

# LANNEBO

MAGASIN

## RÄTTA VÄRDET

Värdeskapande aktier  
för en skönare  
börsresa

Fokus på Norden  
Hållbara bolag som  
gör skillnad

# Europa rullar igång

Förvaltarna Carsten Dehn och  
Ulrik Ellesgaard om framtidshopp  
och en marknad med möjligheter.

Årets  
Sparprofil  
Lannebo hyllar  
sparhjältarna –  
och instiftar  
nytt pris.

BÄTTRE SPARANDE



## AKTIVT FÖRVALTADE FONDER

SÄKRA FRAMTIDEN | 5 FAKTORER SOM GÖR SKILLNAD

FORSKAREN: SMÅSPARARE HAR ODDSEN EMOT SIG

HÅLLBARA OBLIGATIONER | SÅ BIDRAR LANNEBO

# DAGS ATT PRISA SPARHJÄLTARNA



FOTO: JASMIN STORCH



**Ordförande**  
Johan Lannebo  
Vd  
Martin Öqvist

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

**Förvaltare**  
Philip Andreasen (aktieanalytiker), 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 & ekonomi**  
Ann-Charlott Bergman, Anna Asplund

**Middle office**  
Eija Mutkala Lindgren

**Back office**  
Klara Arvidson, Evelina Lindstrand Wahlberg, Linda Lundberg, Jessica Löwengren, Lina Nilsson, Daniel Norström

**Riskhantering**  
Fredrik Silfver

**Regel efterlevnad**  
Jesper Björkman, 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:**  
fornamn.efternamn@lannebo.se

**Hemsida:** lannebo.se

**LANNEBO MAGASIN**  
**Redaktör:** Viktor Ström  
**Design:** Jessica Ericsson  
**Art director:** Kai Ristilä

**Skribenter:** Henrik Huldschiner, Jonas Malmborg, Mårten Niléhn, Anders Ström, Viktor Ström.

**Fotografer & illustratörer:**  
Valero Doval, Emil Fagander, Anderas von Gegerfelt, Lars Just, Bax Lindhardt, Karl Nordlund, Mikael Sjöberg, Jasmin Storch

**Tryck:** Quad

än de aktörer som jagat kortsiktig vinst till mycket hög risk. Tid är spararens bästa vän, som Anders Lannebo brukar säga.

En annan viktig del i Lannebos samhällsuppdrag handlar om hur vi agerar som ägare. Med stort ägande i många börsbolag kommer också ett stort ansvar. Vi anser att det krävs engagemang för att vara en ansvarsfull ägare. Jag är stolt över att kunna säga att vårt engagemang i ägarstyrnings- och hållbarhetsarbete är omfattande och äkta. Det är ett arbete som gör skillnad på riktigt.

**VI BELÖNADES** i föl med högsta möjliga hållbarhetsbetyg, A+, av UN PRI, för vår aktieförvaltning och har lanserat flera nya hållbarhetsfonder. Nu kommer dessutom ett antal nya initiativ på EU-nivå som syftar till att göra det enklare och tydligare för sparare som vill spara på ett hållbart sätt. Det ser vi som mycket positivt!

Det är såklart roligt att få fina hållbarhetsbetyg, men det riktiga kvittot på att vårt arbete gör skillnad är att vi skapar förutsättningar för långsiktigt hållbart värdeskapande för våra fondsparare. Vi är övertygade om att vinst och hållbarhet kommer att gå hand i hand de kommande årtiondena.

MARTIN ÖQVIST, VD LANNEBO

ledning av 2021 har präglats av spekulation. Långa och kraftiga börsuppgångar brukar ha den effekten på marknaden.

När börsen stiger belönas de som tagit stora risker, vilket får riskviljan att öka ytterligare i en självförstärkande rörelse.

Lannebo har som aktör på finansmarknaden ett ansvar att motverka kortsiktighet och öka allmänhetens kunskap om finansiella placeringar. Vi ser det som vårt samhällsansvar att värna sparande framför spekulation. I år instiftar vi på Lannebo därför priset Årets Sparprofil. Det är ett pris som vi tillsammans med tidningen Affärsvärlden kommer att dela ut årligen till personer som gjort viktiga insatser för sparandet i Sverige. Vi ser det som ett sätt att flytta strålkastarljuset från snabba klipp till långsiktigt, hållbart värdeskapande. (Läs mer om priset på sid 17.)

**DAGENS MARKNADSKLIMAT** påminner på många sätt om det som rådde när Lannebo grundades för drygt 20 år sedan. Vi vet av erfarenhet att riskmedvetenhet, värderingsfokus och långsiktighet inte är något som premieras i ett sådant marknadsklimat och att våra fonder därför säljer listor över årets bästa fonder. Men vi vet också att vår aktiva förvaltning med fokus på riskmedvetenhet, bolagsanalys och långsiktighet över tid har visat sig mer framgångsrik

**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 förvaldade fonder i denna tidskrift ska inte ses som annat än redogörelser över fondernas handelsaktiviteter och innehav.



FOTO: ANDREAS VON GEGERFELT

Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig på Lannebo.

HÅLLBART

## A+ till Lannebo

Högsta hållbarhetsbetyg från FN-initiativet PRI.

**VISSTE DU ATT** Lannebo har fått högsta betyg av PRI, världens ledande organisation inom hållbara investeringar? Vi passade på att fråga Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig på Lannebo, vad utnämningen betyder.

»Först och främst är det en kvalitetsstämpel som visar att vårt hållbarhetsarbete verkligen betyder något. Sedan ska man veta att rapporteringen utvecklas hela tiden, därför är det väldigt svårt att få höga betyg. Det gör oss såklart extra stolta.«

**Vad är PRI?**

»Det står för Principles for Responsible Investments och är ett initiativ som stöds av FN och som årligen betygssätter hållbarhetsarbetet hos ledande finansföretag.«

**Varför är Lannebos hållbarhetsarbete så framgångsrikt?**

»På Lannebo är det på riktigt! Här handlar det om att verkligen förstå bolagen och dess specifika utmaningar. Enda sättet att göra det är genom en grundlig bolagsanalys, vilket är kärnan i Lannebos förvaltning. Inget bolag är det andra likt så alla försök till mallar och algoritmer som tas fram blir oftast en grov förenkling av verkligheten och ibland rent missvisande. Våra förvaltare ansvarar till hundra procent för sina fonder och dess innehav och således även för hållbarheten i fonderna. Allt annat vore för oss konstigt och detta skulle jag säga är unikt i en bransch som drivs mer åt passivitet i indexförvaltning.«

# 128

...hållbarhetsdialoger och möten hade Lannebos förvaltare med portföljbolag under 2020.



Lysande idéer.

NYA IDÉER

## Startup-fabriken

Vilket är nästa Spotify? Klarna? Kry? Utan entreprenörskap och de goda idéerna stannar samhället. Ett spännande initiativ som Lannebo gått med som partner i är Restart the Future, som drivs av den globala startup-generatoren och riskkapitalbolaget Antler. Målsättningen är att i slutet av nästa år ha stöttat och bidragit till 1 000 svenska verksamheter, såväl med kapital som med experthjälp och coaching. Förutom Lannebo har en rad andra stora bolag hakat på satsningen: Ericsson, Stena, Nordea, Amazon, Baker McKenzie med flera.



FOTO: KARL NORDLUND

Helen Broman och Johan Nilke.

PÅ NY LISTA

## Teknikfonder i fokus

Lannebo Teknik och Lannebo Teknik Småbolag hade en stark utveckling i föl. Den accelererande digitaliseringen i samhället satte fokus på det stora teknikskifte vi befinner oss i. Nu har även SEB uppmärksammat fonderna och plockat in dem i sitt fondutbud. »Det viktiga för oss är värderingen, och att bolagen ska ha en tydlig väg till lönsamhet«, säger Helen Broman som förvaltar fonden tillsammans med Johan Nilke.

VI STÖDJER

## Förvaltarens favoritdrag

Lannebo är en av sponsorerna till schackklubben Kristallen i Stockholm. Klubbordföranden och tidigare fondförvaltaren Mikael Näslund spår god tillväxt för schackspelandet framöver.



Mikael Näslund arbetade tidigare som fondförvaltare för Lannebo Teknik.

### Netflix-serien *The Queens Gambit* har fått intresset för schackspelande att öka. Märker ni av det?

»Absolut, schack har blivit hett! Jag har själv både läst boken och sett serien och kan rekommendera alla att se den.«  
**Kristallen SK satsar mycket på juniorverksamhet. Varför borde fler unga spela schack?**

»Schack är väldigt bra kognitiv träning. Du tränar koncentration, beslutsfattande under tidspress, minnesförmåga med mera. Dessutom ett hälsosamt inslag av hänsyn till din nästa då du alltid måste beakta vad motståndaren kan tänkas göra.«

### Du har tidigare arbetat som fondförvaltare av Lannebo Teknik (fd Vision). Vad ser du för likheter mellan att förvalta en fond och att spela schack?

»Båda är resultatnriktade aktiviteter, där vi på förhand inte vet vad som kommer att ske. Jag måste ta beslut utifrån kalkylerade antaganden, och ofta under tidspress. Apropå tid, en stor skillnad är

ändå perspektivet, schackpartiet är kort, en investeringsprocess är mycket längre. En annan skillnad är att jag i schack inte får ta någon som helst hjälp. I fondförvaltningen är det tvärtom, där hjälps alla åt.«

### Queens Gambit är ju en öppning i schack. Har du själv något favoritdrag att inleda ett parti med?

»Just damgambit (Queens Gambit) är faktiskt en av favoriterna. Jag brukar spela dambonden två steg i första draget om jag har vit. Om svart svarar på samma sätt så blir det »Queens Gambit.«

### Hur har ni arbetat det senaste året med tanke på pandemin – blir det mer digitalt spel?

»Det digitala slog igenom med full kraft, medan det traditionella spelet har tagit paus. Vi kunde inte spela alls under våren och sommaren. I stället upplever nätschacket en boom. Världstoppen spelar regelbundna tävlingar, som direktsänds på olika nätforum med miljontals åskådare.«

TEXT: VIKTOR STRÖM



SNART DÄR

## Jämställd värld

**ATT JÄMSTÄLLDHET** och mångfald är viktigt för ett företags framgång, det vet både vi och vetenskapen. 2013 satte Lannebo ett tydligt jämställdhetsmål. I de bolag där vi deltar i valberedningen ska det underrepresenterade könet utgöra minst 40 procent. Med 39,1 procent nådde vi nästan fram, att jämföra med börserna som helhet där andelen kvinnliga styrelseledamöter är 34,7 procent.



FYLLER LADORNA

## Rekordsparande i fonder

Aldrig tidigare har svenskarna fondsparat så mycket som nu – detta trots ett turbulent fjolår. Under coronavåren i fjol försvann 100 miljarder kronor ur det samlade fondsparandet på några veckor. Men investeringsviljan återkom snabbt. Det totala nysparandet för helåret var 76 miljarder och med stigande börser ökade den samlade fondförmögenheten med 400 miljarder kronor. Totalt har vi svenskar samlat på oss 5 455 miljarder i fondladorna, vilket är rekord.

FOTO: MIKAEL SJÖBERG

TENDENS

## Grön affär

Stark utveckling för Lannebo Sustainable Corporate Bond.

**MED ETT ALLT** större engagemang för hållbarhet bland såväl bolag som privatpersoner så växer också intresset för gröna affärer. En medvind som Lannebo Sustainable Corporate Bond verkligen känt av.

Fonden, som förvaltas av Katarina Ponsbach Carlsson och Karin Haraldsson, lanserades den 18 januari i fjol och även om den fortfarande befinner sig i uppstartsfasen så är den snudd på redan fullinvesterad.

»2020 blev ett nytt rekordår för gröna obligationer. Allt fler företag inser vikten av att lösa klimatutmaningarna och då är gröna obligationer

en både smart och hållbar väg att gå«, säger Karin Haraldsson, som också passar på att berätta om en helt ny typ av hållbar obligation på marknaden.

En SLB-obligation (Sustainable Linked Bond) skiljer sig från gröna obligationer då likviden används till en mer övergripande omställning av ett bolags verksamhet snarare än ett specifikt projekt.

»Om bolaget inte når målen blir finansieringen dyrare, det ökar både kraven och bolagets egna ansträngningar för att verkligen nå målen«, säger Karin Haraldsson.



Katarina Ponsbach Carlsson och Karin Haraldsson.

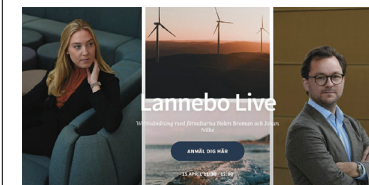
FOTO: PETER CEDERLING

NÄRVARO

## Vi bevakar dina intressen!

Valberedningar är ett viktigt sätt för Lannebo att kunna påverka. Under 2020 har vi medverkat i valberedningar i följande bolag:

Addtech	Lindab
Alimak Group	International
Ambea	Medcap
Balco	Midsona
Bergman & Beving	Nederman
Bravida	Net Insight
Bufab	Nobia
Bulten	Nolato
Castellum	Recipharm
Christian Berner	Securitas
Tech Trade	Stille
Concentric	Thule
Fagerhult	Trelleborg
HiQ	VBG Group
Intrum	



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



»Det är uppseendeväckande att de största ägarna i samhällsviktiga bolag agerar på ett så okunnigt sätt att de riskerar att allvarligt skada bolagen och dess aktieägare.«

– Göran Espelund, medgrundare i Lannebo, i en debattartikel i Dagens industri om bolagsstyrning och utländska kapitalförvaltare.

FORSKNING

## Hållbara finanser

I år startar forskningscentrumet Sustainable Finance Lab sin verksamhet vid KTH i Stockholm. Lannebo är med som en av sponsorerna och stöttar centret som har ambitionen att förnya finansmarknaden ur ett hållbarhetsperspektiv. Huvudfinansiering är Vinnova som under fem års tid kommer att stötta cen-

tret. Målsättningen är att skapa ett internationellt ledande centrum inom hållbara finanser. Redan från starten ingår hållbarhetsforskare från sex svenska forskningsinstitut. Forskningen kommer bland annat att fokusera på vilken påverkan olika finansiella produkter har på en hållbar utveckling i samhället.



Lannebo sponsrar centrum för hållbara finanser.

### LANNEBO FONDER FÖRETRÄDDE SINA ANDELSÄGARE GENOM DELTAGANDE VID FÖLJANDE BOLAGSSTÄMMOR UNDER 2020:

Absolent Group • Adapteo • Addlife • Addnode • Addtech • Alimak • Alm. Brand • Ambea • Balco Group • Beijer Ref • Bergman & Beving • Biotage • Bonava • Bravida • Brdr. Hartmann • BTS Group • Bufab • Bulten • Bygghemma • Castellum • Cavotec • Christian Berner Tech Trade • Concentric • CTT Systems • Duni • Electrolux extrastämman • Elekta • Fagerhult • Hanza • Harvia • Hexpol • HiQ International • Holmen • Huhtamäki • Humana • Husqvarna • Instalco Intressenter • Intrum • JM extrastämman • Lagercrantz • Lindab • Malmbergs Elektriska • MedCap • Micro Systemation • Midsona B • MTG B • Mycron • NCC • Nederman • NENT Group • Net Insight • Nobia • Nolato • OEM International • Pandox • Recipharm • Rejlers • RTX • SBanken • Securitas • SP Group • Stille • Sweco extrastämman • Swedbank • Systemair • TCM Group • Terveystalo • Thule Group • Tikkurila • Trelleborg • Vaisala • VBG • Veoneer • Vitrolife • Xvivo Perfusion • Össur

Parhästar! Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard rullar vidare mot nya investeringar.

# Comeback för Europa

2020 var inget bra år för Europa i allmänhet – och Europafonder i synnerhet. Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard, det danska radarparet bakom fonden Lannebo Europa Småbolag, tror dock på en comeback för högkvalitativa europeiska småbolag under 2021.

TEXT HENRIK HULDSCHINER FOTO LARS JUST OCH BAX LINDHARDT

**N**är de flerfaldigt prisade fondförvaltarna Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard rekryterades till Lannebo hösten 2016 beskrevs det som en drömvärning i affärsmedierna. Den danska duon hade då tio framgångsrika år bakom sig på SEB som förvaltare av en europeisk småbolagsfond.

Och det blev succé direkt på Lannebo. Den nystartade fonden Lannebo Europa Småbolag, som duon förvaltar från sin bas i Köpenhamn, utklassade index under sitt premiärår och nådde en avkastning på drygt 27 procent år 2017. Framgången kröntes av att Lannebo Europa Småbolag utsågs till Årets nykomling 2017 av Sveriges största fondhandelsplats *fondmarknaden.se*.

Men 2018 blev det ett rejält hack i framgångskurvan och fonden backade med 22 procent. År 2019 presterade Lannebo Europa Småbolag i nivå med index för europeiska småbolag och för 2020 landade fondens avkastning runt nollstrecket. Det kanske inte låter så imponerande i en nordisk kontext, men det är betydligt bättre än börsutvecklingen i länder som Storbritannien, Frankrike, Italien och Spanien.

**Hur ser ni på 2020 i backspegeln?**

»Vi hade sannerligen inte marknaden med oss i fjol. Det var primärt tre områden som gick

bra på börsen 2020: tech, förnybar energi och medicinteknik. Nästan alla andra branscher gick dåligt under året. Många av de traditionella mindre kvalitetsföretag som vi investerade i hade det tufft i pandemins spår«, säger Carsten Dehn.

Medan de nordiska börserna upplevde en remarkabel återhämtning under pandemiåret 2020 var utvecklingen på Europas börser betydligt mer dystert. Nästan alla större europeiska börser utanför Norden landade på minus för 2020. För småbolag blev skillnaden extra stor. I Sverige var småbolagsindex upp 17 procent för 2020, medan det lyste rött över stora delar av Europa.

**Varför gick Europabörserna så mycket sämre än Stockholmsbörsen under 2020?**

»Den huvudsakliga förklaringen är ländernas hantering av pandemin. De omfattande nedstängningarna av samhället som gjordes i länder som Storbritannien, Tyskland, Italien och Frankrike ledde till historiskt stora BNP-fall.

*»Eftersom Europabörserna är så nedtryckta finns det en väldigt intressant avkastningspotential under 2021.«*

## LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

Lannebo Europa Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Europa.

De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som vid investeringstillfället uppgår till högst 5 miljarder euro.

Fondportföljen är koncentrerad till cirka 40 innehav och placeringshorisonten är i genomsnitt tre år.

Förvaltarna har ett fritt mandat och letar bolag över hela Europa vilket kan ge bra riskspridning mellan länder och valutor.

Stora delar av ländernas företagssektorer var bakbundna under hela året», säger Carsten Dehn.

Förvaltarduon ser dock med tillförsikt på 2021.

»Vi ser ett helt nytt scenario under 2021. De gigantiska vaccinationsprogram som nu rullar ut i hela Europa gör att vi kan räkna med att vara tillbaka i ett någorlunda normalt läge i Europa, utan restriktioner och nedstängda länder, till sommaren. Och eftersom börserna alltid ligger före verkligheten talar mycket för att normaliseringen kommer påverka börskurserna redan i början av året», säger Ulrik Ellesgaard.

De första två månaderna av 2021 har Lannebo Europa Småbolag stigit med 2,3 procent och Europaindex (MSCI Europe Small Cap Index i SEK) har stigit med 5,4 procent. Det stora lyftet har inte kommit ännu.

*»Vi letar efter undervärderade högkvalitativa bolag i alla branscher över hela Europa.«*



Fönster mot Europa. Carsten Dehn ser fram emot ett börslyft 2021.

#### CARSTEN DEHN

**Gör:** Förvaltar Lannebo Europa Småbolag, tillsammans med Ulrik Ellesgaard. Han har 25 års erfarenhet som förvaltare och analytiker främst från SEB och Alfred Berg. Under åren 2005–2016 förvaltade han, tillsammans med Ulrik Ellesgaard, SEB:s europeiska småbolagsfond som hade 5 stjärnor hos Morningstar på 3, 5 och 10 års sikt. Masterexamen från Copenhagen Business School. Förvaltare hos Lannebo sedan den 1 oktober 2016.

»Eftersom Europabörserna är så nedtryckta, både sett till värderingar och bolagsvinster, finns en väldigt intressant avkastningspotential för Europa under 2021«, säger Carsten Dehn.

**Vad ser ni som den största potentiella faran för 2021?**

»Pandemins utveckling är givetvis ett stort frågetecken. Utvecklas den åt fel håll igen, med en ny stor smittspridning i Europa, kommer det givetvis få stora konsekvenser under ett par kvartal innan vaccineringen fått fäste«, säger Ulrik Ellesgaard.

**Inom vilka branscher ser ni de bästa investeringsmöjligheterna i dag?**

»Industrisektorn är vår största satsning just nu, eftersom vi hittar många attraktiva kvalitetsbolag med långsiktig tillväxtpotential där. Miljö- och energiteknik är ett annat område där vi hittar många bolag. Solenergi är en intressant trend som vi satsar på. Men annars är vi inte branschspecifika utan letar efter undervärderade högkvalitativa bolag i alla branscher över hela Europa«, säger Ulrik Ellesgaard.

**Vilka länder tror ni mest på?**

»Storbritannien väger tyngst i vår portfölj, följt av Tyskland och Italien. Sverige ligger faktiskt också däruppe just nu. Men vi är utpräglade stockpickers, vilket innebär att portföljens sammansättning mer är beroende av var vi hittar de mest intressanta bolagen, snarare än av att vi på förhand bestämt en viss allokering till ett givet land«, säger Carsten Dehn.

**Har ni gjort några investeringar specifikt kopplade till pandemin?**

»Det brittiska flygservicebolaget John Menzies är ett exempel, aktien har fallit som en sten efter pandemins utbrott. Företaget är solitt och kommer att överleva pandemin, och framöver tror vi att bolaget kommer att vinna marknadsandelar från svagare konkurrenter. Folk kommer ju vilja resa efter pandemin och som marknadsledande servicebolag är John Menzies mer flexibelt än ett traditionellt flygbolag«, säger Ulrik Ellesgaard.

**Vad är fördelen med att investera i europeiska småbolag enligt er?**

»Småföretag har typiskt sett en snabbare vinsttillväxt än stora bolag. Många av de småbolag som vi investerar i befinner sig i frontlinjen inom produktutveckling och innovation. Europeiska småbolag har historiskt genererat en högre avkastning än de europeiska storbolagen«, säger Carsten Dehn.

**Ni som är så vana vid goda resultat – hur hantade ni motgången 2018?**

#### ULRIK ELLESGAARD

**Gör:** Förvaltar Lannebo Europa Småbolag, tillsammans med Carsten Dehn. Han har 12 års erfarenhet som förvaltare och analytiker från SEB. Under åren 2007–2016 förvaltade han, tillsammans med Carsten Dehn, SEB:s europeiska småbolagsfond som hade 5 stjärnor hos Morningstar på 3, 5 och 10 års sikt. Magisterexamen från University of Copenhagen. Förvaltare hos Lannebo sedan 1 oktober 2016.

Inför 2021 har Ulrik Ellesgaard och Carsten Dehn fokus på hållbarhet och alternativa energikällor. Hej solen!

Tack vare lång erfarenhet sitter Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard tryggt, även när det är tuffare tider.



»Vi väljer företag som kommer dra nytta av strukturella förändringar i Europa de närmaste åren.«

#### FONDENS TRE STÖRSTA INNEHAV

**Volution Group** – brittisk tillverkare av ventilationsutrustning för fastigheter.

**Medios** – tysk tillverkare och återförsäljare av kontraktstillverkade, skräddarsydda läkemedel.

**TKH Group** – nederländskt teknikföretag med fokus på övervakningsteknik och tillverkningsindustri.

»Vi har varit med om flera nedgångar tidigare i vår karriär. Kan man inte hantera det ska man inte vara i den här branschen«, säger Ulrik Ellesgaard.

»Det är klart att det var tufft på ett personligt plan. Man vill ju alltid skapa en bra avkastning och slå marknaden varje månad. Men vi har aldrig hyst några tvivel om att vår strategi är den rätta. Vår investeringsprocess har varit densamma under det senaste decenniet och även om fonden inte överträffar index varje år så kan vi se att den långsiktigt gör det med den process vi har«, säger Carsten Dehn.

#### Så ni har inte ändrat något i er strategi?

»Nej, vi har inte ändrat en tum i vår grundläggande strategi. Vi är övertygade om att vår investeringsfilosofi att hitta och investera i högkvalitativa europeiska småbolag kommer fortsätta ge bra utdelning«, säger Carsten Dehn.

#### Varför tror ni att Lannebo Europa Småbolag kan överträffa marknaden de närmaste åren?

»För det första fortsätter vi att fokusera på företag med starka affärsmodeller och ett bevisat track record. Dessa företag kommer enligt vår åsikt fortsätta att gå bättre än marknaden. För det andra innebär vår genomgripande ESG-process, där vi utvärderar hållbara investeringar, att vi väljer företag som kommer att dra nytta av strukturella förändringar i Europa de närmaste åren. För det tredje kan vi, genom vår långsiktiga investeringshorisont, dra nytta av kortvariga känslolystyrda överreaktioner i vissa företag«, säger Ulrik Ellesgaard.

#### Hur funkar det att vara två danskar i Köpenhamn som driver en svensk fond som investerar i europeiska småbolag?

»Det funkar fint. Danmark ligger ju lite närmare Europa, så när inte pandemin möjliggör det reser vi mycket och träffar småbolag över hela Europa«, säger Ulrik Ellesgaard.

»Vi har också stor hjälp av att vara del av Lannebos förvaltarteam. Lannebo har ju ända sedan starten haft småbolag som sin specialitet och vi delar samma värderingar. De småbolag ute i Europa som vi investerar i har ofta svenska konkurrenter som våra svenska förvaltarkolleger har stenkoll på, så där utbyter vi mycket värdefull information«, säger Carsten Dehn. ◀

# Fem faktorer som gör skillnad

På Lannebo ser vi vårt ägaransvar både som ett ansvar och en möjlighet – därför bedriver vi äkta aktiv förvaltning.

TEXT ANNA BORG ILLUSTRATION MAJA NORRBY

## 1. ANSVAR & ANALYS

Vi investerar andra människors pengar och med det kommer ett stort ansvar. Till grund för alla våra beslut – oavsett om vi bestämmer oss för att göra en investering, behålla eller avstå en investering – ligger en fundamental bolagsanalys. I den analyserar vi bolagets risker men också möjligheter inom hållbarhet. Det är förvaltarna som gör hållbarhetsanalyserna och de inkluderar cirka 50 hållbarhetsfrågor som vi har bedömt som centrala att analysera i investeringsprocessen. Det ger oss en tydlig bild av hur bolagen arbetar med väsentliga hållbarhetsområden.

## 2. HÅLLBART ÖVER TIDEN

Vi är långsiktiga i vår förvaltning och för att vi ska investera i ett bolag kräver vi att det delar vår syn på värdeskapande och hållbarhet. Det är bolagets förmåga att skapa värde över tid som är intressant för oss, inte att utnyttja marknadens svängningar från kvartal till kvartal.

## 3. AKTIVA PÅ FÄLTET

På Lannebo hedrar vi verkligen begreppet »aktiv förvaltning«. Våra förvaltare och analytiker nöjer sig inte med att sitta framför dataskärmar och läsa rapporter. Det handlar om att förstå verkligheten och när det inte är pandemi är vi ofta ute på fältet och träffar bolagen vi investerar i. Vi besöker bland annat bolagens fabriker för att förstå operativa processer – allt som kan hjälpa oss att analysera bolagets verksamhet.

## 4. SYNLIGA ÄGARE

Fondbolag kallas ibland för det ansiktslösa kapitalet. Det stämmer inte in på Lannebo. Vi är synliga och aktiva ägare i de bolag som vi investerar i. Vi engagerar oss i valberedningar, röstar på bolagsstämmor och träffar bolagsledningarna för att uppmuntra bolagen att bli mer hållbara. Där vi kan delar vi med oss av erfarenheter som bolaget kan gynnas av. Vi är en ägare som kontinuerligt ställer frågor och vi ger oss inte utan svar.

## 5. MÄNNISKOR – INTE ROBOTAR

På fondmarknaden finns det ett stort utbud av fonder som låter en robot eller algoritmen välja vilka aktier eller räntor som ska köpas eller säljas. Så jobbar inte vi. Alla våra investeringar baseras på ett aktivt val av våra förvaltare. Beslutet att köpa eller sälja baseras på vår grundliga analys av bolagets framtidsmöjligheter och inte beroende på bolagets andel av något index – vi går alltid vår egen väg.

# Trygg framtid

Sparande har i Sverige varit mer än en dygd, det har varit en del av den svenska folksjälens. Något som varit bra för landet och en trygghet för invånarna. Men när statliga incitament för långsiktigt sparande har försvunnit så står vi vid ett vägskäl. Vi har pratat med Göran Espelund, medgrundare, och Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig på Lannebo, om hur vi ska uppmuntra och säkerställa ett framtida sparande.

TEXT ANDERS STRÖM ILLUSTRATION VALERO DOVAL



FOTO: MIKAEL SJÖBERG

## GÖRAN ESPELUND 3 REFLEKTIONER

1. Inför offentliga subventioner på långsiktigt sparande.
2. Skaffa överblick på [www.minpension.se](http://www.minpension.se).
3. Utveckla den pedagogiska verksamheten hos Pensionsmyndigheten med modern teknik.

## GÖRAN ESPELUND

»Individuellt sparande är en viktig del av människors framtida pensioner«

Det finns två värden som definierar den svenska folksjälens. Att arbeta och att spara. Dessa värden har vi allt att vinna på att föra vidare till kommande generationer. Det menar Göran Espelund, medgrundare av Lannebo.

För invånarna i norra Europa har sparande varit en fråga om liv och död historiskt. Kanske var det därför som sparbanksrörelsen fick ett så starkt fäste i Sverige när den introducerades under 1800-talet.

Under 1980-talet introducerades dessutom möjligheten för vanliga sparare att flytta kapital från bankboken till allemansfonder. Den statligt subventionerade sparformen fick svenskarna att bli ett av världens mest fondsparande folk. Aktier och fonder blev något för alla, inte bara för de rikaste. Spartraditionen fortsatte under 2000-talet med skattegynnade privat pensions-sparande. Men nu, år 2021, står vi för första gången på flera generationer utan några statliga ekonomiska incitament till långsiktigt sparande.

»Det tycker jag är synd. Mitt förslag är att man inför en offentlig subvention på långsiktigt sparande. Se det som en passning till politikererna. För min del kan det både handla om skattelindring för privat pensions-sparande och enskilt sparande utanför pensionssystemet. Det skulle ge ett större fokus på individuellt sparande som lär vara en viktig del av människors framtida pensioner«, säger Göran Espelund.

**GÖRAN ESPELUND** kan känna en viss stolthet över att han som medgrundare till Lannebo har varit med och bidragit till ett ökat långsiktigt sparande i aktiefonder. Han ser det som en sorts samhällsinsats som har gjort att fondspararna har fått ta del av Stockholmsbörsens relativt höga



## SPARFAKTA: SÅ SPARAR VI

1. Nio av tio uppger att de sparar.
2. 65 procent sparar i fonder. 29 procent även i aktier.
3. Hälften har ett sparkapital på minst 100 000 kronor. 20 procent har mer än 500 000 kronor.
4. Sex av tio uppger att de har kunskap om hur risk påverkar avkastning.
5. Andelen som sparar i fonder är högst bland 40–49-åringarna och 30–39-åringarna är de som i högre utsträckning sparar i aktier.

Källa: Affärsvärlden

GÖRAN  
ESPELUND

**Gör:** Göran är medgrundare och har varit Lannebos vd från start fram till 2016. Göran har omfattande erfarenhet av kapitalförvaltning, både som aktiechef och vd inom Robur Kapitalförvaltning.

**Sparande:** »Jag sparar i samtliga av Lannebos fonder.«

avkastning över tid sedan 1980-talet. Paradexemplet är att ett sparande på 1 000 kronor i månaden i Lannebos småbolagsfond sedan starten har vuxit till ett sparkapital på 1,5 miljoner kronor. Så stark är ränta-på-ränta-effekten när investeringarna görs på aktiemarknaden.

»Jag har full förståelse för att en 20-åring inte tänker på hur privatekonomin ser ut om 50 år. Det är naturligt. Men det är på lång sikt som investeringar i aktier och fonder verkligen lönar sig. Nyckeln till framgång på aktiemarknaden är tid. Unga människor som börjar sitt första arbete eller engagerar sig i ett startup-företag kanske inte har tjänstepension. Då kan det vara värdefullt att inleda ett eget långsiktigt sparande tidigt.«

*»Samhället håller på att glida isär. Utvecklingen gör att fler kommer att behöva komplettera sin pension med eget sparande framöver.«*

**PANDEMIN HAR** under 2020 satt fingret på behovet av ett långsiktigt sparande. Likt 1800-talets missväxtår har pandemin tydliggjort skillnaden mellan individer som har ett sparande och de som inte har det.

»Individer med ett finansiellt kapital har klarat sig bra under coronakrisen, men de som inte har något eget sparande och kanske blivit av med jobbet har haft det tufft. På det sättet håller samhället på att glida isär. Utvecklingen gör att fler kommer att behöva komplettera sin pension med eget sparande framöver. Det gäller för individen att se om sitt hus.«

Ett sparande på aktiemarknaden gör verklig skillnad över tid.



Under coronakrisen har vi verkligen sett hur sårbart samhället är och hur hårt enskilda individer drabbas som inte har ett sparkapital, menar Göran Espelund.

FOTO: MIKAEL SJÖBERG



FOTO: ANDREAS VON GEGERFELT

MARIA NORDQVIST  
»Leta bland aktiva oberoende förvaltare«

Kunskap och tid är avgörande när det gäller att analysera och investera i bolag som har en ökad hållbarhet som mål. Då är det en fördel med aktiv förvaltning. Genom att spara ansvarsfullt kan du göra skillnad.

Samma år som Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig på Lannebo, började i finansbranschen frälste Al Gore världen med sin film *En obekvämsanning* som satte klimatkrisen på agendan. Men frågan dog i samband med finanskrisen 2007 och 2008. I ett slag hade världen inte råd längre. Sedan dess har det hänt en hel del inom

politiken och näringslivet med Parisavtalet, FN:s 17 globala mål och nationella agendor som morot och piska. Hållbarhet är i dag en megatrend och rörelse i tiden som inte ens en pandemi kan stoppa.

»När jag började i finansbranschen 2006 använde vi inte ordet hållbarhet. I dag är det en självklar del av affären som genomsyrar allt. Hållbarhet är lönsamt. Bolag med hållbarhetscase är populära på börsen och deras aktiekurser har en tendens att skjuta i höjden. Bolagen har tagit stora kliv under det senaste decenniet och engagemanget är reellt. Det har till och med stärkts under coronapandemin«, säger Maria Nordqvist.

*»Genom att placera sitt sparande hos aktiva fondförvaltare kan man verkligen vara med och påverka utvecklingen.«*

MARIA  
NORDQVIST

**Gör:** Maria är hållbarhetsansvarig på Lannebo. Hon har en magisterexamen i finansiell ekonomi från Linköpings universitet och har arbetat på Lannebo sedan 2006.

**Sparande:** »I nästan alla våra aktiefonder: Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Sverige, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo MicroCap och Lannebo NanoCap.«





FOTO: ANDREAS VON GEBERFELT

Unga människors engagemang kring hållbarhet och klimat kommer att påverka aktiemarknaden framöver, menar Maria Nordqvist.

**ÄVEN OPINIONSLÄGET** och konsumenttrycket är stabilt. De medvetna konsumenterna driver på utvecklingen. När vi handlar kläder, mat och reser reflekterar vi över hur företagen hanterar hållbarhetsfrågor. I dag är det självklart att köpa leksaker som inte innehåller giftiga kemikalier och de som har möjlighet betalar gärna lite mer för ekologiska livsmedel. Men hos konsumenterna finns det än så länge inte samma mognad när det gäller valet av fonder och förvaltare.

»Tröskeln är högre när det gäller sparande. Konsumenterna gör inte lika medvetna val på fondmarknaden. Jag tror inte att man inser hur mycket man faktiskt kan påverka utvecklingen

»Att analysera hållbarheten i ett bolag är ett kvalitetsarbete som tar tid. En indexfond som sköts av en dator kan inte göra det.«

#### MARIA NORDQVISTS 3 SPARRÅD

1. Gör research och jämför aktiva förvaltare och hållbara fonder.
2. Välj ut tre till fem hållbara fonder och lägg upp ett månads-sparande.
3. Börja spara tidigt i livet. Om du inte redan har gjort det, börja i dag!

genom att placera sitt sparande hos aktiva fondförvaltare som gör ansvarsfulla investeringar och påverkar bolagen i rätt riktning.«

**HUR SKA MAN** då göra för att orientera sig i det enorma utbudet? Det finns många »hållbara fonder« att välja mellan i dag. Men hållbarhet är inte bara ett ord. Det gäller att förvaltarna och fondbolagen visar i handling att de lever upp till det de lovar.

»Mitt råd är att leta bland aktiva oberoende förvaltare och undersöka deras investeringsfilosofi. De behöver ha kunskap och tid att analysera hållbarheten i bolagen för att kunna fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Det är ett kvalitetsarbete som tar tid. En indexfond som sköts av datorer kan inte göra det. Det säger sig självt.«

Resultatet ser man i den historiska statistiken. Bra värderingar, bra bolag och bra avkastning hör ihop. Det är en perfekt kombination, menar Maria Nordqvist. Hon uppmanar fondsparare att ta framtiden i sina egna händer. Det gäller särskilt unga människor. Ju tidigare man börjar spara, desto bättre.

De yngre generationerna tar klimathotet på största allvar och ser det som en självklarhet att företagen som de ska arbeta hos och handla varor och tjänster av är hållbara. Det gör att Maria Nordqvist är övertygad om att unga människors engagemang i frågor kring hållbarhet och klimat kommer att vara avgörande för utvecklingen på aktiemarknaden under de närmaste decennierna.

Företag behöver ständigt sträva efter att förbättra verksamheten i hållbar riktning. Som privatperson kan man också göra skillnad. Inte minst genom att placera sitt sparande i hållbara fonder. ◀

»Vi vill lyfta de goda exemplen. Personer som gör en insats för många människors privatekonomi, som inspirerar till sparande snarare än spekulation.«



## VEM BLIR ÅRETS SPARPROFIL?

Vem har gjort den viktigaste insatsen för svenskarnas sparande i år? Det kommer Lannebo tillsammans med tidningen Affärsvärlden att ta reda på. I höst delas nämligen priset *Årets Sparprofil* ut för första gången.

»Vi har sett, inte minst bland våra egna sparare, vilken kraft långsiktigt sparande har. Vi vill att fler ska upptäcka sparande och lära sig om hur de kan skapa ekonomisk trygghet och frihet«, säger Johan Lannebo, förvaltare och ordförande för juryn till *Årets Sparprofil*.

*Årets Sparprofil* är ett pris som instiftats av Lannebo och som delas ut för första gången i år. Priset går till den person som under året på bästa sätt ökat allmänhetens kunskap om, eller möjlighet till, sparande.

»Vi vill lyfta de goda exemplen. Personer som gör en insats för många människors privatekonomi, som inspirerar till sparande snarare än spekulation«, säger Johan Lannebo.

Instiftandet av priset görs i samarbete med tidningen Affärsvärlden.

»För vanliga sparare är det lite av en djungel där ute. Merparten är bra och vettigt, men det finns också en hel del giftiga saker att undvika. Affärsvärldens mission är att investerare och samhälle tjänar på bättre analys och med *Årets Sparpro-*

*fil* vill vi gärna bidra till att premiera sunt sparande«, säger Peter Benson, chefredaktör för Affärsvärlden och jurymedlem i *Årets Sparprofil*.

### Vem vinner Årets Sparprofil och tar hem Snöbollen i år?

Under våren och sommaren kommer nomineringar att samlas in via sajten [aretssparprofil.se](http://aretssparprofil.se). Juryn kommer sedan att utse fem finalister som gör upp om vinnarpjäsen i form av en snöboll.

»Snöbollen symboliserar ränta-på-ränta-effekten vilket är precis den typ av kunskap som vi anser vara viktig att sprida«, säger Johan Lannebo.

**I OKTOBER** presenterar juryn de fem finalisterna. Fram till dess samlar Lannebo in nomineringar. Läs mer om priset och nominera din favoritprofil på [aretssparprofil.se](http://aretssparprofil.se).



### JURYN

**PETER BENSON**, chefredaktör Affärsvärlden, **JOHAN LANNEBO**, Lannebo, **EVA TROUIN**, privatmarknadschef för Swedbank, **INGRID BONDE**, tidigare bland annat vd för AMF Pension och generaldirektör för Finansinspektionen, och **PATRICK SIEGBAHN**, grundare av Småspararguiden.

# Nordiska stjärnor

Lannebos Charlotta Faxén om hur hon väljer ut nordiska aktier med en strategi som är bra för miljön, mänskligheten och plånboken.

TEXT JONAS MALMBORG FOTO KARL NORDLUND

Vintern 2021 pekade de flesta kurvor åt fel håll. Antalet smittade i covid-19 ökade, världens ekonomier bromsade in och jordens medeltemperatur var den högsta i modern tid. Det är lätt att känna sig nedslagen eller rentav pessimistisk. Men det finns ljuspunkter. Under våren rullas vaccin ut i en allt snabbare takt, svensk ekonomi står förvånansvärt stark och tekniska landvinningar snabbar på utfasningen av fossila energikällor. Det finns hopp och det går att investera hoppfullt.

»Det finns väldigt många duktiga bolag där ute som gör ett fantastiskt arbete med att ta fram innovationer med potential att vända utvecklingen. Det gör mitt arbete både roligt och angenämt. Det är lätt att hitta intressanta investeringscase«, säger Charlotta Faxén, som förvaltar fonden Lannebo Norden Hållbar.

Lannebo Norden Hållbar hette tills förra året Lannebo Nordic Equities och var då en

## LANNEBO NORDEN HÅLLBAR

Lannebo Norden Hållbar startade i juni 2018 som ett resultat av potentialen vi ser i Norden som investeringsområde. Många av Lannebos fonder placerar i nordiska bolag, men ingen fond har haft ett uttalat fokus på att handplocka aktier bland börsbolag som tillsammans representerar den diversifiering som Norden möjliggör.

aktiefond som investerade i nordiska kvalitetsaktier. Men i november 2020 bytte fonden namn och ändrade investeringsinriktning. Fondens fokus på nordiska aktier är detsamma, men inriktningen på bolag med ett aktivt och utvecklat hållbarhetsarbete har blivit ännu tydligare. Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf handplockar svenska, danska, norska och finska aktier som både kan ge bra avkastning och göra världen lite bättre. När de investerar kundernas pengar analyserar de inte bara finansiellt värde och tillväxtpotential – de följer tre kriterier. Bolaget ska bidra till att skapa en bättre miljö, friskare liv eller hållbara samhällen.

»VI INVESTERAR I bolag med ett tydligt och hållbart tema. Visst är aktiens värdering en viktig ögonblicksbild, men den långsiktiga efterfrågan och tillväxten är viktigare när vi handplockar aktier«, säger Charlotta Faxén.

I Norden betraktar vi våra nordiska grann-

»Bolagen vi investerar i ska bidra till en bättre miljö, ett friskare liv eller ett mer hållbart samhälle.«

Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf förvaltar fonden Lannebo Norden Hållbar.

## FOKUS

### FEM HÅLLBARA STJÄRNOR I PORTFÖLJEN

#### VESTAS (DANMARK)

Världsledande på vindkraftsteknik och en nyckelspelare i den globala omställningen från fossila till förnybara energikällor.



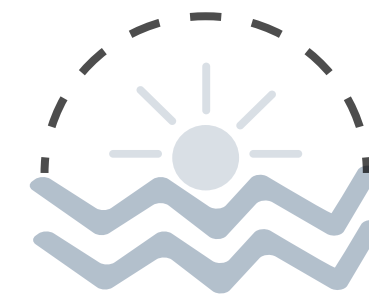
#### NIBE (SVERIGE)

En välskött och stadigt växande tillverkare av hållbara energilösningar som värmepumpar, braskaminer och värmeväxlare för små och stora fastigheter.



#### NOVO NORDISK (DANMARK)

Världens största producent av insulin för diabetessjuka har en rad spännande preparat mot fetma under utveckling. Har tagit sitt klimatarbete till en högre nivå i den internationella toppklassen.



#### FJORDKRAFT (NORGE)

Innovativ och växande energileverantör koncentrerad på grön el från sol- och vindkraftverk. Ligger långt fram i arbetet med att skapa flexibla energisystem som både kan producera och lagra el.

#### STORA ENSO (SVERIGE/FINLAND)

En av Europas största skogsägare och leverantör av träbaserade produkter. Har ett brett utbud av biobaserade material med potential att ersätta fossilbaserad plast.

Martin Wallin föredrar företag med en beprövad och fungerande affärsmodell.

# Våga välja värde!

Lannebos Martin Wallin om överskattade tech-bolag och underskattade värdeskapare, som på sikt kan bjuda på en lugnare börsresa.

TEXT JONAS MALMBORG FOTO MIKAEL SJÖBERG



**2020** blev ett av de mest dramatiska och svängiga åren i modern tid på världens börser. Påeldad av låga räntor, höga bolagsvinster och en stark global konjunktur började året med nya rekordnoteringar. Men när coronaviruset slog till rasade Stockholmsbörsens generalindex med 29 procent på en dryg månad. Aktievärden för miljarder gick upp i rök på bara några veckor. Många bedömare befara- de att detta var början på en ihållande lågkon- junktur med potential att utvecklas till en global depression präglad av konkurser, massarbets- lösning och skuldsättning. Ett år efter pandemi- utbrottet vet vi att så inte blev fallet.

Sedan botten i mars i fjol har Stockholms- börsen ökat med 45 procent. Martin Wallin, som förvaltar Lannebo Sverige och Lannebo Sverige Plus, förvånades – både av det snabba fallet och den starka återhämtningen.

»Det som förvånat mig mest är hur snabbt de svenska verkstadsbolagen anpassat sig till situationen och kommit i gång med produktionen. Utan flaskhalsar, tillverkningsstopp eller förseningar. Det är imponerande«, säger Martin Wallin.

Lannebo Sverige och Lannebo Sverige Plus tappade rejält i värde som ett resultat av pan- demiutbrottet. Bägge fonderna har också tagit tillbaka tappet och ökat i värde, Lannebo Sve- rige avslutade fjolåret 10,4 procent upp medan Lannebo Sverige Plus ökade med 11,7 procent. Men Martin Wallin är övertygad om att hans fonder har mer att ge. Fonderna har starka po- sitioneringar mot verkstadsindustri och banker – två sektorer som gått starkt genom pandemin, men inte dragits med tillräckligt i uppgången enligt Martin Wallin.

»Börsernas uppgång har ju framför allt letts av kraftigt höjda värderingar på techaktier med hög tillväxt. Min bedömning är att chanserna till avkastning de närmaste åren är minst lika goda i traditionella bolag med en lång historia av värdeskapande över tid.«

Om raset för stora, etablerade banker och verkstadsbolag var dramatiskt i februari i fjol så har uppgången för e-handlare, spelutveckla- re, bettingföretag och techbolag varit minst lika uppseendeväckande. I USA rusade fordonstill- verkaren Teslas aktie förra året med 663 pro-



*»Vårt mål är inte att göra snabba klipp i enskilda aktier utan att metodiskt handplocka aktier som vi bedömer kommer kunna avkasta mesta möjliga till lägsta möjliga risk på lång sikt.«*

cent samtidigt som e-handlaren Amazon gick upp 73 procent och tekniktillverkaren Apple steg med 72 procent.

I inledningen av 2021 visade aktiemarkna- den tydliga tecken på överhettning när enskilda aktier lyftes med hundratals procent endast ba- serat på spekulation på forum som Reddit och Twitter. Samtidigt rusade alternativa investe- ringar som kryptovalutan Bitcoin.

»Vårt mål är inte att göra snabba klipp i enskilda aktier utan att metodiskt handplocka aktier som vi bedömer kommer kunna avkasta mesta möjliga till lägsta möjliga risk på lång sikt.«

Martin Wallins strategi lutar åt vad som brukar kallas för värdeinvestering. Att investera

## MARTIN WALLIN

**Gör:** Martin förvaltar, tillsammans med Robin Nestor, fonderna Lannebo Sverige och Lannebo Sverige Plus. Han har en lång erfarenhet av kapitalförvaltning, från bland annat SEB och Danske Capital innan han började på Lannebo 2011.

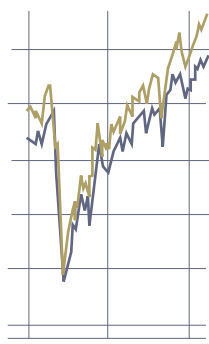
**Sparande:** »Jag sparar självklart i Lannebo Sve- rige och Lannebo Sverige Plus samt i Lannebo Räntefond Kort.«



Martin Wallin tror att ett fåtal techbolag, vars aktiekurser har dragit iväg, kommer kunna leverera på de höga värderingarna.

#### LANNEBO SVERIGE OCH LANNEBO SVERIGE PLUS

Börsutvecklingen för de bägge fonderna under fjolåret. Lannebo Sverige avslutade året 10,4% upp och Lannebo Sverige Plus 11,7% upp.



2020-01 2021-01  
Lannebo Sverige  
Lannebo Sverige Plus

långsiktigt i stabila bolag med rimlig värdering. För en långsiktig värdeinvestor innebär marknads nycker goda möjligheter till bra affärer. När Gamestop-aktien rusade i januari drogs även finska Nokia med i den tillfälliga haussen. Nokia var fram till den punkten ett av de största innehaven i Lannebo Sverige och Lannebo Sverige Plus. Men när kursen steg 50 procent på ett par dagar utan bolagsnyheter passade Martin Wallin på att sälja.

»Vi gjorde oss av med ungefär halva vårt innehav. Sen när kursen föll tillbaka kunde vi köpa tillbaka aktier billigare«, säger han.

Bolag med en hög digital tillväxt kan gå fort uppåt, men det kan gå minst lika fort utför.

»Sanningen är ju att vi vet väldigt lite om framtiden. Traditionella bolag med en fungerande affärsmodell är både enklare att förstå sig på och värdera för mig som förvaltare«, säger Martin Wallin.

För att förstå mer specifikt vilka aktier som Martin Wallin tror kommer avkasta på lång sikt behöver vi bara titta på Sverigefondernas störs-

ta aktieinnehav. De fem största aktieinnehaven i bägge fonderna är Ericsson, Swedbank, Nordea, H&M och Trelleborg, men här finns också gamla hederliga svenska industriklenoder som SKF, Volvo och Electrolux. Bolag med sunda finanser som tjänar bra med pengar och historiskt har klarat sig bra i både med- och motgång.

»De svenska bankerna och verkstadsbolagen gick in i krisen från en väldigt stark ställning. De hade en låg skuldsättning och satt i de flesta fallen på en nettokassa. Under coronakrisen har de kunnat flytta fram sina positioner, ta stora kontrakt och göra en del förvärv. Det bådär gott inför framtiden«, säger Martin Wallin.

Hur resten av börsåret 2021 kommer arta sig vet Martin Wallin lika lite om som någon annan. Men han bedömer att riksbankernas lätta penningpolitik och en allt billigare dollar kommer att gynna banker, skogsbolag och svenska exportbolag som är beroende av råvarupriser. Fastighetsbolag och detaljhandelsbolag med en svag digital ställning kommer att få det desto tuffare. ◀

# Svårt att vinna – lätt att förlora

Oddsens talar emot småsparare som bestämmer sig för att bli rika på aktier. Det visar forskning från Handelshögskolan i Stockholm.

TEXT JONAS MALMBORG ILLUSTRATION VALERO DOVAL

**D**et råder börsfeber i Sverige. Sedan bottennoteringen den 23 mars 2020 har Stockholmsbörsens index stigit med drygt

59 procent och aktiekurserna i flera mindre bolag har på kort tid flerdubblats. Det lockar allt fler riskvilliga småsparare till att själva börja handla med aktier. Det verkar ju vara så enkelt – och spännande! Du köper en billig aktie i ett litet okänt teknikbolag och helt plötsligt börjar börskursen tugga på uppåt. Så ofta det går kollar du de senaste prisnoteringarna och följer nyhetsflödet.

Men risken att misslyckas är betydligt större än chansen att lyckas. Det visar forskning som bedrivits vid Handelshögskolans forskningsinstitut Swedish House of Finance, som Lannebo är med och sponsrar.

»Småsparare som vill bli rika på att köpa och sälja enskilda aktier har definitivt oddsens emot sig. De har sällan bättre information än andra aktörer och de tar ofta alldeles för stora risker«, säger Anders Anderson, docent i nationalekonomi och specialiserad på finansiell psykologi.

I sin forskning studerar Anders Anderson både finansiella data och genomför psykologiska experiment. Hans resultat visar att många småsparare som handlar med aktier överskattar både sin kunskap om aktier och sin egen förmåga att fatta finansiell-

la beslut. Ett centralt begrepp i hans forskning är metakognition, vilket är kunskapen om kunskap men också kunskapen om okunskap. Ett sätt att mäta metakognition är att först ställa ett antal kunskapsfrågor till flera testpersoner för att sedan mäta hur pass säkra de är på att de har rätt eller fel. Resultatet är entydigt. Ju mindre testpersonerna kan om ekonomi, desto mer överskattar de sin egen kunskap.

»Om man är dåligt kalibrerad med vad man kan och inte kan så ökar risken för att man landar i felaktiga beslut. Även professionella förvaltare och investerare begår misstag, men de har större möjlig-



Anders Anderson. Foto: Handelshögskolan

het att lära sig av dem eftersom deras resultat ständigt mäts.«

Sverige är ett land med lång tradition av sparande i aktier och fonder. Samtidigt är digital aktiehandel via nätmäklare och e-banker ett relativt nytt fenomen som lett till en demokratisering av de finansiella marknaderna.

Det är i grunden positivt, tycker Anders Anderson. Det har blivit billigare och enklare att spara. Samtidigt hymlar han inte med att det nog är få av dem som sparar i aktier som verkligen ska direktägga en aktie.

»Det många småsparare som väljer enskilda aktier framför fonder bortser ifrån är att det med fonderna följer en diversifiering och allokering som är grundläggande för det långsiktiga sparandet. Här tillkommer förvisso avgifter, men kostnaderna att förvalta en liten aktieportfölj är också höga.« ◀

#### LANNEBO STÖDER SWEDISH HOUSE OF FINANCE

Forskningsinstitutet Swedish House of Finance grundades 2011 som en del av Handelshögskolan i Stockholm. Syftet är att skapa ett nationellt centrum för finansforskning på högsta internationella nivå. Lannebo är sedan 2020 medfinansierare av verksamheten.



# Så bidrar Lannebo till FN:s 17 globala mål

**DEN 25 SEPTEMBER** 2015 antogs FN:s 17 globala mål. Det är den mest ambitiösa agenda för hållbar utveckling som världen någonsin enats om. Hur kan Lannebo som ett enskilt fondbolag bidra i det arbetet? Här berättar Maria Nordqvist om bakgrunden till fem av målen som prioriteras extra – och vad Lannebo hoppas kunna uppnå via bolagspåverkan.



FN:s 17 globala mål. Symbolerna har tagits fram av den svenske grafiske formgivaren Jakob Trollbäck.



## MÅL 12 – HÅLLBAR PRODUKTION

Alla bolag måste göra vad de kan för att verksamheten ska vara så hållbar som möjligt. Vi uppmanar bolagen att identifiera, bedöma och hantera sin samhällspåverkan. Vi vill gärna se att bolagen gör livscykelanalyser eller på annat sätt hjälper sin egen verksamhet och sina kunder att göra medvetna val. Vi efterfrågar mätning och uppföljningsbara mål. Vad som inte mäts är svårt att förbättra. Vi köper in hållbarhetsanalyser från en leverantör, vilket också bidrar till påtryckning på bolagen att rapportera vad de faktiskt gör. Om bolagen inte är transparenta med vad de gör får de lägre betyg av leverantören av hållbarhetsanalyser.



## MÅL 5 – JÄMSTÄLLDHET

Lannebo för en kontinuerlig dialog med bolagsledningarna för att öka jämställdheten i bolagen. Vi efterfrågar bland annat redovisning av könsfördelning samt eventuella löneskillnader mellan män och kvinnor på olika nivåer i bolaget. Dessutom har vi deltagit i valberedningar i cirka 15 år och arbetar aktivt för att jämna ut den skeva könsfördelningen i börsbolagsstyrelserna. Vår målsättning följer Kollegiet för svensk bolagsstyrning, att fördelningen ska uppgå till minst 40 procent av det underrepresenterade könet.



## MÅL 9 – HÅLLBAR INDUSTRI

Vi bokar dedikerade hållbarhetsmöten med bolagsledningarna som syftar till att uppmantra och påverka bolagen att bli mer hållbara. Det innefattar bland annat resurseffektivitet eller innovativa lösningar för att främja en hållbar utveckling.



## MÅL 13 – BEKÄMPA KLIMAT-FÖRÄNDRINGARNA

Förstör vi vårt klimat spelar det ingen roll hur bra arbetsvillkor vi har eller hur jämställda vi har lyckats bli. Alla bolag har en klimatpåverkan i olika utsträckning. Det viktiga är att bolagen har identifierat sin påverkan och arbetar för att minska den. Därför uppmanar vi mätning, målsättning och uppföljning av klimatpåverkan i bolagen vi investerar i.



## MÅL 16 – FREDLIGA OCH INKLUDERANDE SAMHÄLLEN

För att skapa ett fredligt och inkluderande samhälle krävs det att näringslivet följer vissa grundläggande regler. Genomgående ser vi att bolag uttrycker nolltolerans mot korruption i alla dess former. I vår dialog med bolagen försöker vi förstå risker inom affärsetik, försäljningsstrukturer och representationspolicyer. Vi vill se att bolagen har identifierat var i organisationen risk för korruption finns och att de arbetar förebyggande. Ett bra sätt är kontinuerliga utbildningar och påminnelser om hur bolaget vill att samtliga anställda ska agera i olika situationer.



Maria Nordqvist

»Vi bokar dedikerade hållbarhetsmöten med bolagsledningarna som syftar till att uppmantra och påverka bolagen.«

Johan Hjertonsson, vd för investmentbolaget Latour, om vikten av att vara en aktiv ägare – och vad som gör samarbetet med Lannebo så framgångsrikt.

## »Lannebo ställer alltid upp«



FOTO: LARS ARDARVE

### Vad gör Lannebo unikt som ägare?

»Lannebo är en institutionell ägare som engagerar sig i bolagens valberedning och i övriga ägarfrågor. De är en relativt liten organisation med korta beslutsvägar vilket gör det lätt att arbeta med dem. Lannebo har ett aktieägarvärdefokus i samtliga frågor och agerar som en ansvarsfull ägare.«

### Hur har det varit att jobba med Lannebo under åren?

»Det har varit väldigt enkelt och okomplicerat. Lannebo ställer alltid upp när det behövs. Genom åren har jag haft kontakt med flera av Lannebos medarbetare och samtliga har alltid varit kompetenta, engagerade och pålästa. Det betyder mycket för oss.«

### Näm ett tillfälle då Lannebo genom sitt ägande har bidragit?

»Lannebo har vid flera tillfällen presenterat intressanta styrelsekandidater som jag själv inte haft på radarskärmen. Det är tydligt att Lannebo letar utanför boxen för att finna de bästa

styrelsekandidaterna. Ett bra exempel är Annica Bresky som valdes in i Fagerhults styrelse vid bolagsstämman 2019. Annica var vid den tidpunkten affärsområdeschef i Stora Enso men utsågs senare till vd för Stora Enso och blev därmed mer känd på den finansiella marknaden. Man kan säga att Lannebo agerade lite som den gamle ishockeyspelaren Wayne Gretzky: »Åk dit pucken kommer att vara, inte dit den är nu.«

### Under våren i fjol ställdes ställdes många bolag inför tuffa och nya utmaningar. Hur har ni som ägare agerat och hur har Lannebo varit delaktiga i det?

»Som ägare har vi givetvis varit extra uppmärksamma på utvecklingen i våra portföljbolag. Vad beträffar Lannebo diskuterade jag i fjol olika frå-

geställningar med representanter från Lannebo vid flertalet tillfällen. Frågor som utdelning och styrelsearvodet aktualiserades och Lannebo hade tydligt bolagets bästa för ögonen i dessa frågor.

Det är värdefullt att ha ägare som Lannebo som sätter bolagets bästa i fokus. Framför allt är det en styrka i tuffare tider att ha den typen av ägare.«

### Varför är det viktigt att ha aktiva ägare?

»Jag är övertygad om att engagerade och aktiva ägare skapar aktieägarvärde, vilket utvecklingen i Latour tydligt visar. Aktiva och ansvarsfulla ägare har även lättare att få gehör hos bolagen och driva deras arbete framåt i viktiga frågor och på så sätt öka aktieägarvärdet ytterligare. Långsiktiga ägare skapar också kontinuitet.«

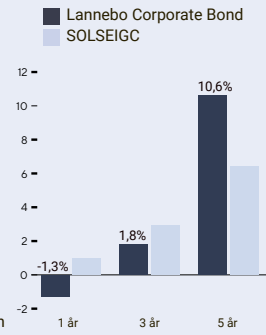
»Det är värdefullt att ha ägare som Lannebo som sätter bolagets bästa i fokus. Framför allt är det en styrka i tuffare tider med den typen av ägare.«

# FONDLÄGET!

Så har Lannebos fonder utvecklats de senaste åren. All avkastning som redovisas är efter avgifter och gäller för angiven period till och med 2021-02-28. Mer detaljerade beskrivningar av respektive fond hittar du på Lannebo.se.

## LANNEBO CORPORATE BOND

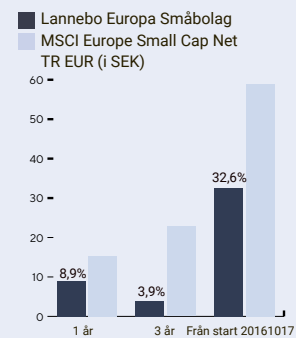
Aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i nordiska företagsobligationer inom olika sektorer. Genomsnittlig löptid för innehaven är 3-5 år. Den genomsnittliga bedömda kreditvärdigheten för innehaven ska som lägst motsvara investment grade. Placeringar i utländsk valuta valutåsäkras alltid.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



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

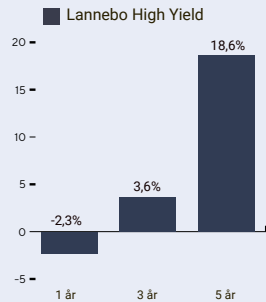
## LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

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. **Riskklass 6.**



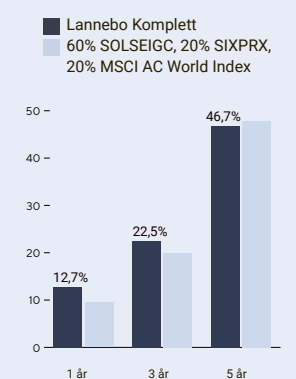
## LANNEBO HIGH YIELD

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 intervallet. Placeringar i utländsk valuta valutåsäkras alltid. **Förvaltare:** Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson. **Riskklass 4.**



## LANNEBO KOMPLETT

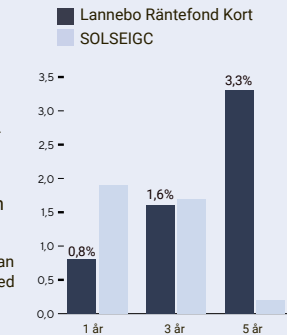
Fondandelsfond som placeras i ett urval av Lannebos fonder. Fördelningen mellan aktie- och räntefonder ska möjliggöra en balanserad risknivå som understiger risknivån för aktiemarknaden, men överstiger risknivån för räntemarknaden. **Förvaltare:** Peter Lagerlöf och Karin Haraldsson. **Riskklass 4.**



**Fotnot:** Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 ett sammansatt index av 60% NOMX Credit SEK TR Index, 20% SIXPRX och 20% MSCI AC World Index. Fondens jämförelseindex var innan 2017-04-07 ett sammansatt index av 45% SIXPRX, 30% MSCI AC World Index och 25% NOMX Credit SEK TR Index.

## LANNEBO RÄNTEFOND KORT

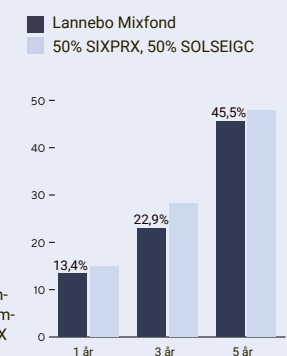
Räntefond vars innehav har en genomsnittlig löptid på 0-2 år. Placerar i svenska räntebärande värdepapper främst utgivna av företag, men även utgivna av stat/kommun samt i penningmarknadsinstrument, alla med bedömd hög kreditvärdighet. **Förvaltare:** Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson.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

## LANNEBO MIXFOND

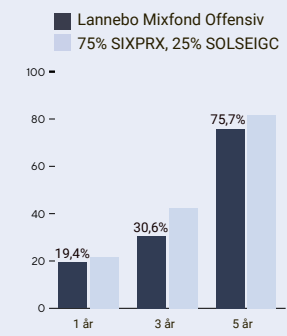
Aktivt förvaltd blandfond som huvudsakligen investerar i svenska aktier och räntebärande värdepapper. Lannebo Mixfond kan investera upp till 100 procent i aktier, men har även möjlighet att gå ur aktiemarknaden helt. **Förvaltare:** Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf. **Riskklass 5.**



**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

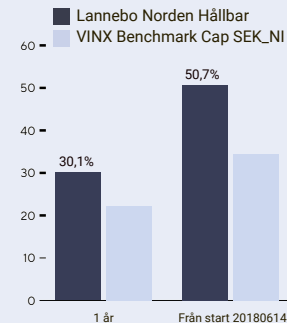
Blandfond: Placeringarna i aktier uppgår till mellan 50 och 100 procent av tillgångarna. Placeringarna i räntebärande värdepapper: högst 50 procent. Minst 50 procent kommer över tid att placeras mot Sverige. **Förvaltare:** Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf. **Riskklass 6.**



**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.

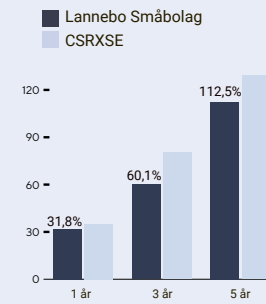
## LANNEBO NORDEN HÅLLBAR

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. **Riskklass 6.**



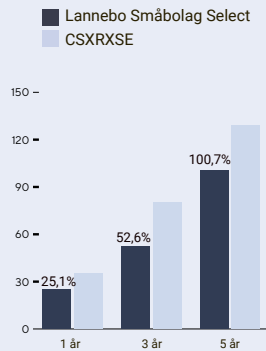
## LANNEBO SMÅBOLAG

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. **Riskklass 6.**



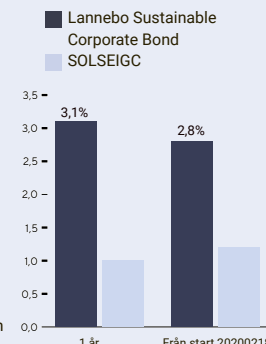
## SPECIALFOND: LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

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. **Riskklass 6.**



## LANNEBO SUSTAINABLE CORPORATE BOND

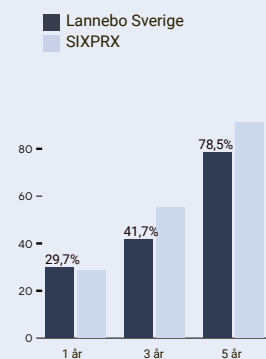
Aktivt förvaltd räntefond som investerar i gröna obligationer, obligationer utgivna av hållbara företag och företag vars tjänster och produkter är direkt kopplade till framtidens utmaningar. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer utgivna av företag i Norden och till viss del i övriga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



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

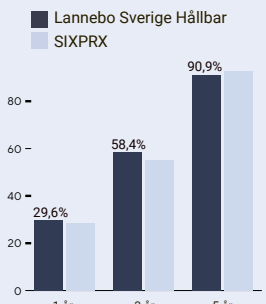
## LANNEBO SVERIGE

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. **Riskklass 6.**



## LANNEBO SVERIGE HÅLLBAR

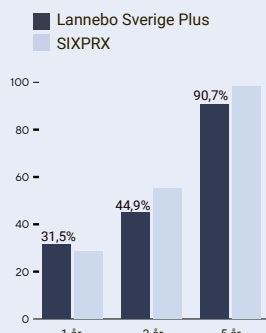
Aktivt förvaltd aktiefond med uttalat fokus på hållbara bolag. Fonden investerar i alla storlekar av börsnoterade bolag i Sverige och kan ha upp till 10 procent i övriga Norden. Förvaltarna har tydliga hållbarhetskriterier vid val av aktier och exkluderar även specifika branscher. Lannebo Sverige Hållbar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



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

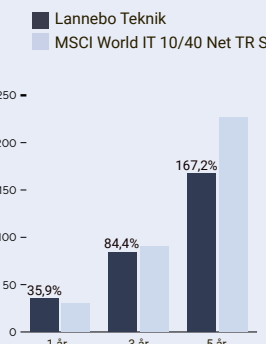
## LANNEBO SVERIGE PLUS

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. **Riskklass 6.**



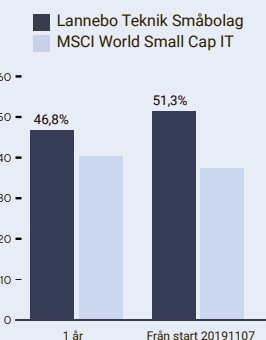
## LANNEBO TEKNIK

Aktivt förvaltd aktiefond med globala placering möjligheter 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 Broman. **Riskklass 6.**



## LANNEBO TEKNIK SMÅBOLAG

Småbolag har varit kärnan i Lannebos verksamhet ända sedan starten år 2000. Lannebo Teknik Småbolag investerar i teknikk drivna 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 Broman. **Riskklass 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. Mixfond och Lannebo Mixfond Offensiv har tillstånd enligt 5 kap. 8 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder och får placera kommun i Norden.

# 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. 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.

	Risiklass	Alpcoot	Avanza	Danske Bank	Folksam	Fondmarknaden	Futur Pension	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	3	●	●	●	●	●	●	●	●	●				●	●	●	●	●				●	
Europa Småbolag	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●	●	●
High Yield	4	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●				●
Komplett	4	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●				●
Räntefond Kort	2	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●				●
Mixfond	5	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Mixfond Offensiv	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●				●
Norden Hållbar	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●				●
Småbolag	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Sustainable Corporate Bond	3	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●				●
Sverige	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●	●	●
Sverige Hållbar	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●				●
Sverige Plus	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●	●	●
Teknik	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●				●
Teknik Småbolag	6	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●				●



Lannebo Fonder AB | BESÖKSADRESS: Kungsgatan 5 | POSTADRESS: Box 7854, 103 99 Stockholm  
 TEL VÄXEL: 08-5622 5200 | TEL KUNDSERVICE: 08-5622 5222 | 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 FÖRPLIKTelser OCH AVTALS FÖRPLIKTelser 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 08-5622 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