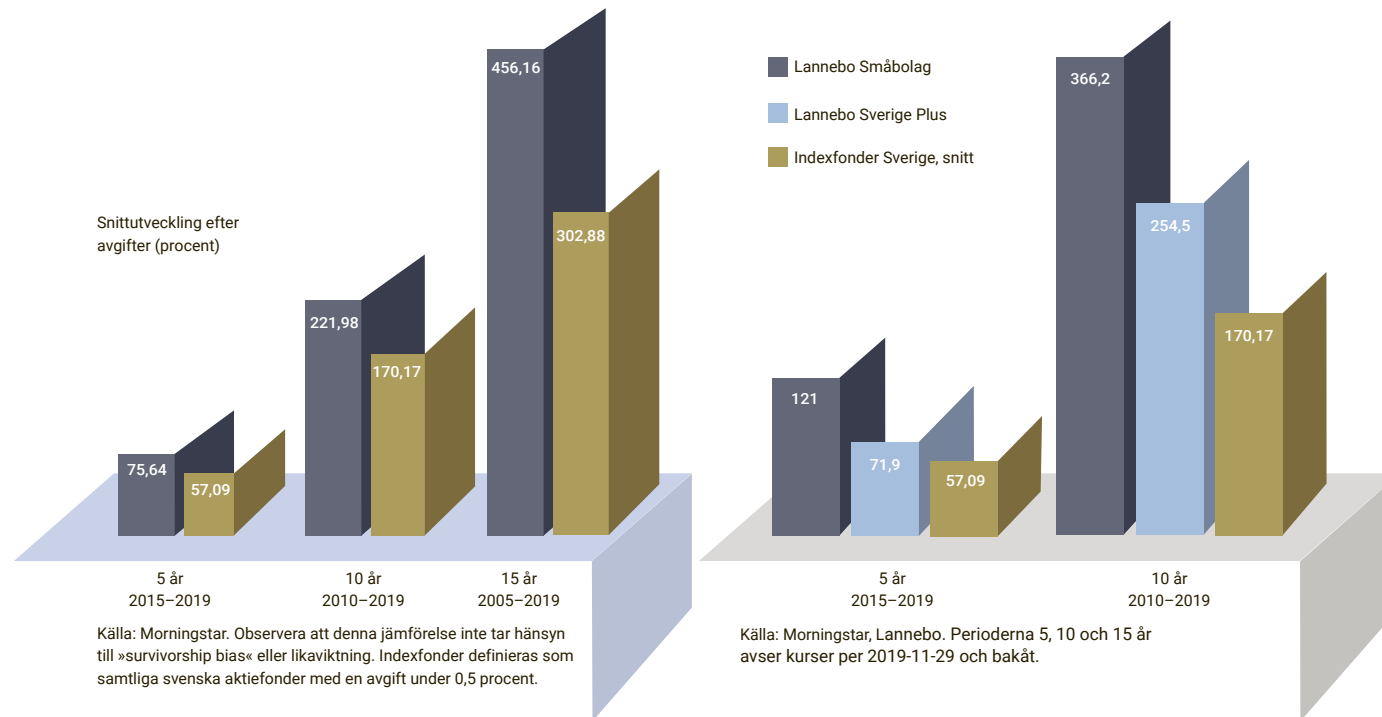
Morningstar undersöker löpande hur aktiva fonder presterar mot passiva fonder. Norden skiljer sig från Europa som helhet genom att aktiva fonder presterar markant bättre än indexfonder i genomsnitt.



Källa: Morningstar European Active/Passive Barometer, september 2019.

**Övertag för aktivt förvaldade fonder**

I de undersökningar som görs skiljs det i regel på småbolagsfonder och »vanliga» Sverigefonder. Om småbolagsfonder tas med i jämförelsen får aktivt förvaldade fonder, som har en större andel småbolagsfonder, ett större övertag. När avkastningen mäts över tid i stället för som årlig avkastning blir skillnaderna också tydligare.



Källa: Morningstar. Observera att denna jämförelse inte tar hänsyn till »survivorship bias» eller likaviktning. Indexfonder definieras som samtliga svenska aktiefonder med en avgift under 0,5 procent.

Källa: Morningstar, Lannebo. Perioderna 5, 10 och 15 år avser kurser per 2019-11-29 och bakåt.

investerade 100 000 kronor i indexet SIXPRX har i dag 329 000 kronor på kontot – före avgifter.

Lannebos aktiva förvaltning vinner inte bara över indexfonderna över tid, de utklassar dem.

»Vi tar ut en högre avgift än indexfonderna eftersom det kostar att bevaka och analysera de bolag som vi investerar i. Jag förstår att fondavgifterna diskuteras men tycker att avgift i relation till avkastning är betydligt viktigare«, säger Göran Espelund.

För att tala klarspråk: Lannebos fonder kostar någon procentenhet mer än indexfonderna men i gengäld har de avkastat avsevärt mer över tid.

Men hur kommer det sig då att

debatten är den rakt motsatta – att indexfonderna framstår som billigare och bättre? En förklaring är att i ett globalt perspektiv slår de aktivt förvaldade fonderna inte index. Den globala aktiemarknaden verkar helt enkelt vara mer effektiv än den svenska. I Sverige och Norden slår genomsnittet av de aktivt förvaldade fonderna indexfonderna. Svenska fonder presterar klart bättre än sina europeiska och amerikanska konkurrenter när det gäller att slå indexfonder.

»Alla Lannebos fonder slår inte index varje år, men de har alltid avkastat mer på längre sikt än indexfonder. Till skillnad från många av våra konkurrenter så måste vi få kundernas pengar att

växa. Om vi slutar visa avkastning så är den här firman slut!«

För Göran Espelund är noga med att understryka att det är skillnad på storbankernas aktivt förvaldade fonder och de oberoende fondbolagens. De oberoende fondbolagen kan nämligen inte förlita sig på ett jämnt inflöde av kunder och kapital från sina moderbolag utan är helt beroende av kundernas aktiva val.

»PÅ LANNEBO BEDRIVER vi aktiv förvaltning på riktigt. Vi väljer de aktier som har bäst avkastningspotential i förhållande till risk och jobbar långsiktigt med att få värdet på våra investeringar att öka. Vi engagerar oss och har en konstruktiv dialog med de bolag vi investerar i.«

Lannebos inslagna väg har varit framgångsrik. Samtidigt står det klart att marknaden förändras. En allt större andel av spararnas besparingar går till

fonder som förvaltar sitt kapital passivt utifrån olika index och matematiska modeller. I dag förvaltas 18 procent av det svenska aktiefondkapitalet av indexfonder. Göran Espelund är orolig över de långsiktiga konsekvenserna när alltmer kapital koncentreras till ägare som varken analyserar bolagen de köper aktier i eller tar ett aktivt ansvar som ägare. De stora svenska indexfonderna har ingen dialog med sina portföljbolag, de röstar inte på bolagsstämmorna, engagerar sig inte i arbetet med att tillsätta styrelseledamöter och ställer inga krav på att bolagen utvecklas på ett långsiktigt hållbart sätt.

»För att få börsbolagen att röra sig i rätt riktning menar jag att det måste finnas aktiva ägare som trycker på, ställer krav och sätter sig in i verksamheten. Vi träffar våra bolag flera gånger om året, påpekar brister och ger förslag på åtgärder som gagnar bolagets utveckling.«

*»Omdömet, erfarenheten och kunskapen hos en engagerad och aktiv förvaltare kommer aldrig att kunna ersättas av algoritmer när man förvaltar aktier.«*

I förlängningen menar Göran Espelund att indexfondernas intåg kommer att förändra börsen till det negativa – svängningarna i marknaden kommer bli större och riskerna för värderingsbubblor mer överhängande. Det kanske tydligaste exemplet på detta stavas Fingerprint Cards. När biometribolagets värde blåstes upp med över 1 000 procent hösten 2015 köpte indexfonderna på sig aktier eftersom Fingerprint Cards utgjorde en större andel av index. Men när aktien ett knappt år senare inledde ett massivt ras från 110 till 8 kronor sålde indexfonderna – helt enligt samma destruktiva logik. På Lannebo var man samtidigt mycket skeptiska till Fingerprint

Cards. Ingen av Lannebos fonder ägde aktier i bolaget.

»Man kan använda sig av algoritmer, robotar och artificiell intelligens när man förvaltar aktier. Men omdömet, erfarenheten och kunskapen hos en engagerad och aktiv förvaltare kommer aldrig att kunna ersättas.«

Att indexfonderna växer sig allt större innebär lite paradoxalt att aktiv förvaltning har större möjligheter än någonsin att skapa god avkastning.

»Börsen fylls med mer och mer kapital som flyttas runt utan hänsyn till underliggande värde. Ju mer ensamma vi blir om att faktiskt göra genomtänkta investeringar desto större möjligheter har vi att slå marknaden.«

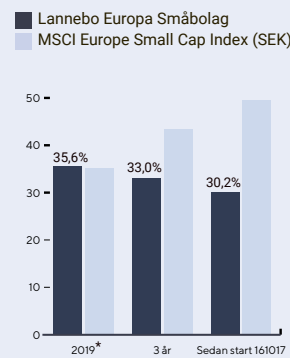
*»Till skillnad från många av våra konkurrenter så måste vi få kundernas pengar att växa. Om vi slutar visa avkastning så är den här firman slut!«*

# 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](http://lannebo.se).

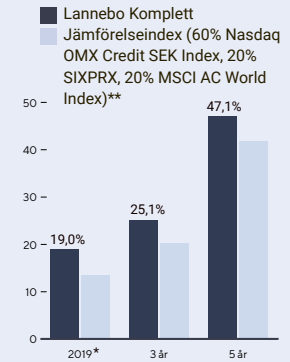
## LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

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

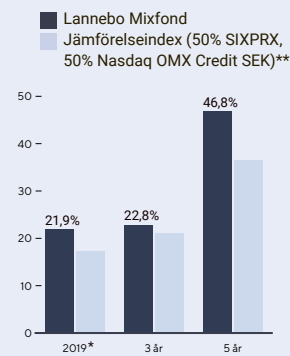
Aktivt förvaltd fondandelsfond som placerar i ett urval av Lannebos fonder. Fördelningen mellan aktie- och räntefonder och ett aktivt urval av fonder inom respektive kategori ska möjliggöra en balanserad risknivå som understiger risknivån för aktiemarknaden som helhet och samtidigt överstiger risknivån 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

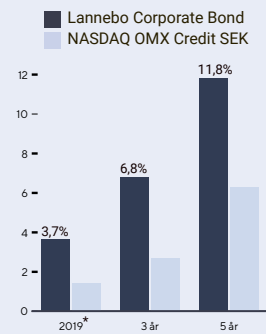
Aktivt förvaltd blandfond som huvudsakligen investerar i svenska aktier och räntebärande värdepapper. Till skillnad från många andra blandfonder kan Lannebo Mixfond investera upp till 100 procent i aktier men har även möjlighet att gå ur aktiemarknaden helt. **Förvaltare:** Charlotta Faxén och Peter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



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

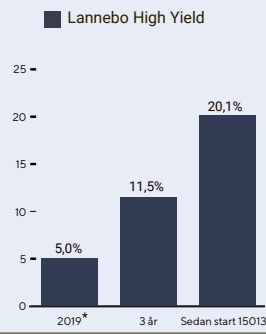
## LANNEBO CORPORATE BOND

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 valutasektras alltid. **Förvaltare:** Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson. **Risiklass 2.**



## LANNEBO HIGH YIELD

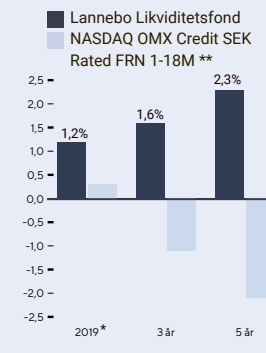
Aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i hög-avkastande företagsobligationer, det vill säga, utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Genomsnittlig löptid för innehaven är 3–5 år men kan under perioder ligga utanför intervallet. Placeringar i utländsk valuta valutasektras alltid. **Förvaltare:** Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson. **Risiklass 2.**



## 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.**

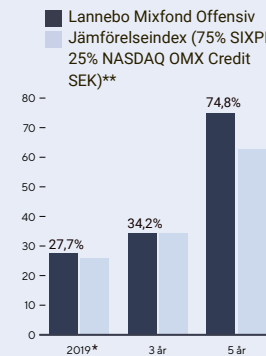
»Ha sunt förnuft, det ska kännas enkelt att fatta investeringsbeslut.«  
– Katarina Ponsbach Carlsson



\*\* Fondens jämförelseindex var innan 2018-04-01 Statskuldväxelindex.

## LANNEBO MIXFOND OFFENSIV

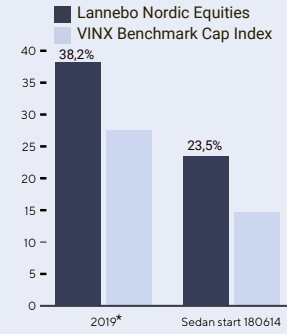
Aktivt förvaltd blandfond. Placeringarna i aktier uppgår till mellan 50 och 100 procent av tillgångarna, medan placeringarna i räntebärande värdepapper kan uppgå till högst 50 procent av tillgångarna. Minst 50 procent av fondens tillgångar kommer över tid att placeras med inriktning mot Sverige. Resterande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



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

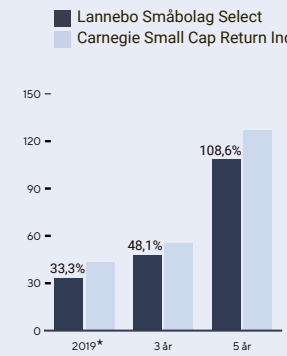
## LANNEBO NORDIC EQUITIES

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

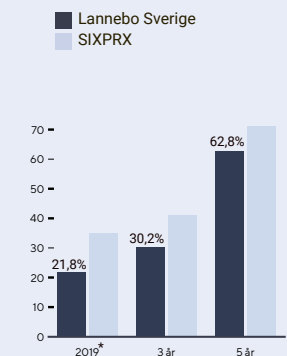
Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investerings-tillfället. Fonden är en specialfond vilket bland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

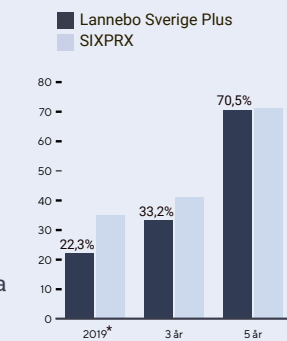
»Långsiktighet och riskmedvetenhet skapar stora värden över tid.« – Robin Nestor



## LANNEBO SVERIGE PLUS

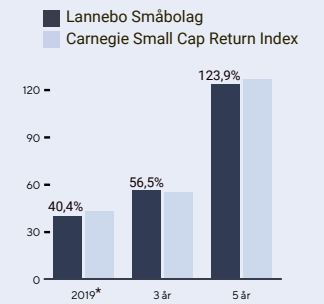
Aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden får investera upp till 10 procent i aktiemarknader utanför Sverige samt har möjlighet att blanda aktier som förvaltaren tror kommer ha en negativ kursutveckling. **Förvaltare:** Robin Nestor och Martin Wallin.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

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



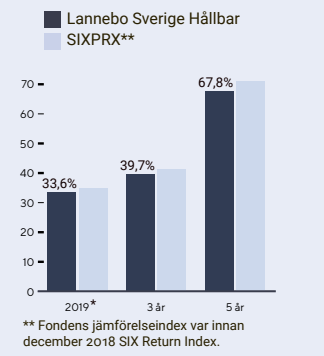
## LANNEBO SMÅBOLAG

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.**



## 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.**

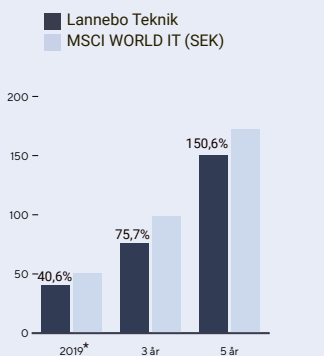


\*\* Fondens jämförelseindex var innan december 2018 SIX Return Index.

## LANNEBO TEKNIK

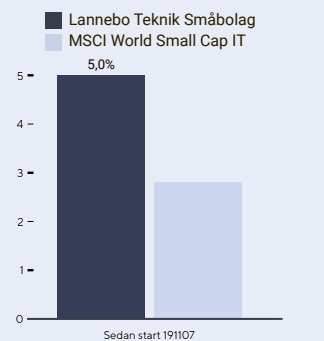
Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i tillväxtbranscher globalt men med tonvikt på USA. Aktuella branscher för fonden att investera i är bland andra teknologi, telekom, hälsa, internet och media. **Förvaltare:** Johan Nilke och Helen Broman. **Risiklass 6.**

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



## LANNEBO TEKNIK SMÅBOLAG

Småbolag har varit kärnan i Lannebos verksamhet ända sedan starten år 2000. Lannebo Teknik Småbolag investerar i teknikdrivna tillväxtföretag med ett börsvärde under 5 miljarder USD. Fonden har en tematisk strategi och inga geografiska begränsningar utan kan investera i intressanta bolag var som helst i världen. **Förvaltare:** Johan Nilke och Helen Broman. **Risiklass 6.**



**Observera!** Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka deras sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Fondsparande ska främst ses på lång Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Corporate Bond, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo High Yield, Lannebo mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som getts ut eller garanterats av en stat eller

och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Aktiefonders värde kan variera kraftigt på grund av sikt. Vi rekommenderar att du alltid tar del av respektive fonds informationsbroschyr och faktablad som finns på [lannebo.se](http://lannebo.se). Mixfond och Lannebo Mixfond Offensiv har tillstånd enligt 5 kap. 8 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder och får placera kommun i Norden.

# Avkastning i nollräntans tid

Intresset för företagsobligationer har exploderat de senaste åren. För sparare som vill kunna få högre avkastning än bankkontot men inte vågar investera i aktiefonder är företagsobligationer en gyllene medelväg.

TEXT VIKTOR STRÖM  
FOTO PETER CEDERLING

## FÖRETAGS- OBLIGATION

En företagsobligation är ett skuldebrev som företag ger ut för att låna pengar. Företaget lovar i skuldebrevet att vid en bestämd tidpunkt i framtiden återbetala hela lånesumman plus den överenskomna räntan. Om företaget lovar att betala tillbaka snabbt säger man att obligationen har kort löptid. Om företaget lovar att betala tillbaka först om flera år har obligationen lång löptid.

## LANNEBOS FÖRETAGSOBLIGA- TIONSFONDER

**Lannebo Likviditetsfond**  
Risknivå: 1 av 7  
Avkastning 2019\*: 1,2 %  
Ett lågriskalternativ för sparare som ska använda pengarna inom en snar framtid.

**Lannebo Corporate Bond**  
Risknivå: 2 av 7  
Avkastning 2019\*: 3,7 %  
Ett alternativ till traditionellt räntesparande med obligationer som har låg eller medelrisk.

**Lannebo High Yield**  
Risknivå: 2 av 7.  
Avkastning 2019\*: 5,0 %  
Ett alternativ för sparare som vill ha högre avkastning men inte vill ha lika mycket risk som i aktiefonder.

\*1/1–31/12 2019

Det våras för företagsobligationsfonder, tror Lannebos förvaltare Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson.

»Trenden är tydlig. Marknaden för företagsobligationer har vuxit nästan varje år sedan vi startade. 2019 blev ännu ett rekordår«, säger Karin Haraldsson när vi träffar henne på Lannebos kontor i centrala Stockholm i slutet av året.

Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson förvaltar tillsammans Lannebos tre företagsobligationsfonder. Fonderna investerar i företagsobligatio-

ner, vilket enkelt uttryckt innebär att de lånar ut pengar till företaget.

»I USA har företagsobligationer länge varit en viktig del av företagets finansiering. Det är fortfarande mindre i Norden men växer snabbt. En anledning är att många företag efter finanskrisen insåg att det var för osäkert att förlita sig helt på banklån«, säger Katarina Ponsbach Carlsson.

Samtidigt som fler företag väljer att ge ut obligationer för att låna pengar har intresset bland sparare för att investera i företagsobligationsfonder vuxit kraftigt.

»En del kanske har tagit hem vinster från aktie- eller bostadsaffärer och vill placera pengarna i något mindre riskfyllt än aktier. Men bankkonto är inget alternativ då räntan är noll. Då passar företagsobligationer väldigt bra«, säger Karin Haraldsson.

Fonderna Lannebo Corporate Bond och Lannebo High Yield har under 2019 sett löpande insättningar från sparare som söker avkastning till begränsad risk.

»Det är väldigt roligt att så många sparare hittar till fonderna. Vi startade Lannebo High Yield för fem år sedan eftersom vi såg att den delen av marknaden växte snabbt. Den trenden har fortsatt och fonden har gått väldigt bra«, säger Karin Haraldsson.

**Vad betyder High Yield?**

»High Yield är ett samlingsnamn för obligationer med lägre kreditbetyg. Alltså lån med lite högre risk. Men

»Vi har samma filosofi i alla våra fonder. Vi investerar i obligationer från bolag som vi förstår. Vi undviker att jaga högsta möjliga avkastning och fokuserar mer på att undvika minor.«

High Yield är ett ganska brett begrepp. Det handlar om allt från konkursmässiga företag till bolag som SSAB, Volvo Cars och Ericsson. Några av våra största innehav i Lannebo High Yield är obligationer från till exempel SEB, SAS och Ellos«, säger Katarina Ponsbach Carlsson.

**Lannebo High Yield har fått högsta betyg, fem stjärnor, av Morningstar på såväl tre som fem års sikt, samt som totalbetyg. Vad är det som gjort att ni lyckats så väl jämfört med andra liknande fonder?**

»Vi har samma filosofi i alla våra fonder. Vi investerar i obligationer från bolag som vi förstår. Vi undviker att jaga högsta möjliga avkastning och fokuserar mer på att undvika minor«, säger Karin Haraldsson.

**Hur bestämmer ni vilka bolag ni ska låna ut pengar till?**

»När ett bolag vill låna pengar och vi tycker att det är en seriös aktör träffar vi båda företagsledningen och lyssnar på deras strategi. Sen gör vi en egen analys där vi tittar på risker, hållbarhetsfrågor och hur det passar i vår portfölj. Efter det lämnar vi ett bud där vi säger vad vi vill ha för ränta för att låna ut till dem.«

**Händer det att ni kräver så mycket ränta att företagen väljer att låna av andra?**

»Absolut. Även när vi gjort bedömningen att det är ett intressant bolag, gjort all analys, träffat ledningen och tagit fram ett bud är det inte säkert att det blir någon affär, för att vi inte



»Genom att spara i företagsobligationsfonder kan sparare få exponering även mot onoterade bolag.«

får den avkastning vi kräver«, säger Katarina Ponsbach Carlsson.

**Lannebo High Yield förvaltar drygt en miljard kronor och Lannebo Corporate Bond drygt två miljarder kronor. På obligationsmarknaden är det relativt lite pengar. Finns det någon fördel med att vara en liten aktör på en stor marknad?**

»Det är lättare eftersom vi kan vara mer selektiva. En stor aktör måste i princip investera i alla obligationer. Det är också lättare för oss att köpa eller sälja en obligation om vi ändrat vår syn på bolaget eftersom vårt ägande inte är så stort.«

**Till skillnad från aktiefonder så investerar ni en hel del i onoterade bolag, eller hur?**

»Ja, i Lannebo High Yield är runt hälften av lånen till onoterade bolag. Det är alltifrån familjeägda bolag till stiftelser och statliga bolag. Så genom att spara i företagsobligationsfonder kan en sparare få exponering även mot onoterade bolag.«

**Går det att köpa företagsobligationer direkt som privatperson?**

»Det går men det är svårt. Dels brukar minsta investeringsbelopp vara runt en miljon kronor, dels är marknaden inte alls lika enkel och likvid som aktiemarknaden. Därför är företagsobligationsfonder oftast det bästa alternativet för privat sparare.«

**Vilka egenskaper behövs för att bli en framgångsrik förvaltare av företagsobligationsfonder?**

»Du behöver vara tålmodig och gärna vara en sparsam person. Precis som förvaltare av aktiefonder så handlar mycket om att analysera bolag, skillnaden är att i vårt fall spelar det ingen roll om bolagets aktie kommer att gå upp utan vi fokuserar på om bolaget kommer att kunna betala tillbaka sina skulder.«

*Mer fondfakta och riskinformation på sidorna 22–23 och på [lannebo.se](http://lannebo.se).*



#### LANNEBO LANSERAR HÅLLBAR FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND

I februari lanserade Lannebo sin fjärde företagsobligationsfond: Lannebo Sustainable Corporate Bond. Fonden har fokus på hållbarhet och investerar dels i företagsobligationer från särskilt hållbara företag, dels i obligationer där pengarna har örönmärkts för hållbara projekt eller investeringar. Den här sortens obligationer kallas för gröna obligationer om de syftar till att finansiera investeringar för bättre miljö, och sociala obligationer om de syftar till att finansiera investeringar för andra samhällsförbättrande åtgärder.

Sverige var ett av de första länderna som började emittera sådana obligationer och i dag är intresset mycket stort i många länder, både från emittenter och investerare. Lannebos fond har medelhög risknivå och investerar i obligationer utgivna i Norden och övriga Europa. Förhoppningen är att hjälpa kunderna att bidra till en bättre värld samtidigt som de får god avkastning på sina pengar.

# Tänk långsiktigt – satsa på ISK



**ANNICA JOHANSSON**  
chef kundservice Lannebo Fonder

Dessutom får du Lannebo Magasin direkt hem i brevlådan två gånger per år. Du får Lannebos månadsvisa nyhetsbrev Marknad & Strategi. Plus att du blir inbjuden till Lannebos spararträffar där du får träffa våra förvaltare. Behöver du praktisk hjälp kan du alltid ringa oss på kundservice, och bara att få prata med oss är ju en stor bonus!

## Hur skaffar jag ett investeringssparkonto hos Lannebo?

Det gör du enkelt på [Lannebo.se](http://Lannebo.se). Allt du behöver är ditt mobila bank-id. Om du inte har mobilt bank-id kan du också skriva ut avtalet och skicka in det med vanlig post till oss. Om du är osäker på något kan du ringa oss på telefon 08-5622 5222. Vi hjälper gärna till.

## Vilka fonder bör jag ha i mitt investeringssparkonto?

Alla Lannebos fonder passar i ett investeringssparkonto, förutom en. Lannebo Likviditetsfond som är en räntefond med låg risk. Den typen av fond som tar låg risk och har lägre avkastning kan bli skattemässigt ofördelaktigt att ha i ett ISK.

## Kan man ha ett månads-sparande till investeringssparkontot?

Absolut! Vi uppmuntrar alla att månadspara. Det är ett bra sätt att komma igång, och fortsätta med ett långsiktigt sparande. På [Lannebo.se](http://Lannebo.se) går det att sätta upp ett autogiro så att en insättning görs varje månad till de fonder som du vill månadspara i. Allt som behövs är ditt mobila bank-id.

## Varför är det bra att spara på ett investeringssparkonto?

Skatten på ett investeringssparkonto (ISK) blir oftast lägre än på ett fondkonto när du sparar långsiktigt i aktiefonder. Räntan på ISK beräknas efter den svenska statslåneräntan och lite förenklat kan man säga att så länge som aktier avkastar mer än räntor är det fördelaktigt att ha sitt fondsparande i ett investeringssparkonto. För 2020 är skatten på ISK på den lägsta nivån som är möjlig med nuvarande lagstiftning.

## Varför bör jag ha ett investeringssparkonto hos Lannebo?

Som direktkund med ISK hos Lannebo får du tillgång till alla våra fonder.

Skattemässigt är det just nu extra förmånligt att spara på ett ISK-konto. Lannebos Annica Johansson berättar om alla fördelar – och hur du enkelt blir kund hos oss.

# 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 i investeringsparkonto 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](mailto: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	Garantum depå	Handelsbanken	Ica-Banken	Länsförsäkringar	Länsförsäkringar Unit Linked	Moveitic	Nord Fondkommission	Nordea	Nordnet	SEB	Skandia Depå	Skandia Unit Linked	SPP	Swedbank	Strukturinvest depå	PPM	
Corporate Bond	2	●				●	●	●		●			●	●	●	●	●				●		
Europa Småbolag	6	●				●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●				●	●	
High Yield	2	●				●	●	●		●		●	●	●	●		●					●	
Komplett	4	●			●	●	●			●			●		●								
Likviditetsfond	1	●		●		●	●	●		●			●	●	●	●						●	●
Mixfond	4	●	●		●	●	●			●	●		●	●	●	●	●		●	●	●	●	
Mixfond Offensiv	5	●				●	●			●			●		●		●	●					●
Nordic Equities	5	●				●	●	●		●			●		●								
Småbolag	5	●	●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Sverige	5	●	●	●		●	●	●		●	●		●	●	●	●	●				●	●	●
Sverige Hållbar	5	●				●		●		●		●	●		●							●	
Sverige Plus	5	●			●	●	●	●		●		●	●	●	●	●	●				●	●	●
Teknik (fd Vision)	6	●				●	●	●	●	●			●	●	●		●					●	●
Teknik Småbolag	6	●	●			●	●	●		●		●	●		●							●	



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](mailto:info@lannebo.se) | HEMSIDA: [lannebo.se](http://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 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.

**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](http://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: 18 Förvaltad kapital: cirka 80 miljarder kronor Antal anställda: 45**