

# LANNEBO

MAGASIN

## ÅRETS SPARPROFIL

Smålänningen  
Karin Sjöblom, 87,  
är hela Sveriges  
sparinspiratör

Investera i  
fastigheter  
Ny fond ska hitta  
guldkornen

»Aktivt ägande  
är nyckeln till  
framgång«

Jessica Malmfors, ny vd  
på Lannebo, stakar ut  
kursen mot framtiden.

»När jag investerar  
i ett bolag gör jag det  
med tanke på att äga  
aktien för evigt.«

– Per Trygg, förvaltare,  
Lannebo Småbolag

INVESTERA FÖR NÄSTA GENERATION

SÅ ARBETAR LANNEBO FÖR ETT GRÖNT SKIFTE

DE HITTAR VINNARNA | KUNDTRYGGHET: SWING PRICING

SOCIALA OBLIGATIONER | TOPPBETYG FÖR LANNEBO NORDEN HÅLLBAR



# VÄRLDENS BÄSTA BÖRS



FOTO KARL NORDLUND

**2021** blev ett fantastiskt år för svenska aktier och därmed också för Lannebos fondsparare. Men egentligen är vi inte så förtjusta i att titta på utvecklingen ett enskilt år, inte ens när det går så bra som det gjorde i fjol. För oss är långsiktighet ett ledord och tålmod är inte bara en dygd – det är nyckeln till lyckade investeringar.

Så låt mig i stället ta ett längre tidsperspektiv. Från 1950 fram till 2022 har Stockholmsbörsen i genomsnitt avkastat cirka 10 procent per år. Ingen annan aktiemarknad i världen har gett spararna en lika god avkastning som den svenska de senaste 70 åren. Tittar man på de senaste 30 åren ser det ännu ljusare ut, med en snittavkastning på runt 14 procent per år. Den svenska aktiemarknaden har varit bäst i världen på att skapa värde för aktie- och fondsparare.

**VAD ÄR DET DÅ** som gör att den svenska aktiemarknaden årtionde efter årtionde utklassar resten av världen? Är det slumpen? Nej, vi tror inte på slumpen. Vi vet dessutom en sak: aktiers värde bestäms på lång sikt av bolagens förmåga att skapa vinster och det är sällan en konsekvens av tur. Nej, bakom framgången ligger innovationsförmåga, motiverade medarbetare, skickliga företagsledare och engagerade ägare.

I Sverige, och övriga Norden, är det de största ägarna som via en valberedning utser kandidater till bolagsstyrelsen. Detta är världsunikt, då det i resten av världen i regel är styrelsen som själva föreslår vilka som ska sitta i styrelsen. Vi är övertygade om att just denna egenhet är en

viktig pusselbit för att förstå varför den svenska aktiemarknaden utklassat omvärlden.

**UNDER 2021** arbetade Lannebos fondförvaltare i 27 valberedningar. Det aktiva ägararbetet har gjort att börsbolagens styrelser har breddats, förnygrats och professionaliserats. Börsstyrelserna i Sverige var fortfarande år 2000 i stor utsträckning en klubb för avdankade företagsledare. Så är det inte längre. I de bolag där Lannebo arbetar i valberedningen är till exempel 4 av 10 ledamöter kvinnor, ett tydligt tecken på hur talangpoolen har breddats. Den svenska modellen fungerar.

Tyvär är den svenska ägarmodellen hotad. I takt med att mer och mer kapital placeras i indexfonder och andra passiva sparlösningar har internationella indexjättar vuxit till Stockholmsbörsens största ägare. Ägare som konsekvent vägrar att lägga ned arbetet som vi menar krävs för att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Vi anser att agerandet är oansvarigt och dumsnålt. På lång sikt drabbas alla sparare om de största ägarna inte vill dra sitt strå till stacken.

Lannebo försvarar som aktiv ägare den svenska ägarmodellen. Vi gör det för att det gynnar våra sparare, och i förlängningen alla svenska sparare. Så till dig som sparar i Lannebos fonder: Sträck på dig och var stolt! Ditt sparande är – samtidigt som det växer – med och skapar förutsättningar för ytterligare 70 fantastiska år för den svenska aktiemarknaden.

JESSICA MALMFORS, VD LANNEBO



**Ordförande**  
Johan Lannebo  
**Vd**  
Jessica Malmfors  
**Marknad & försäljning**  
Manne Bergh, Josefine Ekedahl, Felix Lundqvist, Viktor Ström, Daniel Sundqvist, Emelie Wallin  
**Förvaltare**  
Philip Andreasen (aktieanalytiker), Carsten Dehn, Hjalmar Ek, Ulrik Ellesgaard, Charlotta Faxén, Helen Groth, Philip Hallberg, Karin Haraldsson, Tobias Kaj, Peter Lagerlöf, Johan Lannebo, Claes Murander, Robin Nestor, Johan Nilke, Katarina Ponsbach Carlsson, Per Trygg, Martin Wallin  
**Hållbara investeringar**  
Mats Gustafsson, Maria Nordqvist  
**Administration & ekonomi**  
Ann-Charlott Bergman, Anna Asplund, Nathalie Eriksson  
**Middle office**  
Eija Mutkala Lindgren  
**Back office**  
Klara Arvidson, Emil Brohlin, Daniel Jern, Oscar Nordh, Linda Lundberg  
**Riskhantering**  
Evelina Lindstrand Wahlberg, Fredrik Silfver  
**Regel efterlevnad**  
Jesper Björkman, Sara Hag (juridik), Sebastian Åberg  
**Kundservice**  
Annica Johansson, Nina Lovric, Marcus Persson, Mattias Sparr  
**It**  
Per Johnson, Martin Weiger  
**Adress**  
Lannebo Fonder  
Box 7854, 103 99 Stockholm  
**Besöksadress:** Kungsgatan 5  
**Organisationsnummer:** 556584-7042  
**Telefon:** 08-562 252 00  
**Fax:** 08-562 252 52  
**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:** Henrik Huldshiner, Eric Lund, Jonas Malmberg, Märten Nilén, Anders Ström, Viktor Ström  
**Fotografer & illustratörer:** Valero Doval, Stefan Lindblad, Karl Nordlund, Mikael Sjöberg  
**Tryck:** Quad

Claes Murander och Johan Lannebo ser positivt på 2022.

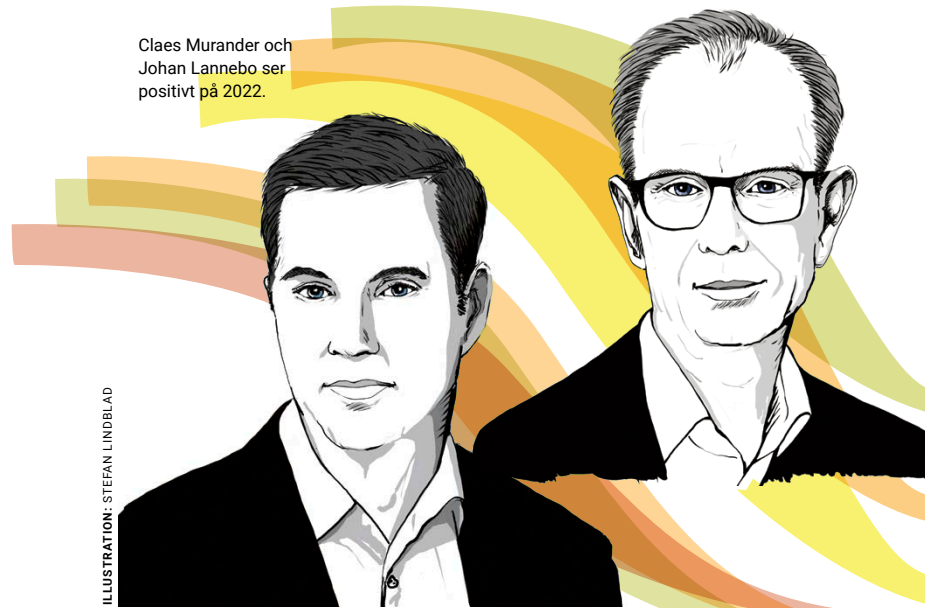


ILLUSTRATION: STEFAN LINDBLAD

## De hittar vinnarna!

Claes Murander och Johan Lannebo förvaltar småbolagsfonderna MicroCap och NanoCap som utvecklades rekordstarkt under 2021.

**Lannebo MicroCap har ökat med 47 procent och Lannebo NanoCap med 34 procent i år – vad är förklaringen?**

»Det korta svaret är att bägge fonderna har många innehav som gått bra och få som gått dåligt. Lite mer utförligt kan vi väl säga att flera av bolagen har anpassat sig snabbt och utvecklats väldigt väl under pandemin för att sedan flytta fram sina positioner i den återhämtning som vi just nu är inne i.«  
**Bägge fonderna investerar i små noterade bolag – vad specifikt letar ni efter när ni investerar?**

»Vi söker efter bolag som är stabila, välskötta, lönsamma och visar ett positivt kassaflöde. Det är också viktigt att de har en ägarstruktur som fungerar och en bolagsledning som vi tror på och som har erfarenhet av att lotsa verksamheten i både med- och motgång. Vi ägnar absolut mest tid åt att analysera bolaget och verksamheten – mindre åt att värdera själva aktien.«

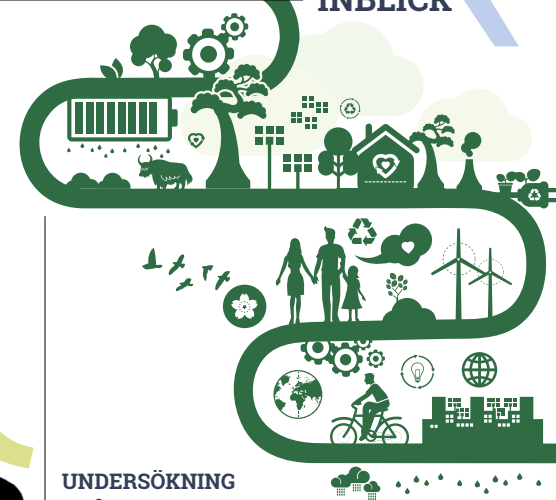
**»Det är viktigt att bolagen har en ägarstruktur som fungerar och en bolagsledning som vi tror på och som har erfarenhet av att lotsa verksamheten i både med- och motgång.«**

**Varför är det högre risker i små och medelstora bolag?**

»Därför att det finns så oerhört många noterade småbolag med varierande kvalitet och då blir jämförelseindexet volatilt. Det finns både välskötta familjeföretag som år efter år levererar vinst och nystartade bolag utan en färdig produkt som egentligen inte hör hemma på börsen. Vi sällar hårt i urvalet – av 1 400 nordiska småbolag väljer vi ut mellan 30 och 50 som uppfyller våra kriterier.«

**Hur ser ni på utsikterna för 2022?**

»Vad som händer på börsen och hur marknaden kommer att värdera aktier är omöjligt att svara på. Däremot är vi väldigt entusiastiska över hur de bolag som ingår i både NanoCap och MicroCap kommer att utvecklas. Vi är optimistiska och tror att de flesta innehaven kommer att fortsätta tjäna pengar och växa.«



## UNDERSÖKNING Hållbart intresse

Intresset för att spara hållbart är en växande trend. I en undersökning från Fondbolagens förening uppgav 32 procent av de tillfrågade de valt sina fonder för att de har en hållbar inriktning. Det främsta skälet till att välja en hållbar fond är för att undvika vissa typer av branscher och bolag.



ILLUSTRATION: SHUTTERSTOCK

# 39,4%

Lannebo arbetar systematiskt – och framgångsrikt – för att öka jämställdheten i svenska börsbolag. År 2013 var andelen kvinnliga styrelseledamöter 24,3 procent där Lannebo fanns med i valberedningen. År 2021 hade den siffran förändrats till 39,4 procent. Detta är att jämföra med börsen som helhet där andelen kvinnliga styrelseledamöter i fjol uppgick till 34,7 procent.



HÅLLBART

# Högsta betyg!

Fem stjärnor till Lannebo Norden Hållbar – och en fortsatt bra utveckling för spararna.



Peter Lagerlöf och Charlotta Faxén fortsätter den fina resan med Lannebo Norden Hållbar.

FOTO: KARL NORDLUND

I JUNI 2018 lanserades Nordenfonden Lannebo Norden Hållbar med förvaltarduon Peter Lagerlöf och Charlotta Faxén. För spararna har de första tre och ett halvt åren varit lyckade. Dels eftersom de nordiska börserna utvecklats synnerligen väl, dels har förvaltarna varit framgångsrika i sin aktiva förvaltning.

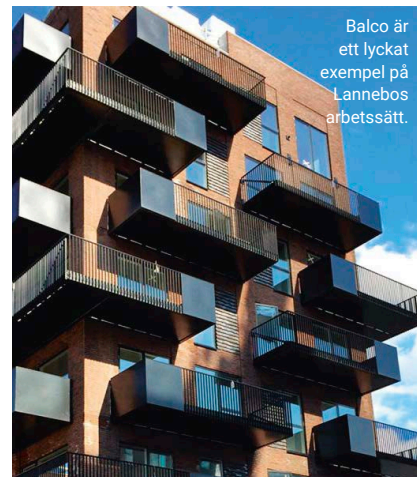
Från starten fram till den sista december 2021 har fonden stigit med 103,6 procent, vilket kan ställas i relation till fondens jämförelseindex som under samma period ökat med 72,1 procent. De senaste 24 månaderna har fondens genomsnittliga årsavkastning varit 28,4 procent – en årsavkast-

ning som vida överstiger ett historiskt genomsnitt för aktieplaceringar.

Den fina utvecklingen belönas också av analyshuset Morningstar som ger fonden fem stjärnor och högsta möjliga betyg.

Förvaltarna Peter Lagerlöf och Charlotta Faxén ser en stor framgångsfaktor i att man verkar över hela Norden.

»De nordiska marknaderna har olika styrkor som tydligt kompletterar varandra. En Nordenfond ökar riskspridningen och minskar valutapåverkan samtidigt som de möjliga investeringarna blir fler«, säger Peter Lagerlöf.



Balco är ett lyckat exempel på Lannebos arbetssätt.

FOTO: BALCO

FRAMGÅNG

## Sänker risken

Lannebo påverkar i positiv riktning.

LANNEBOS FÖRVALTARE arbetar kontinuerligt med portföljbolagen för att skapa bästa möjliga förutsättningar för långsiktigt värdeskapande, och samtidigt med ett tydligt fokus på hållbarhet. Ett lyckat exempel på detta är Balco, som tillverkar balkongprodukter

»Vi såg en möjlighet till bättre hållbarhetsrapportering och kvantitativa hållbarhetsmål, vilket vi framförde till bolaget«, säger Claes Murander, fondförvaltare på Lannebo och ledamot i Balcos valberedning.

Något som medförde att analyshuset Sustainalytics i oktober meddelade att bolagets ESG-risk sänkts från 28,6 till 20,8 till följd av det arbete som utförts.

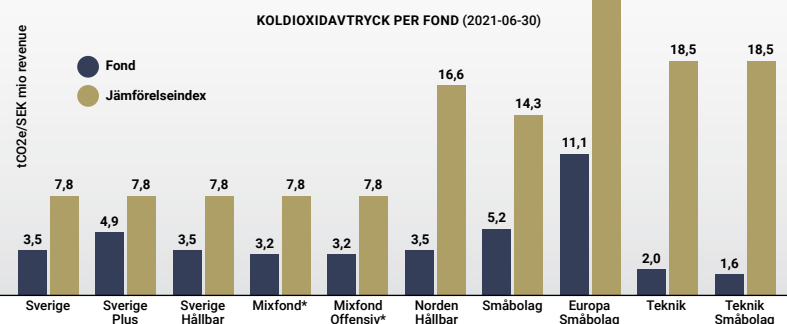
»Lannebo har en stark tro på företags kraft att bidra till ett mer hållbart samhälle. Entreprenörer och företag kan med sitt engagemang och sin innovationskraft inte bara skapa värden för aktieägare utan även finna nya, smarta lösningar på samtidsproblem.«

– Mats Gustafsson, ägaransvarig Lannebo

HÅLLBARHET

## Koldioxidavtryck

Koldioxidavtrycket\* visar en ögonblicksbild av fondernas exponering mot koldioxidintensiva bolag och branscher. Ett lågt tal innebär att fonden i större utsträckning har investerat i bolag med en verksamhet som har låga utsläpp i förhållande till sina intäkter. I genomsnitt har Lannebos aktiefonder 70 procent lägre koldioxidavtryck jämfört med index.



\*Beräkningarna är inte heltäckande och indirekta utsläpp omfattas inte. Måttet säger ingenting om hur portföljen bidrar till ett koldioxidsnått samhälle. Läs mer på lannebo.se.

TENDENS

# Grönt är framtiden

Tiofaldig ökning för gröna obligationer.



Karin Haraldsson förvaltar Lannebo Sustainable Corporate Bond.

FOTO: ANDERS LINDEN

INTRESSET FÖR gröna obligationer växer lavinartat.

»Vi var faktiskt med och investerade i världens första gröna företagsobligation som emitterades av Vasakronan 2013. Sedan dess har marknaden vuxit så kraftigt att vi nu kan driva en hel fond med fullt fokus på hållbarhet«, säger Karin Haraldsson, som sedan februari 2020 förvaltar Lannebo Sustainable Corporate Bond, en företagsobligationsfond som främst investerar i gröna obligationer.

Bara för några år sedan hade det varit omöjligt att starta en sådan fond.

2015 fanns det gröna företagsobligationer motsvarande knappt 5 miljarder kronor på den nordiska marknaden. Under 2020 emitterades det gröna obligationer för motsvarande 52 miljarder kronor. Det innebär att gröna obligationer utgjorde hela 42 procent av det emitterade kapitalet på den svenska företagsobligationsmarknaden under fjolåret.

# 50

Innan Lannebo investerar i ett bolag gör förvaltarna alltid en hållbarhetsanalys som resulterar i ett betyg från 1 till 5. Analysen är sedan en del i underlaget för dialog med bolagsledningarna. I analysen ingår ett femtiotal frågor som man vill ha svar på, och som sedan analyseras noggrant.

## LANNEBO FONDER FÖRETRÄDDE SINA ANDELSÄGARE GENOM DELTAGANDE VID FÖLJANDE BOLAGSSTÄMMOR UNDER 2021:

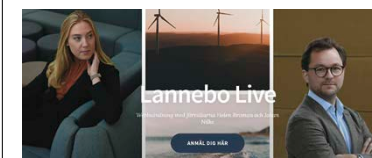
- Absolent Group • Adapteo • Addlife • Addnode • Addtech • AFRY • Alfa Laval • Alimak • ALK-Abello • Ambea • Atlas Copco • Autoliv • Balco Group • Balder • Basware • Beijer Alma • Beijer Ref • Bergman & Beving • BHG Group • Bico • Billerud Korsnäs • Biotage • Boliden • Bonava • Borregaard • Bravida Holding • Brdr. Hartmann • Brinova Fastigheter • BTS Group • Bufab • Bulten • Castellum • Cavotec • Cellink • Christian Berner Tech Trade • Concentric • CTT Systems • Desenio • Dometic Group • Duni • Electroflux • Elektro B • Elos Medtech • Eolus Vind • Ericsson • Essity • Fabegge • Fagerhult • Fjordkraft Holding • F-Secure • Getinge B • Harvia • Hennes & Mauritz • Hexpol • HMS Networks • Holmen • Huhtamäki • Husqvarna • Instalco • Inwido • Irisity • JM • Karnov Group • Knowit • Kojamo • Kreditbanken • Lagercrantz • Lindab • Loomis • Malmbergs Elektriska • Metsä Board • Micro Systemation • Midsona • Millicom • MTG • Mycronic • NCC • Nederman • NENT Group • Nepa • Net Insight • Nibe • Nobia • Nolato • Nordea • Nordnet • Novo Nordisk • OEM International • Pandox • Rejlers • Revenio • RTX • Sandvik • SATS • SCA • Scandinavian Biogas • SEB • Sectra • Securitas • Handelsbanken • Sinch • Skanska • SKF • SP Group • SSAB • Stille • Sweco • Swedbank • Swedish Orphan Biovitrum • Systemair • Talenom • tbd30 • Tele 2 • Telia Company • Terveystalo • Thule Group • Tobii • Traton • Trelleborg • Tryg • Vaisala • VBG • Veidekke • Veoneer • Volati • Volvo • Xvivo Perfusion • Össur

NÄRVARO

# Vi bevakar dina intressen!

Valberedningar är ett viktigt sätt för Lannebo att kunna påverka. Under 2021 har vi medverkat i valberedningar i följande bolag:

Addtech	Huhtamäki
Alimak	Lagercrantz
Balco	Lindab
Bergman & Beving	Midsona
Bonava	Nederman
Bravida	Net Insight
Bufab	Nobia
Bulten	Nolato
Cavotec	Securitas
Christian Berner Tech Trade	SSAB
Concentric	Stille
Fagerhult	Trelleborg
Hexpol	VBG Group



## Lannebo Live

Hackerattacker, hållbarhetsbubblor och nordiska vinnaraktier... Du missar väl inte Lannebos återkommande webbsända kunskapsseminarier. Lannebo Live är gratis och öppet för alla.

»Våra sändningar har nått närmare 10 000 tittare, vilket vi tycker är fantastiskt. I regel går det också bra att ställa frågor direkt till förvaltarna«, säger Daniel Sundqvist, försäljningschef på Lannebo.

Anmäl dig på lannebo.se.



Tobias Kaj och Philip Hallberg är stjärnanalytikerna som sadlade om.

# Bygger nytt

Stjärnanalytikerna Tobias Kaj och Philip Hallberg anslöt i höstas till Lannebos förvaltarteam. Med en helt egen filosofi och mångårig erfarenhet från fastighetsbranschen har de startat Lannebo Fastighetsfond.

TEXT JONAS MALMBORG FOTO MIKAEL SJÖBERG

**H**östen 2020 började de bägge topprankade fastighetsanalytikerna Philip Hallberg och Tobias Kaj smida på en gemensam plan.

»Jag jobbade då på ABG Sundal Collier och Philip var på Danske Bank. Tillsammans har vi massor med erfarenhet av att analysera fastighetsbranschen och när vi kom samman visade det sig att vi bägge hade närt en dröm om att någon gång ta all den kunskapen med oss och förvalta en fond«, säger Tobias Kaj.

I mellandagarna julen 2020 ringde de till Lannebos medgrundare och dåvarande styrelseordförande Göran Espelund och presenterade idén.

## TOBIAS KAJ

**Ålder:** 47 år.

**Utbildning:** Civilekonom vid Stockholms universitet.

**Bakgrund:** Aktieanalytiker specialiserad på bygg- och fastighetsbolag på ABG, Carnegie, Handelsbanken och Swedbank.

## PHILIP HALLBERG

**Ålder:** 29 år.

**Utbildning:** Civilekonom vid Lunds universitet.

**Bakgrund:** Aktieanalytiker specialiserad på bygg- och fastighetsbolag på ABG och Danske Bank.

Göran blev omedelbart eld och lågor över möjligheten som uppenbarade sig.

Dels är fastighetsbranschen alltid ett intressant investeringssegment, dels är Philip Hallberg och Tobias Kaj två riktiga tungviktare med var sin imponerande meritlista.

Tobias har mer än 20 års erfarenhet från aktiemarknaden och har de senaste åren rankats som Sveriges bästa, eller nästa bästa, fastighetsanalytiker av Prospera. I samma ranking placerar sig Philip Hallberg på tredjeplats.

»När vi väl hade bestämt oss för att byta spår från analytiker till fondförvaltare så var det inget snack om vart

»Vi fokuserar framför allt på bolagens kassaflöde. Hur tjänar de pengar i dag och hur ska de tjäna pengar om fem, tio, femton år?«



vi ville gå. Lannebo har under lång tid imponerat på oss, såväl enskilda medarbetare som kulturen och affärsmodellen med aktivt ägande, där man jobbar väldigt nära portföljbolagen, är väldigt spännande. Som analytiker vet man ju sedan gammalt hur viktigt det är att känna branschen och bolagen in i minsta detalj, då kan man verkligen göra skillnad«, säger Philip Hallberg.

Den 15 september var det premiär för Lannebo Fastighetsfond, som sedan dess även har fått sällskap av Lannebo Fastighetsfond Select. Medan den förstnämnda primärt riktar sig mot privat- och pensionssparare så är Lannebo Fastighetsfond Select ett utmärkt alternativ för exempelvis mindre

institutioner och privatpersoner som söker en exponering mot fastigheter. **Men är ni inte oroliga över att fastighetsbranschen redan har toppat efter en lång tids uppgång?**

»Nej, just det argumentet har jag hört i säkert 15 års tid, och mitt svar har genomgående varit att jag inte håller med. Jag är övertygad om att det finns massor med intressanta möjligheter. Vi fokuserar väldigt mycket på människorna bakom bolagen som sitter med dina eller mina pengar och ska ta investeringsbesluten. Hur duktiga de har varit på det i ett historiskt perspektiv är ju väldigt avgörande för hur vi tror de ska lyckas i framtiden«, säger Tobias Kaj.

## LANNEBO FASTIGHETFOND

### 1. Koncentrerad portfölj

Lannebo Fastighetsfond äger enbart aktier i nordiska fastighets- och byggbolag.

»Välskötta bolag med stark intjäning, entreprenöriella ägare och dokumenterat höga förvaltningsresultat tror vi är en långsiktigt gynnsam investering«, säger Philip Hallberg.

### 2. Aktivt ägande

»Vi är inte beroende av någon extern analys utan bygger våra egna modeller och är väl inlästa på de bolag vi följer«, säger Philip Hallberg.

Att vara en aktiv ägare handlar inte enbart om att välja att köpa vissa aktier och exkludera andra. Det handlar minst lika mycket om att föra en kontinuerlig och konstruktiv dialog med de bolag man investerat i – att engagera sig i valberedningar, framföra krav och komma med förslag till ledning och styrelse.

»En av de frågor vi trycker på och vill se förändring i är hållbarheten. Visst har det skett mycket inom energieffektivisering och miljöcertifiering, men de flesta fastighetsbolag har mycket kvar att göra och det påpekar vi i vår dialog med företagens ledningar«, säger Tobias Kaj.

### 3. Korta och långa positioner

Det finns flera fonder på marknaden som investerar i nordiska fastighetsaktier. Men Lannebo Fastighetsfond är ensam i Sverige om att både köpa och blanka fastighetsaktier, det som på finanssvenska kallas att gå kort respektive lång. I praktiken innebär det att fonden kan utnyttja svängningar på marknaden både uppåt och nedåt.

»Att gå både kort och lång är ett sätt att differentiera oss från konkurrenterna. Det gör oss unika samtidigt som det sprider risken«, säger Tobias Kaj. ◀



# Hållbar framtid

Som nybliven vd leder Jessica Malmfors en generationsväxling i Lannebo. Ett av hennes huvudmål är att locka en ny generation fondsparare. »Det är rätt fantastiskt att se när en ung person fattar det här med ränta-på-ränta-effekten.«

TEXT HENRIK HULDSCHINER FOTO KARL NORDLUND

**J**essica Malmfors kom in som vd för Lannebo i augusti 2021, men känner sig redan som en i gänget. »Nu är jag varm i kläderna. Jag har lärt känna alla fantastiska medarbetare och är helt införlivad i Lannebokulturen. Jag har också träffat många kunder för att förstå deras behov, och det är min plan att fortsätta göra det under 2022.«

Jessica Malmfors är utbildad jurist och har en lång bakgrund inom fondbranschen. Hon kommer närmast från Nordea, där hon var vd för Nordeas kapitalförvaltning i sex år. Hon har också varit vd för Skandia Fonder i fyra år.

**Vad var din syn på Lannebo innan du kom hit?**

»Jag har alltid haft ett gott öga till Lannebo. Det kanske låter som en smörig efterkonstruktion, men jag sa faktiskt till min make för något år sedan att mitt drömjobb vore att bli vd för Lannebo. Det var alltså innan

jag visste att Lannebo sökte en ny vd och jag fick frågan om det. Lannebo har väldigt gott rykte i branschen, som ett bolag med schysta värderingar och engagerade medarbetare, och det stämmer verkligen.«

Rekryteringen av Jessica Malmfors, 47 år, är en del av en större generationsväxling i Lannebo. Våren 2021 tog fondförvaltaren Johan Lannebo, son till grundaren Anders Lannebo, över som ordförande i Lannebo. Den tidigare arbetande ordföranden och mångåriga vd:n, medgrundaren Göran Espelund, tog därmed ett steg tillbaka från det operativa, men sitter fortfarande kvar i styrelsen.

»Lannebo har ju mer än 20 år av framgångsrik aktiv fondförvalt-

ning bakom sig. Nu ska vi se till att det blir minst 20 år till«, säger Jessica Malmfors.

**Du förvaltar ju inga fonder – vad är ditt främsta mål som vd?**

»Att Lannebo ska fortsätta växa. För det krävs bland annat att vi når en ny generation sparare. Många av våra sparare har varit med länge, de börjar bli till åren och en del vill ta ut sina pengar. Så för att vi ska fortsätta växa måste vi nå nya yngre kundgrupper.«

**Hur ska ni göra det?**

»Vi behöver tänka nytt och inte bara fortsätta i gamla hjulspår. Vi måste hitta nya plattformar och nya kommunikationssätt.«

Ett annat fokusområde för Jessica Malmfors är hur Lannebo ska stärka

*»Jag vill att vi blir mer aktiva att driva hållbarhetsfrågor även externt. Gärna i samarbete med andra kapitalförvaltare.«*

Nya vindar. Efter en lång karriär i finansbranschen tillträdde Jessica Malmfors som vd för Lannebo i augusti i fjol.



sin redan starka profil som ledande inom hållbara investeringar, det som i finansbranschen går under benämningen ESG (Environmental, Social, Governance).

»Lannebo var tidiga med att jobba med ESG-frågor och det finns en inbyggd ESG-process för alla investeringsbeslut. Så hållbarhet är en viktig del av Lannebos DNA. Det jag skulle vilja är att vi blir mer aktiva i att driva dessa frågor externt, gärna i samarbete med andra kapitalförvaltare. Även om vi är en relativt liten spelare på den internationella arenan kan vi vara med och påverka om vi samverkar med andra. Alla investerare snackar ju om ESG nu, men alla bottenar inte i det. På Lannebo ska vi göra saker som verkligen gör skillnad på riktigt.«

*»Vår filosofi är att vi inte handlar med aktier, utan vi investerar i bolag och har en långsiktig syn på våra investeringar.«*

#### Börsen har gått starkt de två senaste åren, trots pågående pandemi. Hur ser du på börsutvecklingen 2022?

»Det finns ingen hussyn här på Lannebo kring hur börsen ska utvecklas. Vår filosofi är att vi inte handlar med aktier, utan vi investerar i bolag och har en långsiktig syn på våra investeringar. Med det sagt så vet vi ju att börsen både går upp och ned. Nu har den gått upp flera år i rad så det finns ju risk för en motreaktion. Men tittar man på längre sikt är jag helt övertygad om att börsen är rätt ställe att vara på, och alltid kommer att vara det, så länge man drar ut linjerna.«

Just detta är vad Jessica Malmfors önskar förmedla till unga sparare.

»Det är rätt fantastiskt att se när en ung människa verkligen fattar det här

med ränta-på-ränta-effekten – vilken snöbollseffekt det ger om man börjar spara tidigt. Det är en sådan ögonöppnare, nästan som magi. Har väl poletten trillat ned så blir man en aktiesparare för livet. Jag önskar att jag själv lärt mig det när jag var yngre. Men jag hade tur ändå.«

#### På vilket sätt?

»Jag och min man tog ett lån för att köpa vår första egna bostad 1999. Det har ju i efterhand visat sig vara en enormt bra investering att äga sin bostad. Men nu är de mesta av bolånen avbetalade och jag sparar så klart i fonder.«

Jessica Malmfors är född i Trollhättan, där hennes pappa var med och drev familjeföretaget Nejman i skrotbranschen. Hennes mamma jobbade större delen av sitt yrkesliv med informationsfrågor på Naturvårdsverket. När Jessica var 10 år flyttade hon med hela familjen till Vallentuna utanför Stockholm. Hon var duktig i skolan och tog juristexamen vid Uppsala universitet 1999.

Sitter tryggt.  
»Tittar man på längre sikt är jag övertygad om att börsen är rätt ställe att vara på«, säger Jessica Malmfors.



#### JESSICA MALMFORS

**Bor:** Hus på Lidingö.

**Karriär:** Wistrand Advokatbyrå 2000–2002, bolagsjurist på Skandia 2002–2009, vd för Skandia Fonder 2009–2012, entreprenör och eget konsultbolag 2012–2015, vd för Nordeas kapitalförvaltning 2015–2021. Vd för Lannebo sedan augusti 2021.

**Utbildning:** Juristexamen från Uppsala universitet 1999.

**Fritid:** Tennis, golf, yoga, vänner och familj.

Jessica Malmfors vill trappa upp arbetet och nå ut till en ny generation fondsparare.





**Hur kom du in i fondbranschen?**

»Mitt första jobb efter studierna var på affärsjuristbyrån Wistrand i Stockholm. Det var kul att jobba med företag som kunder, men vi sysslade ju bara med juridiken i företagen. Jag kände ganska snart att jag ville jobba med helheten och komma närmare affären. Så jag sökte mig till Skandia, som då var ett internationellt börsnoterat bolag. Jag började där som bolagsjurist och 2009 blev jag vd för Skandia Fonder.«

Efter åren på Skandia var hon med och startade företaget Stockfiller, som är en startup inom livsmedelsindustrin, och jobbade även som finanskonsult i eget bolag. En av hennes större uppdragsgivare var Nordea, där hon bland annat hjälpte till att slå ihop Nordeas fyra nordiska fondbolag till ett. När det var klart erbjöds hon 2015 rollen

som vd för Nordeas kapitalförvaltning.

**Vad är den största skillnaden mellan att jobba på Nordea och Lannebo?**

»På Nordea hade jag drygt 30 000 kollegor, här har jag knappt 50 medarbetare som alla jobbar mot samma mål. På en stor bank finns det olika affärsområden och intressen att ta hänsyn till och det kan bli en hel del politik. På Lannebo finns inga motstridiga intressen, alla anställda och ägarna brinner för aktiv fondförvaltning. Lannebo är familjärt, entreprenöriellt och det är snabbt till beslut. Det är väldigt stimulerande att vara vd under sådana förutsättningar.«

Jessica träffade sin blivande make Fredrik, som i dag jobbar som managementkonsult på Accenture, redan under studietiden i Uppsala. När paret

*»Lannebo är familjärt, entreprenöriellt och det är snabbt till beslut. Det är väldigt stimulerande att vara vd under sådana förutsättningar.«*

Ett karriärsteg.  
Innan Lannebo var  
Jessica Malmfors  
vd för Nordeas  
kapitalförvaltning.



Redan för några år sedan sneglade Jessica Malmfors på Lannebo... Till det nya jobbet åker apelsinerna med. Hon äter »minst tre om dagen«.



Bilderna är tagna på Unity i Hammarby Sjöstad i Stockholm.  
Tack!

gifte sig 2002 behöll Jessica sitt efternamn.

»Fredrik hette Karlsson i efternamn och jag ville fortsätta heta Malmfors. Så då bytte Fredrik efternamn till Malmfors i stället. Som eftergift så hade vi bröllopet i hans hemstad Nora i Bergslagen, haha.«

Paret har i dag två tonårsbarn, 17-åriga Ludde och 15-åriga Filipa, och familjen bor i ett hus på Lidingö utanför Stockholm.

**Har du lyckats få dina barn intresserade av långsiktigt sparande?**

»Ja, faktiskt! Min son Ludde har fått en liten peng som han får investera som han vill. Han har bland annat investerat i ett par Lannebofonder, Sverige Hållbar och Teknik, och han följer numera fondutvecklingen slaviskt varje dag. Det är väldigt kul att se. Hans lillasyster har fått samma erbjudande, men hon har inte nappat på det än.«

När Jessica Malmfors inte jobbar

kopplar hon gärna av med yoga.

»Jag och många med mig lever ju i ett informationsöverflöd hela dagarna. Jag tror alla har ett behov av att få en andningspaus från skärmar, telefoner och sociala medier varje dag.«

Jessicas favoritpryl i hemmet är spikmattan, som hon fick i gåva av sin svärmor för fem år sedan.

»Den ligger jag på varje kväll innan jag ska somna. Det är otroligt avslappnande. Det får mig att koppla bort alla tankar. Sedan sover jag gott.«

*»Ränta-på-ränta-effekten är en sådan ögonöppnare, nästan som magi. Har väl poletten trillat ned så blir man en aktiesparare för livet.«*



# Grönt skifte

Det kostar att ta ansvar. Men bolag som har en tydlig agenda och värnar om miljö, arbetsförhållanden och sociala rättvisefrågor ger bättre värdeutveckling och högre avkastning på sikt. Hållbarhet och lönsamhet går hand i hand.

TEXT JONAS MALMBORG ILLUSTRATION VALERO DOVAL

**H**ållbarhet beskrivs inte sällan som en moralisk fråga. Att bidra till en positiv samhällsutveckling är förknippat med högre kostnader och sämre marginaler, som endast kan försvaras med just moral. Och moral kostar, det vet ju alla. Rättvisemärkta bananer är dyrare än konventionella och den ekologiska svenska fläskfilén kostar nästan dubbelt så mycket som den danska fabriksproducerade.

Visst stämmer det att företagens proaktiva arbete kring miljö, korrup­tion och sociala frågor är förknippat med kostnader. Men det är pengar som företagen tjänar in med god marginal på längre sikt. Oxfordprofessorn Robert G. Eccles är en internationell auktoritet inom hållbarhet – inte minst eftersom han forskat på hållbarhet i amerikanska och brittiska börsföretag i över 30 år. Resultaten i hans många artiklar och böcker är entydiga: de börsbolag som har ett genomtänkt och konsekvent hållbarhetsarbete ger högre ekonomisk avkastning och har

större börsvärden än de konkurrenter som enbart prioriterar strikt monetära parametrar.

Mats Gustafsson är ägaransvarig och tillsammans med kollegan Maria Nordqvist ansvarig för Lannebos övergripande hållbarhetsarbete. Han ser dagligen exempel på det professor Eccles slår fast i sin forskning.

»Bolag som ständigt jobbar med att förbättra och anpassa sig efter omvärlden skaffar sig konkurrensfördelar och belönas med värdeuppgång«, säger Mats Gustafsson.

Kraven på socialt ansvar och miljöarbete är långt ifrån nya företeelser i näringslivet, men det var i början av



Mats Gustafsson, ägaransvarig på Lannebo.

FOTO: FREDRIK STEIN

*»Bolag som ständigt jobbar med att förbättra och anpassa sig efter omvärlden belönas med värdeuppgång.«*

2000-talet som frågan växte i betydelse och började formaliseras. Det var också då, när globaliseringen gick in i en ny och intensiv fas, som den hamnade på den internationella finansmarknadens radarskärmar. Längst i sina krav gick de institutionella placerarna – fonder, banker och myndigheter som investerade helt vanliga medborgares framtida inkomster i aktier, obligationer och andra finansiella instrument. De började ställa allt hårdare krav på börsbolagen: visa att ni minskar era fossila utsläpp, betalar schysta löner och motarbetar korruption, annars köper vi inte aktier i era bolag. Nästan 20 år senare är hållbarhet ett vedertaget begrepp och en given punkt på dagordningen när Mats Gustafsson träffar Lannebos portföljbolag.

»Vårt uppdrag är ju att agera i andelsägarnas intresse och i det ingår att få deras investerade kapital att växa utan att det sker på bekostnad av miljö, arbetsförhållanden, yttrandefrihet och demokrati.«

Det finns åtskilliga konkreta exempel på att hållbarhet och lönsamhet går hand i hand, säger Mats Gustafsson.

»Generellt sett tycker jag att Sverige och svenska börsbolag hävdar sig väl internationellt i sitt hållbarhetsarbete. De är snabba på att anpassa sig och har positionerat sig väl i flera av de megatrender som världsekonomin just nu är inne i.«

»När Lannebo grundades 2000 var dialogen kring hållbarhetsfrågorna mellan investerare och börsbolag en av kärnfrågorna som skilde det nystartade och entreprenöriella fondbolaget från de etablerade konkurrenterna. I dag är hållbarheten inte någonting som hanteras vid sidan av förvaltningen utan en integrerad del av den grundliga bolagsanalysen.«

En lysande idé. Forskning visar att bolag som har ett konsekvent hållbarhetsarbete ger högre avkastning och har större börsvärden än konkurrenter som bara prioriterar monetära parametrar.



## FYRA HÅLLBARA EXEMPEL PÅ BOLAG SOM LANNEBO INVESTERAT I

### BUFAB

Småländskt handelsbolag specialiserat på skruvar, muttrar, magneter och andra metallkomponenter till den industriella sektorn. Bufab ligger långt fram i sitt hållbarhetsarbete och fungerar som en trygg länk mellan producent och beställare.

### LINDAB

Nordens största tillverkare av ventilationssystem, brand-säkerhetslösningar och aluminiumprofiler till byggindustrin. Lindab ligger i den internationella framkanten när det gäller energieffektivisering och minimering av värme-läckage.

### SYSTEMAIR

Svensk ventilationstillverkare. Systemairs produkter kommer att spela en nyckelroll när bygg- och fastighetsindustrin ställer om till en alltmer energieffektiv och resursmedveten produktion.

### BRAVIDA

Tjänsteföretag inriktat mot fastighetssektorn som erbjuder installation, drift och underhåll framför allt till stora kommersiella fastigheter. Bravida är specialister på elektrifiering, automatisering och effektivisering när fastigheter ska klimatanpassas eller nyproduceras.



# »Investera i företag som du tror på även om 10 år«

Årets Sparprofil är ett pris instiftat av Lannebo och Affärsvärlden för att uppmuntra till ett bättre sparande. Bland hundratals nominerade röstade svenska folket fram Aktiespararnas Karin Sjöblom, för sin långa insats att sprida kunskaper om aktiesparande, både som trygghet och glädje.

TEXT ERIC LUND FOTO KARL NORDLUND

**A**tt handla med aktier är krångligt och trist. Timme ut och timme in framför datorskärmen för att hålla koll på kurserna och köpa eller sälja vid rätt tillfälle. Det är diagrammens och siffrornas hegemoni. Eller?

»Jag följer med i samhället i stället för på skärmen. Visst är jag intresserad av aktiekurser och ser till att veta vad som händer, men vad jag investerar i baserar jag på helt andra insikter«, säger Karin Sjöblom.

Hon får det att låta enkelt, Karin Sjöblom. Men så är hon också pedagog till yrket och har ägnat snart 30 år åt att utbilda i aktiesparande.

»Jag känner mig inte ett dugg gam-

mal, säger hon. Jo förresten, häromdagen när snöplogarna lagt en vall framför min utfart och jag skulle i väg med bilen kände jag att jag inte är 25 längre.«

Karin Sjöblom är 87 år och ett bevis för vilket dåligt mått som ålder är på vår kapacitet. I december 2021 fick hon ta emot priset som Årets Sparprofil av Lannebo, en titel som hon vunnit i en öppen omröstning. När hon blev nominerad som en av fem – »mina medtävlare kunde vara barnbarn till mig« – var det många som gärna lade en röst på henne. Karin Sjöblom är lokalkändis

inte bara i Växjö utan i en stor del av södra Sverige.

Det har hon blivit dels genom alla kurser hon hållit, dels genom att vara aktiv på sociala medier. Varje förmiddag ägnar hon numera åt att dela med sig av både filosofier och konkreta tips på Facebooksidan för Aktiespararna i Växjö. Hennes Instagramkonto heter »Hållbarhetsportföljen« och under pandemin samlade hon sina lärdomar och en hel del anekdoter i boken *Spara med glädje! Ett framgångsrecept*.

Under gymnasieåren fick hon några aktier i ett lokalt tryckeri i hemstaden

*»Jag köper aldrig aktier på fem minuter. Snarare ägnar jag en månad åt att läsa in mig på bolaget.«*

## ÅRETS SPARPROFIL

Av flera hundra nominerade tog sig fem sparprofiler till final. I slutänden var det upp till allmänheten att bedöma vem av finalisterna som gjort den största insatsen. När de över 6 000 rösterna räknats stod Karin Sjöblom från Aktiespararna som vinnare. Övriga finalister var Frida Bratt, Daniel Aarenstrup, Nicklas Andersson och Sandra Bourbon. Juryn bestod av Johan Lannebo, ordförande för Lannebo, Peter Benson, chefredaktör Affärsvärlden, Eva Trouin, privatmarknadschef Swedbank, Ingrid Bonde, styrelseordförande Alecta, och Patrick Siegbahn, grundare av Småspararguiden.





Smarta vardagsreflektioner ligger bakom de flesta av Karin Sjöbloms lyckade investeringar.



»Skogsbolag går inte upp med 100 procent på kort sikt, men de knatar på och jag vill äga aktier i företag som satsar på hållbarhet.«

Umeå av sin pappa. Det väckte hennes intresse och grundlade ett förhållningssätt.

»När kopiatorerna kom sålde jag aktierna, för jag insåg att tryckerier skulle få det svårare framöver.«

Det är förstås inget revolutionerande att försöka spana in i framtiden och dra slutsatser, men Karin har gjort tålamod till en paradgren.

»Jag köper aldrig aktier på fem minuter. Snarare ägnar jag en månad åt att läsa in mig på bolaget. Warren

Buffett har rätt när han säger att man ska investera i företag som man tror på även om tio år.«

Karin berättar gärna om hur hennes tankesätt lett fram till det lyckosamma utfall hon haft på sina investeringar genom livet.

»När jag ska promenera till centrum sneddar jag över en gymnasieskolas gård. För några år sedan noterade jag att nästan alla elever plötsligt hade ryggsäckar och funderade över vad det kunde bero på. Svaret var naturligtvis

att de vill ha händerna fria för mobiltelefonen. Då köpte jag aktier för ungefär 100 kronor styck i Fenix Outdoor, som bland annat äger Fjällräven. I dag är kursen 1 200 kronor.«

**ATT FÖRSTÅ OCH** omfamna företagets kultur är viktigt för Karin Sjöblom. Därför går hon gärna på bolagsstämor och företag som tar samhällsansvar är hon extra glad att vara delägare i.

»NIBE i Markaryd köper blockflöjter till alla kommunens elever i årskurs 3, och på stämman är det därför blockflöjtskonsert varje år.«

Att hon köpte aktier i NIBE, som bland annat tillverkar luftvärmepumpar, baserades också på en vardagsreflektion.

»För 25 år sedan var det varje dag oljetankbilar som levererade eldningsolja till villor på min gata. Jag tänkte att det inte kan fortsätta så, vi måste värma våra bostäder på annat sätt.«

I dag är hon mycket intresserad av skogsbolag, »det gröna guld«. Exempelvis att kunna göra textil av trä i stället för att använda olja, eller att använda lignin i tillverkningen av batterier.

»Skogsbolag går inte upp med 100 procent på kort sikt, men de knatar på och jag vill äga aktier i företag som arbetar med hållbarhet.«

Pengar ger frihet och trygghet. För Karin Sjöblom har aktiesparandet givit henne möjlighet att unna sig saker. Men hon köper inga dyra handväskor eller andra pråligheter.

»Min gamla Känkenryggsäck duger bra. Däremot har jag kunnat resa jorden runt med mina barn och barnbarn. Jag kan ta dem på weekendresor som kostar mer än vad jag får ut i pension per månad. Det hade aldrig gått utan mina aktier.«

Priset som Årets Sparprofil bestod förutom ära och firande även i 25 000 kronor.

»De skänkte jag direkt till Läkare utan gränser, och likadant gör jag med alla arvoden för mina föredrag.«

## KARIN SJÖBLOM

Ålder: 87 år.

Bor: Växjö.

**Yrkeskarriär:** Textil- och matematiklärare. Har undervisat i alla skolstadier, »som lärare i sarskolan lärde jag mig absolut mest om pedagogik«.

**Gör i dag:** Håller kurser i aktiesparande. »Jag frågar alltid deltagarna varför de anmält sig. 80 procent svarar att de vill lära sig att prata med sin bank, det tycker jag är skrämmande! Efter kurserna brukar deltagarna säga att de lärt sig mycket om samhället, hur allt hänger ihop.« Är även fritidspolitiker i regionen.

**Aktuell med:** Utsedd till Årets Sparprofil av Lannebo.

**Även aktuell med:** boken *Spara med glädje! Ett framgångsrecept*, utgiven av Aktiespararna Kunskap. Finns att köpa i både vanliga boklädor och via internetbokhandlare.

**Planer:** Skriva en bok om ålderismen.

**Om sig själv:** »Som barn läste jag om flickorna Spara & Slösa, en serie som gick i tidningen Lyckoslanten. Spara var min influencer!«

**Facebook:** facebook.com/aktiespararna

**Instagram:** @hallbarhetsportföljen

## KARINS TIPS FÖR ATT SPARA MED GLÄDJE

- Köp aktier ur tio olika branscher och ha gärna en globalfond i botten. Nio av bolagen ska vara sådana som går med vinst, det tionde kan få vara ett »förhoppningsbolag«.
- Notera samhällsförändringarna och försök räkna ut vad de kan leda till. Ett exempel Karin ger är att kvinnor är allt äldre när de föder sitt första barn. »Det kommer att leda till fler provrörsbefruktningar, tänkte jag, och investerade sedan i Vitrolife.«
- Se till att äga någon aktie som är stabil och knappast går ned. Basvaror som mat är ett exempel.
- Läs på om bolaget du är intresserad av, det finns massor av kunskap bara en googling bort.
- Långsiktighet är det viktigaste. Och på lång sikt är aktieaffärer nästan alltid en bra affär.
- Är det försent att börja spara när man väl blivit pensionär? I dag lever allt fler tills de är 100 år. Det innebär 35 år som pensionär, nästan ett helt yrkesliv.



# Skydda sparandet i svängiga tider

Lannebo är först i Sverige med att tillämpa swing pricing: en ny regel som skyddar fondspararna vid stora utflöden.

TEXT JONAS MALMBORG ILLUSTRATION VALERO DOVAL

**F**inansmarknaden är svängig. Ibland går det upp, ibland går det ner. Det är inget nytt, men de senaste 10–15 åren har rörligheten blivit större. Digitaliseringen, med introduceringen av robohandlare, indexfonder och algoritmer har gjort svängningarna snabbare och större. Särskilt tydligt blir det när negativa nyheter sprids över världen och framkallar ett stort säljtryck på aktier, fondandelar och obligationer. Inte nödvändigtvis för att de långsiktiga utsikterna försämrats utan helt enkelt för att priset gått ned. För fonder leder detta till stora utflöden av kapital och minskat värde på fonden. Men inte nog med det. För när många fondandelsägare trycker på säljknapparna samtidigt skjuter kostnaderna i höjden – courtage, handelsavgifter och andra transaktionskostnader. Kostnader som fondandelsägarna får betala. Ända tills nu.

I september 2021 blev Lannebo Corporate Bond först i Sverige med att tillämpa så kallad swing pricing, vilket innebär att de fondandelsägare

som säljer sina andelar också får stå för kostnaderna.

»Swing pricing går ut på att skydda andelsägarna i fonden mot stora utflöden. De ska inte behöva drabbas av högre transaktionskostnader bara för att andra andelsägare väljer att sälja«, säger Karin Haraldsson, som förvaltar Lannebo Corporate Bond.

**KARIN HARALDSSON** började på Lannebo 2001 och är specialiserad på investeringar i räntebärande papper. I dag förvaltar hon förutom Corporate Bond även Räntefond Kort, High Yield och Sustainable Corporate Bond. Till skillnad från aktiemarknaden brukar räntemarknaden inte präglas av särskilt tvära kast. Men det första halvåret 2020 skälvde världens finansiella marknader och framkallade ett stort säljtryck som även drabbade Lannebo Corporate Bond. Karin Haraldsson och hennes kolleger bevittnade hur det skedde stora utflöden av kapital och slogs av hur orättvis situationen var.

På de flesta andra håll i Europa tillämpas swing pricing, men i Sverige har

*»För alla som sparar i Lannebo Corporate Bond-fonden är det en stor trygghet. I dag är deras pengar ännu bättre skyddade.«*

den hittills inte praktiserats eftersom den ansetts vara oförenlig med svensk finanslagstiftning. Men 2020 utredde Sebastian Åberg, jurist och ansvarig för Lannebos regelefterlevnad, frågan om swing pricing och ansökte hos Finansinspektionen om att Lannebo skulle börja praktisera swing pricing i Corporate Bond-fonden. Ansökan beviljades och i september 2021 infördes swing pricing.

»För oss som fondbolag, men framför allt för alla dem som sparar i Lannebo Corporate Bond-fonden, är det en stor trygghet. I dag är deras pengar ännu bättre skyddade«, säger Karin Haraldsson. ◀

I osäkra tider kan det bli snurrigt på marknaden. Lannebo började 2020 utreda frågan om swing pricing och ansökte sedan hos Finansinspektionen om att få tillämpa denna regel i Lannebo Corporate Bond. I september i fjol blev det beviljat.



**KARIN HARALDSSON**  
Specialist på räntebärande papper. Förvaltar Lannebo Corporate Bond, Räntefond Kort, High Yield och Sustainable Corporate Bond.



# Trygg förvaltning

Investeringar i mindre bolag är hjärtat i Lannebos förvaltning, och har sedan starten för två decennier sedan gett en mycket hög avkastning. Nu fortsätter den framgångsrika strategin med Per Trygg vid rodret. En förvaltare som har sin egen syn på hur man hittar de bästa bolagen.

TEXT ANDERS STRÖM FOTO MIKAEL SJÖBERG

## PER TRYGG

**Ålder:** 52 år.  
**Utbildning:** Civilekonom, Uppsala universitet.  
**Bakgrund:** Aragon Securities aktieanalytiker 1996, MTG Group business controller 1997–1998, SEB aktie- och kreditanalytiker 1998–2007, SEB Investment Management förvaltare småbolagsfonder 2007–2021, Lannebo Fonder förvaltare 2021–.  
**Gör:** Förvaltare med ansvar för fonderna Lannebo Småbolag och Lannebo Småbolag Select.  
**Fritidsintressen:** Umgås med familjen, flugfiske, mat och vin, särskilt röd och vit bourgogne, och cykling på landsväg.

**N**är Per Trygg lämnade SEB för Lannebo i fjol somras förstärktes småbolagsteamet med en av Sveriges mest välrenommerade och prisade fondförvaltare.

Bland annat har han belönats med utmärkelsen Årets fond och fått högsta möjliga rating (AAA via Citywire) som förvaltare.

I nära samarbete med Hjalmar Ek tar nu Per Trygg över fonderna Lannebo Småbolag och Lannebo Småbolag Select efter Johan Ståhl. Med sin inriktning mot långsiktigt, aktivt ägande och nära kontakt med bolagen passar hans förvaltarstrategi som hand i handske med Lannebos framgångsmodell.

Men ett imponerande track record till trots, Per Trygg är efter många år i branschen väl medveten om att det gäller att ha en ödmjuk inställning och att man sällan är bättre än sin senaste affär.

»Fondförvaltning är inte en enmansshow utan ett teamwork, sedan har jag såklart ett genuint intresse för småbolag. Mindre kvalitetsbolag med tillväxtpotential har visat sig vara bra att investera i över tid och det ser fortsatt positivt ut för svenska småbolag.«

Per Trygg betonar dessutom att småbolag vanligen har lättare för att växa snabbare i branscher som utvecklats.

»Plus att de ofta är tydligare nischade. Det gör att de är lite lättare att förstå och utvärdera«, slår han fast.

För att kvala in i Per Tryggs värld måste dock bolagen bevisa sig själva först. Han är inte mycket för varken »förhoppningsbolag« eller »turn around-bolag«.

»Jag tror för att nå framgång som fondförvaltare gäller det att hitta en investeringsstil som passar en själv och hålla fast vid den. När jag investerar i ett bolag gör jag det med tanken på att äga aktien för evigt.«

En insikt som rimmar väl med att kvalitetsinriktade småbolag kan växa under lång tid.

»På det sättet blir tiden min bästa vän.«

Per Tryggs investeringsfilosofi består av fyra hörnstenar som han utgår ifrån för att analysera nya småbolag och följa upp befintliga innehav.

## 1. BRA BOLAG ÄR OFTAST BILLIGARE

Han börjar alltid med bolagets kvalitet och potential att växa, inte värderingen, som så många andra förvaltare. »Ett riktigt bra bolag är nästan alltid billigare jämfört med ett sämre bolag sett över en längre tid, trots en högre initial värdering. Svenska småbolag har historiskt utvecklats starkt och lär göra det i fortsättningen också.«

Från SEB till Lannebo. Per Trygg är en av landets mest välmeriterade förvaltare. Nu tar han över Lannebos småbolagsfonder.

»För att nå framgång som fondförvaltare gäller det att hitta en investeringsstil som passar en själv och hålla fast vid den.«





## 2. STRUKTURELL TILLVÄXT

En nyckelfråga är om bolaget är verksamt i en bransch där det finns en strukturell tillväxt. Då kan bolaget få kraft av utvecklingen inom området, utan att behöva ta kostsamma marknadsandelar. »Sedan är det viktigt att bolaget har en bra marknadsposition, så att det har möjlighet att ta bättre betalt för produkterna än konkurrenterna.«

## 3. MÄNNISKAN I FOKUS

Den tredje hörnstenen är kanske den viktigaste av alla. Per Trygg poängterar att bolag i slutänden alltid handlar om människor.

»De flesta av oss som har varit anställda någon gång vet vilken skillnad en bra chef kan göra. När det gäller investeringar är det många som lägger för liten vikt vid vem som leder och äger bolaget. Allt handlar om människor. Bra vd,

»Allt handlar om människor. Bra vd, ledningsgrupp och ägare är viktigt. Inte minst i småbolag.«

ledningsgrupp och ägare är viktigt. Inte minst i småbolag.«

En av de viktigaste uppgifterna för en förvaltare av en småbolagsfond är att träffa människorna i bolagen. I det arbetet ser Per Trygg till att ha en egen agenda. Det innebär att han i högre utsträckning träffar bolagens företrädare vid andra tillfällen än när alla andra gör det. Han vill göra sin egen analys.

»Men jag nöjer mig inte med det. När jag tittar på ett bolag söker jag information överallt. Jag pratar med vänner och bekanta, hör saker när jag är ute på stan och passar på att fråga konkurrenter, ägare och samarbetspartner. På det sättet skaffar jag mig en bild av bolaget.«

## 4. HÅLLBARHET

Den fjärde och sista hörnstenen handlar om verklig hållbarhet, och är också något som engagerar honom privat.

»Det är helt nödvändigt att bolag arbetar med hållbarhet på en strategisk nivå. Jag är nämligen övertygad om att bolag med ett bra hållbarhetsarbete kommer att utvecklas bättre än bolag som inte har det.«

# Rekordåret 2021

Trots pandemin hade Lannebos fonder ett fantastiskt år 2021. Samtliga aktiefonder avkastade tvåsiffrigt. Grattis alla sparare – här är resultaten: Fond för fond!



»Sammantaget kan vi se tillbaka på ett börsår där svenska aktier återigen har visat sig utgöra en fantastisk investering. Dessutom har spararna genom Lannebos aktiva ägande varit delaktiga i att skapa förutsättningar för god avkastning för svenska bolag även i framtiden. Något som jag och mina medarbetare är väldigt stolta över.«

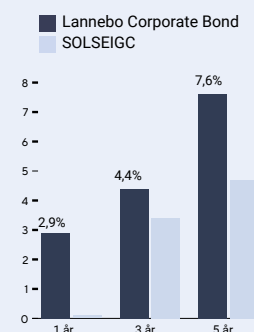
– Jessica Malmfors, vd Lannebo.

FOTO: KARL NORDLUND

## LANNEBO CORPORATE BOND

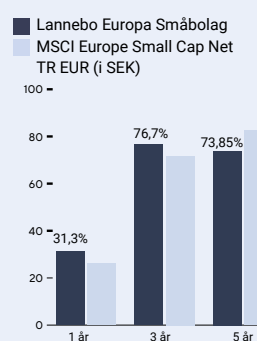
Aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i nordiska företagsobligationer inom olika sektorer. Genomsnittlig löptid för innehaven är 3–5 år. Den genomsnittliga bedömda kreditvärdigheten för innehaven ska som lägst motsvara investment grade. Placeringar i utländsk valuta valutasäkras alltid.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

**Fotnot:** Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 NOMX Credit SEK TR Index.



## LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG\*

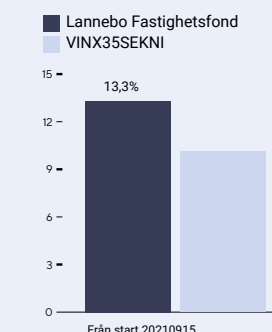
Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Europa. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta. Upp till 10 procent av tillgångarna får placeras i bolag med säte i Europa utan att de är börsnoterade i Europa och/eller utan begränsning till storleken av bolagens börsvärde. **Förvaltare:** Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard. **Risiklass 6.**



## LANNEBO FASTIGHETFOND

Aktivt förvaltd aktiefond med fokus på långsiktighet och riskmedvetenhet. En investering i fonden ger dig en fokuserad inriktning med 20–30 innehav i nordiska bygg- och fastighetsbolag. Fonden har möjlighet att ta både korta och långa positioner i fastighetssektorn. Målet är att med en koncentrerad portfölj skapa möjlighet till god riskjusterad avkastning.

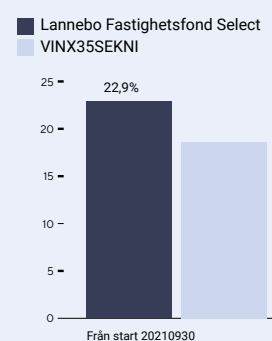
**Förvaltare:** Tobias Kaj och Philip Hallberg. **Risiklass 6.**



## LANNEBO FASTIGHETFOND SELECT

Aktivt förvaltd specialfond (ALF) med fokus på långsiktighet och riskmedvetenhet. En investering i fonden ger dig en fokuserad inriktning mot nordiska bygg- och fastighetsbolag. Lannebo Fastighetsfond Select är en specialfond, vilket innebär ett friare placeringsmandat för förvaltarna jämfört med en vanlig aktiefond (UCITS).

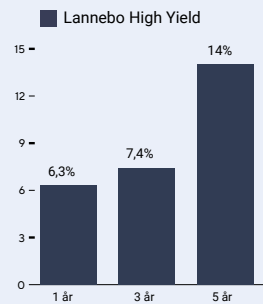
**Förvaltare:** Tobias Kaj och Philip Hallberg. **Risiklass 6.**





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 intervall. Placeringar i utländsk valuta valutasäkras alltid. **Förvaltare:** Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson. **Risiklass 4.**

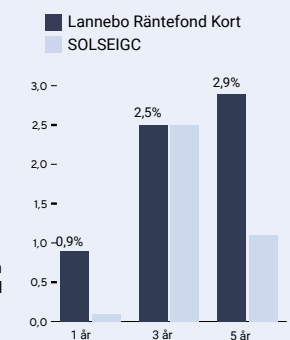


Katarina Ponsbach Carlsson och Karin Haraldsson förvaltar High Yield och Räntefond Kort.

FOTO: PETER CEDERLING

LANNEBO RÄNTEFOND KORT

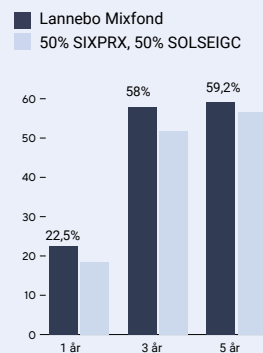
Räntefond vars innehav har en genomsnittlig löptid på 0–2 år. Placerar i svenska räntebärande värdepapper främst utgivna av företag, men även utgivna av stat/kommun samt i penningmarknadsinstrument, alla med bedömd hög kreditvärdighet. **Förvaltare:** Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson.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



**Fotnot:** Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 Nasdaq OMX Credit SEK Rated FRN 1-18M. Fondens jämförelseindex var innan 2018-04-01 OMRX Statsskuld-växelindex.

LANNEBO MIXFOND

Aktivt förvaltd blandfond som huvudsakligen investerar i svenska aktier och räntebärande värdepapper. Lannebo Mixfond kan investera upp till 100 procent i aktier, men har även möjlighet att gå ur aktiemarknaden helt. **Förvaltare:** Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf. **Risiklass 5.**

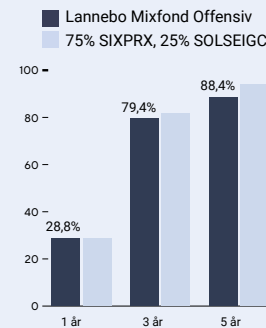


**Fotnot:** Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 ett sammansatt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % NOMX Credit SEK TR Index. Fondens jämförelseindex var innan 2016-01-04 ett sammansatt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % OMRX Statsskuldväxelindex.

LANNEBO MIXFOND OFFENSIV

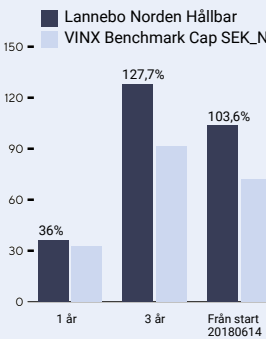
Blandfond: Placeringarna i aktier uppgår till mellan 50 och 100 procent av tillgångarna. Placeringarna i räntebärande värdepapper: högst 50 procent. Minst 50 procent kommer över tid att placeras mot Sverige. **Förvaltare:** Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf. **Risiklass 5.**

**Fotnot:** Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 ett sammansatt index bestående av 75 % SIXPRX och 25 % NOMX Credit SEK TR Index. Fondens jämförelseindex var innan 2018-06-01 SIXRX.



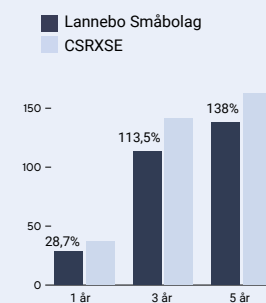
LANNEBO NORDEN HÅLLBAR

Lannebo Norden Hållbar 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 6.**



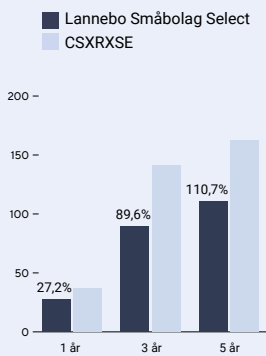
LANNEBO SMÅBOLAG

Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. **Förvaltare:** Hjalmar Ek och Johan Ståhl. **Risiklass 6.**



SPECIALFOND: LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

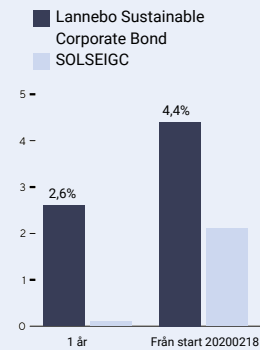
Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Fonden är en specialfond, vilket bland annat innebär 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 6.**



LANNEBO SUSTAINABLE CORPORATE BOND

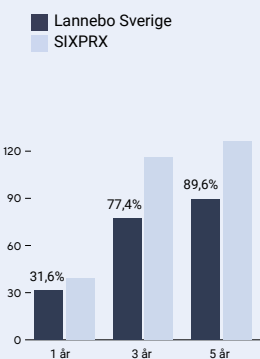
Aktivt förvaltd räntefond som investerar i gröna obligationer, obligationer utgivna av hållbara företag och företag vars tjänster och produkter är direkt kopplade till framtidens utmaningar. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer utgivna av företag i Norden och till viss del i övriga Europa. **Förvaltare:** Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson. **Risiklass 3.**

**Fotnot:** Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 NOMX Credit SEK TR Index.



LANNEBO SVERIGE

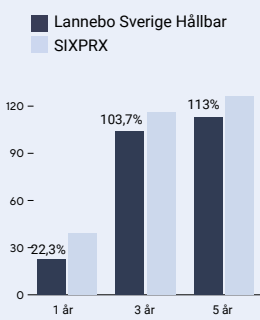
Aktivt förvaltd aktiefond som investerar på den svenska aktiemarknaden. Strategin i förvaltningen grundar sig på kunskap om bolagen och värdeinriktad aktieanalys. Återkommande karaktär hos bolagen är starka balansräkningar, goda kassaflöden och ledande marknadspositioner. **Förvaltare:** Robin Nestor och Martin Wallin. **Risiklass 6.**



LANNEBO SVERIGE HÅLLBAR

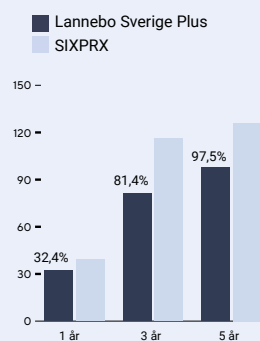
Aktivt förvaltd aktiefond med uttalat fokus på hållbara bolag. Fonden investerar i alla storlekar av börsnoterade bolag i Sverige och kan ha upp till 10 procent i övriga Norden. Förvaltarna har tydliga hållbarhetskriterier vid val av aktier och exkluderar även specifika branscher. Lannebo Sverige Hållbar har även en utdelande andelsklass. **Förvaltare:** Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf. **Risiklass 6.**

**Fotnot:** Fondens jämförelseindex var innan 2018-12-20 SIX Return Index.



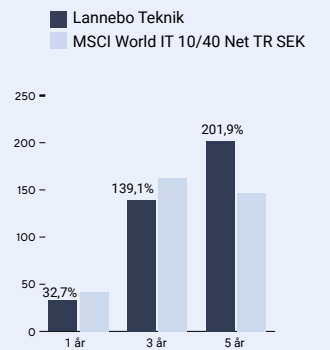
LANNEBO SVERIGE PLUS

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 blanka aktier som förvaltaren tror kommer ha en negativ kursutveckling. **Förvaltare:** Robin Nestor och Martin Wallin. **Risiklass 6.**



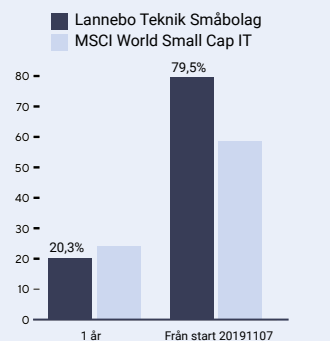
LANNEBO TEKNIK\*

Aktivt förvaltd aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot börsnoterade teknikbolag. Bolagen ska ha ett högt teknikinnehåll, men kan vara verksamma inom olika branscher. Då sektorn domineras av amerikanska bolag är merparten av fondens medel normalt placerade i USA. **Förvaltare:** Johan Nilke och Helen Groth. **Risiklass 6.**



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 6,5 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 Groth. **Risiklass 6.**



\* Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCIparterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdskador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)

**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. Mixfond och Lannebo Mixfond Offensiv har tillstånd enligt 5 kap. 8 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder och får placera kommun i Norden. På lannebo.se finns även information om investerarens rättigheter.



# 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 investeringssparkonto eller ett traditionellt fondkonto. Du köper, byter och säljer enkelt med hjälp av e-legitimation. Har du frågor är du varmt välkommen att ringa oss på 08-562 252 22 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.

	Risiklass	Alpcoot	Avanza	Danske Bank	Folksam	Fondmarknaden	Fondo	Futur Pension	Garantum depå	Handelsbanken	Ica Banken	Länsförsäkringar	Länsförsäkringar Unit Linked	Movestic	Nordea	Nordnet	SEB	Skandia Depå	Skandia Unit Linked	SPP	Swedbank	Strivo	PPM
Corporate Bond	3	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Europa Småbolag	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
High Yield	4	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Räntefond Kort	2	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Mixfond	5	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Mixfond Offensiv	5	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Norden Hållbar	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Småbolag	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Sustainable Corporate Bond	3	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Sverige	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Sverige Hållbar	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Sverige Plus	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Teknik	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Teknik Småbolag	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Fastighetsfond	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Fastighetsfond Select	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●



Lannebo Fonder AB | BESÖKSADRESS: Kungsgatan 5 | POSTADRESS: Box 7854, 103 99 Stockholm  
TEL VÄXEL: 08-562 252 00 | TEL KUNDSERVICE: 08-562 252 22 | 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 PERSONALUPPGIFTSPOLICY 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. Fonderna Sverige, Sverige Plus, Småbolag, Sverige Hållbar, Norden Hållbar, MicroCap, Teknik Småbolag, Europa Småbolag, Teknik har en risknivå på 6 av 7, vilket innebär att fondernas värde kan variera kraftigt. ● Vi rekommenderar dig att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på [lannebo.se](http://lannebo.se) – dessa kan även beställas från vår kundservice via telefon 08-562 252 22. På [lannebo.se](http://lannebo.se) finns även information om investerares rättigheter.

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.