

LANNNEBO DIREKT

Tuff höst på börsen

- Nu kan du se ditt fondinnehav på hemsidan | sid 3
- Bolånekrisen i USA – därför påverkas vi | sid 4
- Lannebo Småbolag Select öppnar igen | sid 12
- Spara direkt med vår blankett | sid 16

**AKTIV
FÖRVALTNING**
– DEN ENDA
HÅLLBARA VÄGEN!

Göran Espelund

VD
goran.espelund@lannebofonder.se

Peter Rönström

Förvaltare
peter.ronstrom@lannebofonder.se

Lars Bergkvist

Förvaltare
lars.bergkvist@lannebofonder.se

Fredrik Lithell

Förvaltare
fredrik.lithell@lannebofonder.se

Mats Gustafsson

Förvaltare
mats.gustafsson@lannebofonder.se

Johan Ståhl

Förvaltare
johan.stahl@lannebofonder.se

Karin Haraldsson

Förvaltare, vVD
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Johan Lannebo

Analytiker
johan.lannebo@lannebofonder.se

Claes Murander

Analytiker
claes.murander@lannebofonder.se

Maria Nordqvist

Fondadministration
maria.nordqvist@lannebofonder.se

Per Axelsson

Marknadschef
per.axelsson@lannebofonder.se

Per Johnson

IT
per.johnson@lannebofonder.se

Marit Boström

Kundservice
marit.bostrom@lannebofonder.se

Ann-Charlott Bergman

Administration
ann-charlott.bergman@lannebofonder.se

ADRESS

Birger Jarlgatan 15
Box 7854
103 99 Stockholm

TELEFON

08-5622 5200

FAX

08-5622 5252

E-POST

info@lannebofonder.se

HEMSIDA

www.lannebofonder.se

LANNEBO DIREKT NR 1 | 2008**ANSVARIG UTGIVARE**

Per Axelsson, Lannebo Fonder

PRODUKTION

Morot Annonsbyrå AB, Skövde
www.morot.se, tel 0500-44 52 30

TEXTER

Per Berner

GRAFISK FORM

Andréas Jansson

FOTO

Micael Engström m fl

TRYCK

Colorprint, Borlänge, januari 2008

VD HAR ORDET



»Vi bör räkna med stora svängningar under det kommande året«

Inflationen får en nyckelroll

► **2007 blev det första året** sedan 2002 då den svenska aktiemarknaden uppvisade en negativ utveckling. Kurserna föll med 2,6 procent (SIX Portfolio Return Index) under året, medan de mindre bolagen uttryckt som Carnegie Small Cap Sweden Index föll med 9,7 procent. Sverige utvecklades generellt sämre än omvärlden där året i många fall bjöd på sämre uppgångar.

Den negativa börsutvecklingen uppstod primärt under sista halvåret och kan i stort tillskrivas den konjunkturoro som uppstått efter den amerikanska bolånekrisen. Jag är övertygad om att krisen får realekonomiska effekter, frågan är bara hur kraftig avmattningen kommer att bli. Analytikerna har ännu inte tagit höjd för detta, då prognoser för den svenska börsen pekar på en vinstuppgång för 2008 på 5–10 procent, vilket inte är förenligt med en svagare konjunktur. Detta betyder dock inte att börsen som helhet tror på denna utveckling. Den nedgång på cirka 17 procent vi sett sedan sommaren är ett uttryck för detta. Många enskilda aktier har korrigerats väsentligt mer än så.

Jag tror inledningen på 2008 kommer att bli besvärlig. Avmattningen i USA blir sannolikt allt tydligare med tiden. FED kommer försöka motverka detta med fortsatta räntesänkningar. Vår bedömning är att olika finansinstitut tvingas redovisa ytterligare förluster från kreditinstrument av varierande slag. Den svagare utvecklingen i USA lär ge smittoeffekter i övriga världen. Blir dessa allvarliga kommer fler centralbanker, inte minst ECB, att behöva lätta på penningpolitiken genom räntesänkningar. Detta kan bli svårt i ett läge med tilltagande inflation, varför jag tror inflationsutvecklingen blir en nyckelfaktor 2008. Jokern i leken är hur mycket den starka tillväxten i utvecklingsländerna kan kompensera en svagare utveckling i USA – även dessa länders export är beroende av en stark amerikansk privatkonsumtion.

I en värld med lite svagare global efterfrågan är det svårt att argumentera för en väldigt stark börs. Samtidigt har den svenska börsen redan diskonterat åtminstone en del av denna utveckling. Värderingarna är på intet sätt utmanande och tål ett visst mått av nedjusterade vinster. Balansräkningarna är fortsatt starka. Grundstenarna för en långsiktigt god global tillväxt är fortfarande intakta. Mitt grundtips är att när röken skingras i slutet av året har vi haft en positiv utveckling på Stockholmsbörsen, men med stora svängningar under året.

Vi är generellt sett inte nöjda med våra prestationer under 2007. Vi har givit uttryck för en ökad oro för risk och tyckt oss varit noggranna med de risker vi tagit. Vi borde ha fått bra utdelning för detta under slutet av 2007, vilket inte blev fallet. Ett antal mindre lyckade aktieval är den främsta orsaken till detta. Det riktiga glädjeämnet under året var vår Likviditetsfond som steg med hela 3,4 procent. Lannebo Mixfond uppvisade en avkastning som står sig väl i konkurrensen. Även Lannebo Alpha presterade ett positivt resultat, om än blygsamt. Lannebo Småbolag föll med 6,2 procent – bra i konkurrensen, men otillfredställande i absoluta termer. Lannebo Sverige och Lannebo Vision föll med 8,2 resp 4,5 procent – båda under kategorisnittet, vilket vi inte är nöjda med. Mer glädjande är att vi redan i detta nummer av Lannebo Direkt kan berätta lite mer om en av de nya fonder som kommer lanseras under 2008. Slutligen vill vi alla på Lannebo Fonder tacka för förtroendet att få förvalta en del av ditt kapital. Även om allt för stunden kanske inte ser lika ljus ut som det gjort de senaste åren är detta inget som minskar vår entusiasm inför den fortsatta uppgiften – tvärtom, det känns som en ännu mer stimulerande utmaning att hitta aktier som ger bra avkastning på sikt.

Göran Espelund
VD Lannebo Fonder

Kolla ditt sparande direkt via hemsidan!

– **Många kunder** har efterfrågat möjligheten att se sitt innehav på hemsidan, och nu blir det möjligt. När denna tidning kommer i din brevlåda ska systemet vara i full gång, berättar Per Johnson, IT-ansvarig på Lannebo Fonder.

Lannebo Fonder har valt att sätta kundernas säkerhet allra främst och tar därför ännu inte steget fullt ut med att erbjuda köp och försäljning via hemsidan – köp gör du redan i dag enkelt och smidigt genom att göra inbetalningar via din internetbank.

– Vi tittar på lösningar för att kunna erbjuda även försäljning av andelar via hemsidan. I detta första steg gör vi det möjligt för alla våra kunder att logga in och se sitt innehav och hur eventuellt månadssparande fördelas. Det kommer också vara möjligt att anmäla adressändring den vägen. Det enda som krävs är en *e-legitimation*, som gör att vi kan vara säkra på vem som loggat in, fortsätter Per Johnson.

Om du inte redan har en e-legitimation får du den snabbt och enkelt genom din internetbank. E-legitimationen underlättar dina affärer med banken, kontakter med försäkringskassan o.s.v., och gör det dessutom möjligt att lämna självdeklarationen elektroniskt.

– Vi vill undvika att krångla till det för våra kunder med ytterligare koder och lösenord, och ser man bara till att hålla sin personliga kod hemlig har systemet med e-legitimation en hög säkerhetsnivå, avslutar Per Johnson.

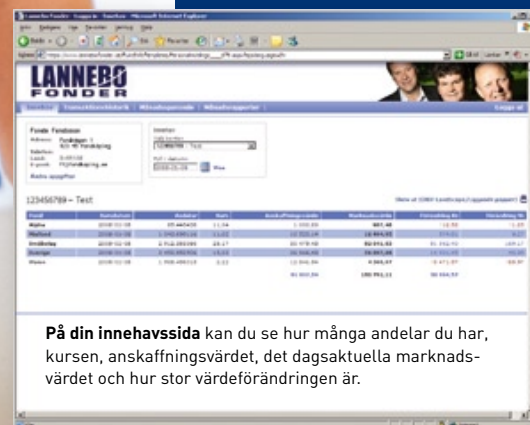


– Vi har lyssnat på kundernas önskemål om en smidig överblick över sparandet, säger Per Johnson, IT-ansvarig på Lannebo Fonder.

SÅ VÄLJER DU LÖSENORD

- Se till att ditt lösenord innehåller alla typer av tecken – små och stora bokstäver, siffror och specialtecken.
- Ju längre lösenord, desto bättre!
- Lösenordet ska vara helt irrationellt. Inga namn eller ord som på något sätt kan förknippas till dig, din familj eller dina intressen – ett vanligt misstag!
- Har du följt dessa tips har du ett starkt lösenord – nu återstår problemet att komma ihåg det!
- Ett bra sätt är att hitta på en mening och härleda lösenordet ur det: "Kalle var 31 när han besökte Dublin och Åbo för tredje gången" blir "Kv31nhbD&Åf3g".

»Det enda som krävs är en e-legitimation«

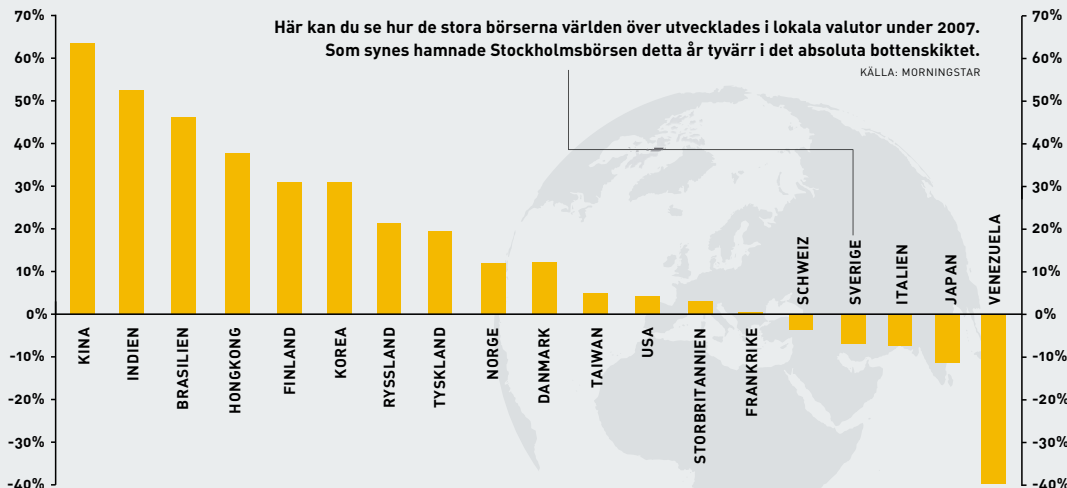


På din innehavssida kan du se hur många andelar du har, kursen, anskaffningsvärdet, det dagsaktuella marknadsvärdet och hur stor värdeförändringen är.

UTVECKLINGEN PÅ VÄRLDENS BÖRSER

Här kan du se hur de stora börserna världen över utvecklades i lokala valutor under 2007. Som synes hamnade Stockholmsbörsen detta år tyvärr i det absoluta bottensticket.

KÄLLA: MORNINGSTAR



UTVECKLING – FEM ÅR

Här kan du se hur våra fonder har utvecklats jämfört med Affärsvärldens generalindex (exklusive utdelningar) under de senaste fem åren (2003-01-01 – 2007-12-31).

- **GENERALINDEX** +135%
- **LANNEBO ALPHA** (fr 2005-12-20) +12%
- **LANNEBO MIXFOND** +72%
- **LANNEBO SMÅBOLAG** +217%
- **LANNEBO SVERIGE** +122%
- **LANNEBO VISION** +11%



FOTO: GETTY IMAGES

HÄR HITTAR DU LANNEBO FONDER

► **Det lättaste sättet** att nå oss på är att ringa tel 08-5622 5222, eller gå in på www.lannebofonder.se. Där kan du snabbt få fram de blanketter som behövs för att köpa byta och sälja fonder. Du kan också betala direkt till våra bank- eller plusgirokonton på valfritt sätt.

► **Vi rekommenderar alltid** att du tar del av faktablad och informationsbroschyrer innan du investerar i våra fonder. Dessa hittar du på vår hemsida. De kan givetvis även rekvideras per telefon eller e-post.

► **Vill du diskutera** olika fondalternativ med en personlig rådgivare på hemmaplan innan du fattar beslut om en investering kan du vända dig till en rad oberoende försäkringsförmedlare och fondrådgivare som vi samarbetar med runt om i landet. *Max Mathiessen, Sigillet, Säkra/SFS, Skandiabanken* samt *Acta och Direct* är exempel på större förmedlings- och rådgivningsföretag som kan förmedla våra fonder.

► **För dig som vill** välja en Lannebo-fond för din försäkrings- eller pensionslösning finns våra fonder som alternativ hos *Länsförsäkringar*, hos provinsbankernas försäkringsbolag *Danica*, hos *CGU-Life*, *Storebrand*, *Moderna Försäkringar* och *Skandia Link*.

► **Fem av våra fonder** finns också representerade inom ramen för premiepensionssystemet. Du som valt PPM-fond men vill byta kan göra detta när du vill utan några skattekonsekvenser. Kontakta PPM för byte!

► **Du kan spara** i våra fonder (eller IPS-spara) på följande fondtorg: *Avanza*, *Fondmarknaden.se*, *Maxfonder.se*, *Nordnet*, *Danske Bank Fonddepå XL* (provinsbankerna), *Skandiabankens* och *Swedbanks fondtorg*.

BOLÅNEKRISEN

Nyhetsprogram och tidningar berättar ständigt om krisen på den amerikanska bolånemarknaden – men hur har den uppkommit och hur påverkar den oss? Vi ber **Göran Espelund** hjälpa oss reda ut begreppen.



Subprime – amerikansk finansoro sprider sig över världen

Katten på råttan...

► **Ursprunget till oron** på de internationella finansmarknaderna är en kris på den amerikanska marknaden för sk *Subprime-lån*, dvs högrisklån till husköpare med sämre kreditvärdighet. Det är denna "lokala" kris som nu fått internationella efterverkningar.

Först måste vi inse att den amerikanska bolånemarknaden skiljer sig en hel del från den svenska. För det första tar man inte bolån av banken – lånen förmedlas av mäklare, och finansbolagen överlåter i sin tur krediterna på sk *truster*, stiftelser som ger ut obligationslån på kreditmarknaden med den underliggande poolen av bostadslån som säkerhet, sk värdepapperisering.

I USA får dessutom en låntagare lösa även bundna lån i förtid utan att drabbas av straffavgifter, vilket gör att många tecknat om sina lån när räntan har varit låg. Ofta passar man även på att höja lånen för att få ökat konsumtionsutrymme, vilket givetvis inte är så bra när huspriserna börjar



Göran Espelund

»Ränte-sänkningar smörjer hjulen – då kommer trendbrottet«

falla som de har gjort på många håll i USA under det senaste året.

Lån med höga risker

Av alla nytecknade bolån i USA under 2006 var hela 37 procent amorteringsfria, 38 procent gavs utan kontantinsats och 43 procent av låntagarna hade inte ens någon dokumenterad inkomst. Det kan låta alarmerande, men låntagarens betalningsförmåga är inte fullt ut av samma betydelse där som den är här. I flera amerikanska delstater är nämligen den pantsatta fastigheten långivarens enda möjlighet att utkräva säkerhet – men det är givetvis ändå siffror som ger starka signaler om kommande problem.

Nästan alla Subprime-lån har dessutom rabatterad ränta, som efter två-tre år stiger med ett par procentenheter. Marknaden för Subprime har vuxit lavinartat – från 100 till 1200 miljarder dollar på bara fyra år. Det innebär att en stor del av lånestocken fortfarande är rabatterad, så problemen med bristande betalningsförmåga kommer att fortsätta växa.

RISKPRIEUTVECKLING

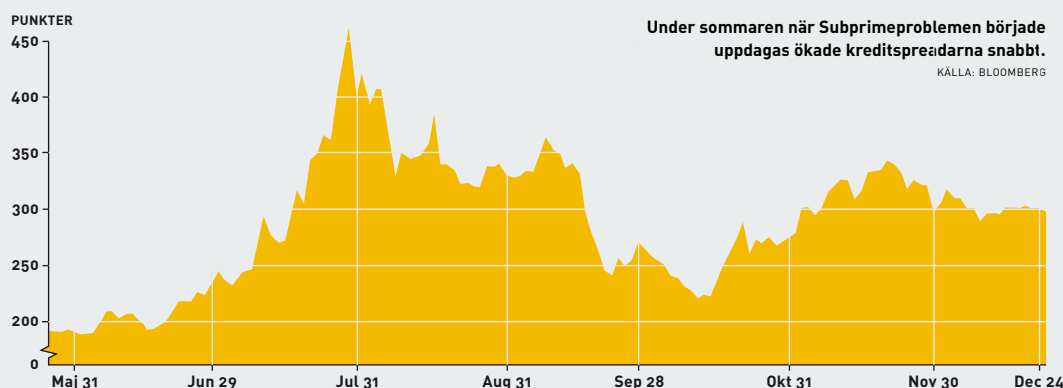




FOTO: ASHLEY KARYL/BETTY IMAGES

Stark likviditet!

► Karin Haraldsson, hur går det med Lannebo Likviditetsfond nu när räntorna ligger högre än på länge?

– Jo tack, det går riktigt bra! För räntningstakten ligger just nu så pass högt som drygt 4 procent, vilket naturligtvis ökar intresset för fonden från många håll, särskilt som fondens avgiftsnivå hör till de allra lägsta bland svenska penningmarknadsfonder. Inflödet från aktiefonder har varit stort sista tiden, när många väljer att "parkera" sina tillgångar i Likviditetsfonden i väntan på ett bättre börs klimat.

► Att ha sparkapitalet i Likviditetsfonden är väl dessutom en bra idé när vändningen väl kommer?

– Ja, när kunden känner att det är dags att flytta pengar till någon av våra aktiefonder blir det ingen onödig fördröjning som det hade blivit vid flytt från ett bankkonto – för den som sätter in pengar via bankgirot tar det minst en bankdag mer att göra en affär. Här räcker det med ett fax, så är saken klar samma dag.

– I höga räntelägen ökar förräntningstakten i fonden, men risken för missgrepp ökar samtidigt. Fonden blir känsligare för förändringar i marknadsräntan, dvs ränterisken ökar. Det känns roligt att fonden går bra och att spararna är nöjda. Men visst skulle jag föredra att börsen gick bra också, avslutar Karin Haraldsson.

För amerikanen i gemen är bostaden en betydligt större utgift än för de flesta av oss européer. Upp emot två tredjedelar av bruttointkomsten går till bostendet i de lägsta inkomstskikten, en hög andel även om skattetrycket då är minimalt. Allt fler hushåll har alltså fått svårt att betala sina bolån, vilket har lett till problem för trusterna. I vissa regioner har huspriserna fallit med upp till 20 procent, vilket ger kreditförluster när överbelånade hus måste säljas exekutivt.

Baklås i systemet

Rädslan har i sin tur lett till nedvärdering av trusternas obligationer, vilket krävt motsvarande nedskrivningar hos kreditinstitut långt utanför USA:s gränser, med åtstramningskrav och i vissa fall konkurshot som följd. I sådana tider stiger riskpremien dramatiskt, och även säkrare papper faller i värde.

Man kan fråga sig varför så många har investerat i dessa "skräpobligationer". En förklaring kan vara att de haft en konstlat hög rating genom invecklade beräkningsmetoder som i hög grad har maskerat riskerna. Följden av allt detta blir att det finansiella systemet går i baklås, när alla vill fly undan allt som andas risk – och eftersom marknaden är global

kommer ingen undan helt och hållet. Tidvis har de stora internationella bankerna knappt vågat låna ut pengar till varandra över dagen.

Övergående störning

Vissa menar att det här bara är en tillfällig störning som inte får några större konsekvenser, medan andra anar en djupare finansiell kris med kraftfulla realekonomiska effekter. Så länge osäkerheten består lär den negativa trenden för börsen också bestå. Vi kommer säkert att få se räntesänkningar från många centralbanker, som ett sätt att smörja hjulen – då kommer trendbrottet, och vi kan få nya förutsättningar för en positiv börsutveckling. Vi har några spännande månader framför oss med en ovan situation. För den som är långsiktig tycker jag dock inte det finns någon anledning till djupare oro. Det blir ett hack i kurvan, som vi förr eller senare tar oss igenom!

Vi på Lannebo Fonder har tidigare än många andra varit medvetna om dessa risker och bevakar utvecklingen noga. Självklart förbereder vi oss för olika utvecklingsscenarier, med det är ändå att leta bra bolag som är vår huvudsyssla. Det går att göra goda affärer även i dåliga tider, det får vi aldrig glömma.

LÅNEVILLKOR I USA

VILLKOR FÖR AMERIKANSKA SUBPRIME-LÅN 2006:

KALLA DEUTSCHE BANK

- 80% hade tidsbegränsad ränterabatt
- 38% gavs helt utan kontantinsats
- 37% var amorteringsfria
- 43% av låntagarna hade ingen dokumenterad inkomst
- 26% motsvarade alla fyra punkterna ovan



»Tillgången på risk-
villig likviditet spelar
den största rollen«

Konjunkturläget är avgörande för aktiemarknadens utveckling, och därav följer att vi står inför en långvarig avmattning. Så menar många, men **Anders Lannebo** med sin långa erfarenhet är av en annan åsikt!

Konjunkturen

– en överskattad indikator!

► **Anders Lannebo, du menar alltså att det inte finns något solklart samband mellan börsen och konjunkturen?**

– Det är ett alldeles för enkelt synsätt! Vi över-sköljs av statistik och indikatorer som i slutändan har väldigt liten eller ingen betydelse för hur bolagen värderas – det mesta kan man med gott samvete strunta i. Det finns en rad andra faktorer som har mycket större inverkan. Utvecklingen på de finansiella marknaderna, räntorna och mycket annat som inte har direkt med konjunkturen att göra påverkar aktiemarknaden kraftigt. Det som spelar störst roll är tillgången på riskvillig likviditet i systemen!

► **Så en konjunkturedgång kan mycket väl åtföljas av en bra börsutveckling?**

– Att konjunkturen har toppat för den här gången kan vi i och för sig vara ganska säkra på. Men när de finansiella systemen stabiliseras, bankerna börjar våga låna ut pengar igen och räntorna börjar sjunka kan vi ändå få en riktigt bra aktiemarknad – trots krympande vinster i bolagen.

De störningar vi ser nu, som den amerikanska bolånekrisen, kommer att värka ut. Det visar all erfarenhet. Det är förmodligen inte speciellt många överraskningar kvar nu, det mesta har marknaden redan diskonterat.

Bankerna reagerar alla likadant och tar till i överkant när det hettar till – de drar ned sin kreditgivning och kräver bättre säkerheter. Systemen går på sparlåga ända tills centralbankerna lägger sig i, vilket nu sker ganska kraftfullt. Redan nu ser vi att den amerikanska centralbanken har börjat sänka räntan och ECB pumpar in likviditet i systemet. Nu är det färre som tror på fortsatta svenska räntehöjningar det kommande året, vilket bör få positiva effekter på börsen här hemma.

► **Hur mycket kan centralbankerna egentligen påverka?**

– Vissa menar att centralbankerna med tiden blivit mycket bättre på att finreglera utvecklingen,

medan andra anser att till exempel amerikanska FED till stor del har skapat problemen själva. Men hur man än ser det har styrräntorna ett stort inflytande på marknaden.

► **Varför är då pessimismen så pass utbredd som den ändå är?**

– Att vi nu har allvarliga störningar i det finansiella systemet är odiskutabelt och då faller alltid kurserna. Men man måste se längre än nästa kvartal, det har jag alltid hävdat. Ur en sådan synvinkel är de flesta aktier just nu runt tjugo procent billigare än de var för några månader sedan. Då

finns det ingen anledning att deppa ihop, istället kan det uppstå ett utmärkt köpläge på börsen!

Det är av samma skäl ett regelbundet sparande är så bra – det blir många billiga fondandelar för månadspengen nu. Det är väldigt få sparare – om ens någon – som själv klarar att tajma in rätt köp- och säljtillfällen. Det blir lätt att man är för tidigt ute, eller väntar alldeles för länge med att agera. Men med automatiska månadsdragningar missar man inte uppgången när den kommer!

► **Men vi kan väl ändå inte vara säkra på att botten är nådd?**

– Säker är man aldrig. Det kan fortsätta nedåt några procent till, men det är faktiskt inte särskilt avgörande – att haka på inför en kommande uppgång är mycket viktigare!

De förändrade ränteprognoserna kan mycket väl vara en av de faktorer som får igång en vändning, så jag ser ingen anledning att måla i mörka färger i nuläget. Det är en spännande situation och jag ser det som ganska sannolikt att aktiemarknaden kan överträffa förväntningarna (som hos många är ganska låga) under 2008. Värderingarna är i de flesta fall mycket rimliga och på sikt finns det ingen anledning att revidera den rådande världsbilden. Grundförutsättningarna är sunda och vi går in i en mycket spännande fas, där det blir extra viktigt att hitta de rätta bolagen.

»De förändrade ränteprognoserna kan vara en av de faktorer som får igång en vändning«



FOTO: SUSANNA BLÅKAR/JOHNER BILDBYrå

NYHET!

Lannebo Fonder nu också hos Swedbank

Vi säger grattis till alla Swedbank-kunder, som ju är ganska många – numera finns nämligen delar av Lannebo Fonders fondsortiment även på Swedbanks fondtorg!

SPARA DIREKT

Här följer en lista på bank- och plusgiro-nummer för våra fonder. Ange bara namn, adress och personnummer när du gör din insättning, så hamnar dina pengar rätt! Minsta sparbelopp vid månadsinsättning är 500 kr per fond, vid engångsinsättning 5 000 kr. För Selectfonderna gäller särskilda regler. Du kan också få automatiska överföringar tex till barnens fonder vid jul, födelsedagar osv.

► LANNEBO MIXFOND	bg 5563-4612 pg 400 21 09-9
► LANNEBO SMÅBOLAG	bg 5563-4620 pg 400 23 95-4
► LANNEBO ALPHA	bg 5689-3050 pg 43 60 98-8
► LANNEBO SVERIGE	bg 5563-4604 pg 400 22 67-5
► LANNEBO VISION	bg 5563-4638 pg 400 26 96-5
► LANNEBO LIKV. FOND	bg 5314-9837 pg 29 54 49-3

Vi rekommenderar dig att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på hemsidan eller kan rekvideras från vår kundservice. 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 lång sikt.

Aktiefonderna i korthet

LANNEBO ALPHA

► **Förvaltare:** Mats Gustafsson

– Årets utveckling har inte levt upp till förväntningarna. Jag trodde inte börsen skulle utvecklas så svagt som den gjorde under andra halvåret. Aktiekurserna i innehav som Saab och Securitas Systems har varit rejäla besvikelser. De största glädjeämnen var Gant och Hennes & Mauritz. Fonden har vid årsskiftet en försiktig positionering – konjunktursignalerna blir allt svagare vilket dämpar börsutsikterna.

LANNEBO MIXFOND

► **Förvaltare:** Mats Gustafsson

– Lannebo Mixfond placerar sig i mitten bland konkurrenterna. Under det svaga andra halvåret klarade sig fonden jämförelsevis bra. Under året annonserades bud på två av fondens innehav, Gant och Nefab. Två andra bra placeringar var Scania och Hennes & Mauritz. Ett innehav som inte levt upp till våra förväntningar är Saab. Företagens vinsttillväxt mattas av vilket är negativt för börsen – vid ingången till 2008 är aktieandelen 35 procent.

LANNEBO SMÅBOLAG

► **Förvaltare:** Peter Rönström, Johan Ståhl

– Det är aldrig kul när fonden går ner i absoluta tal och spararnas andelsvärde minskar. För 2007 är vi missnöjda då fonden borde ha utvecklats bättre än den har gjort med sin defensiva portfölj. Enskilda innehav som Meda – som över de senaste åren varit en kanoninvestering – hade ett kursmässigt tuft år. Det vi får vara nöjda med är att vi ändå hamnade på andra plats bland svenska småbolagsfonder.

LANNEBO SVERIGE

► **Förvaltare:** Lars Bergkvist

– För första gången sedan 2002 backade Stockholmsbörsen och tyvärr har fonden avkastat i underkant jämfört med marknaden och konkurrenterna. Första halvåret var fonden upp nio procent, så den stora besvikelsen är att fondens försiktiga positionering när nedgången kom inte betalade sig. Glädjeämnen återfinns framför allt bland verkstadsbolagen, tex Scania och Sandvik. Förväntningarna har kommit ned rejält på många bolag, så jag ser goda möjligheter till en hygglig avkastning under 2008.

LANNEBO VISION

► **Förvaltare:** Fredrik Lithell

– Bolånekrisen i USA ledde till att de stora bolagen i Nasdaq fick agera tillflyktsort medan småbolagens kurser gick ner rejält. Detta påverkade fonden som nästan uteslutande har småbolag. Valutapåverkan var negativ under andra halvåret då USD försvagades. Många viktiga innehav gick bra, såsom Flir, Double-Take, America Movil och Synchronoss. Dessa lyckades bära upp mindre lyckade placeringar, såsom Emageon och Rackable. Före valutaeffekter låg aktieplaceringarna på plus – vilket jag trots allt är nöjd med.

2007 | SAMMANFATTNING

Lannebo Alpha

En hedgefond som företrädesvis placerar i små och medelstora bolag i Norden, men även i räntebärande papper och derivatinstrument. Placeringsbestämmelserna ger förvaltarens väsentligt vidare placeringsmöjligheter än traditionella värdepappersfonder.

Kursutveckling 2007-01-01 – 2007-12-30: +0,5%

Förvaltningsavgift: 1,0% fast avgift plus 20% på avkastning över 30 dagar STIBOR.

Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: Hedgefonder får ej ingå i PPM

Bankgiro: 5689-3050 **Plusgiro:** 43 60 98-8

Fondens fem största innehav: Hennes & Mauritz, Saab, Bure, Volvo, Bilia

Lannebo Mixfond

En aktivt förvaltat blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fonden ska alltid ha minst 10 procent investerat i båda tillgångsslagen.

Kursutveckling 2007-01-01 – 2007-12-30: +1,4%

Förvaltningsavgift: 1,6%

Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 878 520

Bankgiro: 5563-4612 **Plusgiro:** 400 21 09-9

Fondens fem största innehav: Hennes & Mauritz, Clas Ohlson, Bure, Bilia, Assa Abloy

Lannebo Småbolag

En aktivt förvaltat aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden, med tonvikt på Sverige.

Kursutveckling 2007-01-01 – 2007-12-30: -6,2%

Förvaltningsavgift: 1,6%

Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 842 690

Bankgiro: 5563-4620 **Plusgiro:** 400 23 95-4

Fondens fem största innehav: Securitas, Meda, Husqvarna, Telelogic, Kinnevik

Lannebo Sverige

En aktivt förvaltat aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen.

Kursutveckling 2007-01-01 – 2007-12-30: -8,2%

Förvaltningsavgift: 1,6%

Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 806 869

Bankgiro: 5563-4604 **Plusgiro:** 400 22 67-5

Fondens fem största innehav: Hennes & Mauritz, Volvo, Handelsbanken, Q-Med, Skanska

Lannebo Vision

En aktivt förvaltat aktiefond som placerar i tillväxtföretag globalt. Exempel på sådana sektorer är teknologi, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik.

Kursutveckling 2007-01-01 – 2007-12-30: -4,5%

Förvaltningsavgift: 1,6%

Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 771 030

Bankgiro: 5563-4638 **Plusgiro:** 400 26 96-5

Fondens fem största innehav: Sif Technology Holdings, Tessera, Atheros Communications, Temenos Group, America Movil

Lannebo Likviditetsfond

En kort räntefond som placerar i svenska räntebärande papper och finansiella instrument.

Kursutveckling 2007-01-01 – 2007-12-30: +3,4%

Förvaltningsavgift: 0,3%

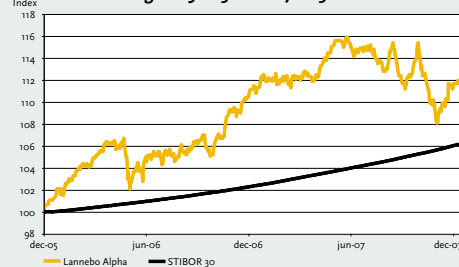
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 478 313

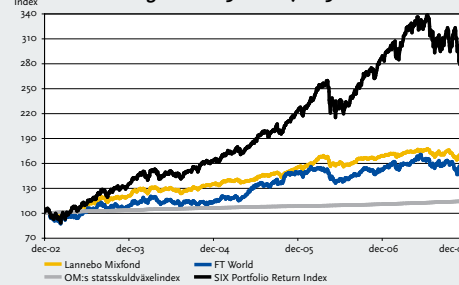
Bankgiro: 5314-9837 **Plusgiro:** 29 54 49-3

Fondens fem största innehav: LKF FC 080303, SBAB BC 080218, Ronneby KC 080219, Stadshypotek BC 080304, Stockholm KC 080421

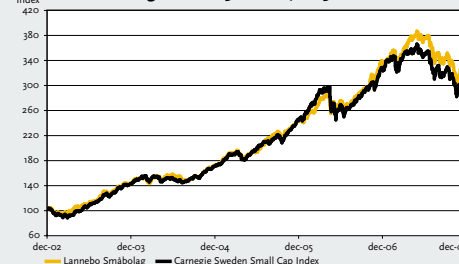
Kursutveckling 2005-12-31 – 2007-12-31



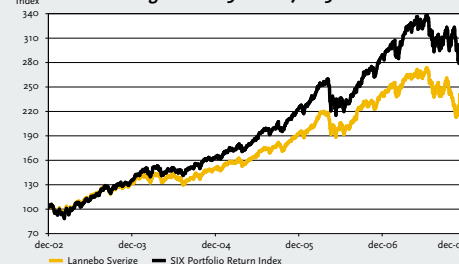
Kursutveckling 2002-12-31 – 2007-12-31



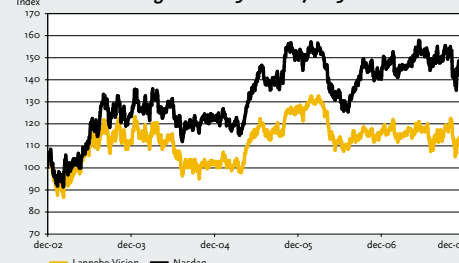
Kursutveckling 2002-12-31 – 2007-12-31



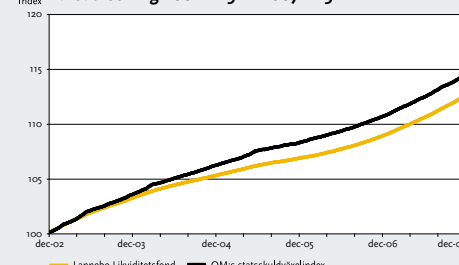
Kursutveckling 2002-12-31 – 2007-12-31



Kursutveckling 2002-12-31 – 2007-12-31



Kursutveckling 2002-12-31 – 2007-12-31



Vi rekommenderar dig att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på hemsidan eller kan rekvideras från vår kundservice. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondersparande ska främst ses på lång sikt.

För fem månader sedan tog **Lars Bergkvist** över förvaltningen av Lannebo Sverige, något vi berättade kort om i förra numret. Nu har vi fått en lite längre pratstund med Lars!

Lars Bergkvist – ny på jobbet

► Du fick en tuff start med ett sällsynt jobbigt marknadsläge?

– Jo, börsen har reagerat kraftigt på de problem som härrör från den amerikanska bolånemarknaden. Kurserna indikerar att problemen kan sprida sig och leda till en bredare konjunkturavmattning. Jag har inte fullt ut delat marknadens negativa syn, och har därför minskat i en del defensiva aktier och istället ökat i mer konjunkturkänsliga bolag. Här har jag varit lite för tidigt på bollen, men jag är övertygad om att det kommer att visa sig bra på sikt, säger Lars Bergkvist.

– En defensiv aktie som jag däremot ökat i är Saab. Försvarsministerns överraskande avgång påverkade kursen negativt, då marknaden oroade sig för mindre materialinköp från försvaret. Saab har dock nått betydande exportframgångar de senaste åren och är inte längre så beroende av den svenska marknaden, så jag har en fortsatt positiv syn på aktien framöver.

► Hur har det varit att jobba i en mindre organisation – du kommer ju från bjässen AMF?

– Det blev en smidig övergång, eftersom jag har känt flera av mina nuvarande kollegor i många år och delar Lannebo Fonders filosofi med inriktning på sk *stock picking*, där de enskilda bolagens kvaliteter är avgörande, inte ett bolags storlek i ett index. Även om AMF var en större organisation är det inte så mycket som skiljer i det dagliga arbetet. Men här på Lannebo Fonder blir det dock ett mer tydligt fokus på den svenska marknaden, vilket känns bra.

»Jag har inte fullt ut delat **marknadens negativa syn**«

► Har förvaltarbytet i fonden medfört ändringar i placeringsinriktningen?

– Grundstrukturen är densamma, med en relativt koncentrerad portfölj. Några omstuvningar har det förstås blivit, men jag tar det steg för steg. Kursrörelserna på senare tid har föranlett en del omplaceringar, bla har jag ökat i en del verkstadsbolag på intressanta kursnivåer. Sedan har jag självklart en del personliga preferenser bland de mindre bolagen som inte är så välanalyserade, där ser jag flera intressanta möjligheter.

► Hur ser läget ut inför 2008?

– Jag tycker att det ser ganska bra ut. Även om konjunkturen saktar in har många kurser kommit ned rejält och värderingarna ser över lag rätt okej ut. Många svenska bolag har idag en väsentlig del av sin verksamhet i Kina, Indien och övriga delar av Asien, och där fortsätter det att se väldigt starkt ut.

► Till sist en lite mer privat fråga också. Vad gör du när du inte förvaltar Lannebo Sverige?

– Med tre barn mellan sju och fjorton blir det inte mycket fritid över för egen del! Det brukar bli lite löpning för konditionens skull och i bästa fall lyckas jag också klämma in en golfrunda före frukost någon gång. Istället har jag valt att engagera mig i barnens idrottsaktiviteter, både som tränare, "taxichaufför" och supporter. Det är faktiskt ett väldigt trivsamt sätt att umgås med barnen, som jag verkligen kan rekommendera, säger Lars Bergkvist till sist.



Lars Bergkvist förvaltar Lannebo Sverige.

Ny spännande fond på gång: **Lannebo Sverige 130/30**

► **Senare under året** startar Lannebo Fonder ännu en Sverigefond av en helt ny typ – Lannebo Sverige 130/30, som blir en form av hedge-hybrid, förvaltd av Lars Bergkvist med stöd av Mats Gustafssons kunskaper på hedgeområdet.

– Det som skiljer den från en vanlig fond blir möjligheten att vara både "lång" och "kort" inom vissa gränser. Det blir inte lika fritt som i tex Lannebo Alpha eller andra rena hedgefonder, men ändå med rejält ökad handlingsfrihet jämfört med den vanliga Sverigefonden, berättar Lars Bergkvist.

Fonden kommer att kunna låna in och sälja aktier och därmed tjäna pengar även på kursnedgångar. Via terminsaffärer kan hävstångseffekter skapas genom en aktieexponering motsvarande upp till 130%, dvs 30% mer än en vanlig fullinvesterad fond, eller ned till 70% om vi tror på en

fortsatt nedgång. Fondtypen har som så mycket annat växt fram i USA och nu kommit till Europa och Sverige.

– Vår 130/30-fond får daglig kursstättning, fortsätter Lars Bergkvist och berättar om placeringsfilosofin för den nya fonden:

– Grundstrukturen blir densamma som i Lannebo Sverige, fast ännu tydligare. Jag kommer att kunna ta ut svängarna lite mer, med hjälp av Mats gedigna erfarenhet på hedgeområdet. Det handlar inte alls om att ta större risker, utan om att maximera utbytet av den kompetens vi har inom bolaget.

Lannebo Sverige 130/30 öppnar senare under året – exakt när är inte fastställt ännu. Mer information kommer på hemsidan, www.lannebofonder.se, och med våra kvartalsrapporter.

FOTO: MATTON



Lannebo Sverige 130/30 är ingen hedgefond – bara nästan!



FOTO: MIKE KEMP/GETTY IMAGES

Smartare uttag med Lannebo Flex

Missa inte möjligheterna med Lannebo Flex – det smarta sättet att göra månatliga uttag lika smidigt som när du sparar automatiskt. Ett smidigt alternativ till vanligt pensionssparande, helt enkelt! Titta gärna in på vår hemsida, www.lannebofonder.se – där kan du läsa mer och ladda hem anmälningsblanketter.

Så här fungerar det i korthet:

- Du kan koppla alla Lannebo-fonder till Lannebo Flex (dock ej Selectvarianterna).
- Du kan välja att lösa in ett visst belopp per månad under en valfri tidsperiod, och du kan ändra dig när som helst.
- Du bestämmer själv när du vill börja göra månatliga uttag, och hur länge du vill hålla på.
- Du är inte bunden på något sätt – pengarna du har i våra fonder kan du flytta, ta ut eller öka på när och hur du vill.
- Du betalar bara våra vanliga förvaltningsavgifter, plus en administrativ avgift på 10 kr per fond och uttag.
- Du slipper alla former av administrativt krångel – en enda anmälan räcker.
- Du deklarerar hur enkelt som helst – vi sköter rapporteringen till skatteverket, och allt kommer förtryckt på din deklarationsblankett.
- Du kan även få automatisk flytt från tex Lannebo Likviditetsfond till våra övriga fonder.
- Den här servicen finns bara hos oss på Lannebo Fonder!



Vi frågar förvaltarna **Johan Ståhl** och **Peter Rönström** om luften (efter fem års uppgång) har gått ur småbolagsmarknaden – eller om det är en tillfällig svacka?

Redo för reafynd!

► **Under hösten** har den svenska börsen gått sämre än börserna i omvärlden. I oroliga tider söker sig kapital till likvida investeringar och då får mindre marknader, som den svenska, extra mycket stryk. När det blåser snålt drabbas också småbolagen hårdare än de stora bolagen – det är den begränsade likviditeten i småbolagsaktierna som avgör. Till en del beror det också på att småbolagen gick så bra 2006 – en del värderingar var väldigt höga när året började, menar Peter Rönström.

– Detta är några av de faktorer som har gjort att det inte har gått så bra som vi hoppats den senaste tiden. Jag tycker vi har haft rätt syn på börsen – en defensiv portfölj med stor andel konjunkturokänsliga bolag och en stor kassa. Ändå har vi inte klarat oss mer än hyfsat i konkurrensen. Ett antal enskilda innehav har trotsat logiken och blivit besvikelser, säger Johan Ståhl.

– Årets börsutveckling har egentligen varit den ideala för vår aktiva förvaltningsfilosofi, så det känns jobbigt att vi inte lyckats bli bäst i klassen av småbolagsförvaltare, fortsätter Peter.

► Varför går det på det viset?

– Marknaden är sällan dum, den är bara försiktig och då kanske i överkant ibland, fortsätter Johan. Bolagens grundförutsättningar är fortsatt goda, men börsen drar sig ändå undan i tider av kreditor.

– När internationella investerare började sälja av aktier i mindre aktiemarknader, och då speciellt småbolag, fick det snabbt efterverkningar i

börskurserna. Att bra bolag faller trots mycket bra egna resultat är ologiskt, men inte överraskande när man har följt börsen en längre tid. Det har gett oss ett nytt läge med ett flertal riktigt billiga bolag, som är rejält undervärderade av en nervös börs, menar Peter.

► Hur ser det ut ute i industrin?

– Vi har under hösten träffat många företagsledningar och det är faktiskt få – om några – som ännu känt av någon nedgång i efterfrågan. De flesta har en positiv syn på framtidsutsikterna, berättar Johan och Peter fyller på:

– Å andra sidan ser de flesta företagsledare inte längre än nästa kvartal, medan aktiemarknaden ser på längre sikt. Men det känns ändå hoppgivande att många börs-VD:ar nu köper på sig aktier i de egna bolagen – de tror uppenbarligen på vad de själva säger!

► Är det alltså fyndläge på gång?

– Vissa bolag har fått se sina kurser halverade och är nu attraktiva på rent fundamentala beslutsgrunder. Vi kanske få en "körare" till – ingen kan veta säkert – även om mycket tyder på att det börjat lugna ner sig. Så visst kan man med gott samvete säga att det är dags att gå in på börsen igen, menar Peter Rönström och får medhåll av sin kollega:

– 2008 blir sannolikt ett år med fina investeringstillfällen. Vi sitter med en stor kassa och är redo att göra bra affärer för spararnas räkning när köplagen dyker upp, säger Johan Ståhl avslutningsvis.

»2008 blir tveklöst ett år med fina investeringstillfällen«

Mats Gustafsson, Lannebo Alpha:

Bättre kan vi!

Inte ens Lannebo Alpha med sin defensiva inriktning har lyckats stå emot den svåra turbulensen på höstens börs fullt ut. Ett helårsresultat på plus en halv procent när generalindex dök med nära sju procent är förstås inte illa – men **Mats Gustafsson** är självkritisk.

►Varför har det gått som det har gått?

– Placeringarna i fonden har varit fortsatt försiktiga. Andelen aktier har legat mellan 15 och 20 procent netto, men även det visade sig vara för mycket för att hålla emot när börsen tappade såpass mycket på så kort tid, säger Mats Gustafsson.

►Finns det några enskilda innehav som du trots mycket på som har ställt till det genom att utvecklas sämre än snittet?

– Försvarskoncernen Saab har tex utvecklats negativt i ett läge när den logiskt sett borde ha varit en konjunkturokänslig och tämligen säker placering. Värderingen kändes rätt och bolaget borde ha förutsättningar att behålla sin vinstnivå. Höstens försvarsbeslut var denna gång inriktat på materialbesparingar, vilket fick marknaden att överreagera och straffa Saabaktien onödigt hårt i mina ögon. Svenska försvaret är inte så dominerande som kund och min tro på bolaget på lång sikt är oförändrat positiv. Även Securitas Systems har fallit oväntat mycket, men där tror jag på starka tillväxtnöjligheter framöver. Näringslivets investeringar i säkerhet är på stark uppgång.

►Hur har det gått i konkurrensen?

– Jämför man med fonder med liknande inriktning har det faktiskt gått hyfsat, Lannebo Alpha ligger ungefär mitt i klungan. Sett från fondens start är jag nöjd, men pricksäkerheten i aktieurvalet måste tillbaka till 2006 års nivå – det är i tåten vi hör hemma, menar en revanschlysten Mats Gustafsson.

►Vad gör du för att förbättra läget i fonden för 2008?

– Jag har justerat aktievalet och ökat på de räntebärande placeringarna för att dämpa kurssvängningarna. Fonden får därigenom en tämligen neutral position gentemot börsen, lika beredd på en uppgång som en fortsatt nedgång, eftersom läget onekligen är svårbedömt. Vinstökningarna i näringslivet har mattats av och nedgången kan mycket väl fortsätta en tid,

men det finns andra tecken som signalerar en möjlig uppgång. Mitt fokus ligger just nu på att hitta bolag som har förmåga att behålla sin vinstgenereringsförmåga. Det enda man kan säga med säkerhet är att 2008 blir ett spännande år, säger Mats Gustafsson till sist.



»Marknaden har straffat vissa aktier onödigt hårt«



FOTO: LARS OLSSON

Fler medaljer till Frida Linde!

►Glädjande nog kan vi rapportera att det fortsätter att gå riktigt bra för Frida Linde, friidrottstjejen från Täby som sponsras av oss på Lannebo Fonder.

Under Ungdoms-VM i Tjeckien i slutet av juli blev det en fjärdeplats totalt, med två nya personliga rekord. I augusti var det dags för SM i mångkamp, med en guldmedalj i F17-klassen, som följdes av silver på 100 och 300 meter häck vid Junior-SM senare under månaden.

Så blev det september och dags för Ungdomsfinnkamp på Ullevi med nya framgångar – en härfin andraplats på korta häcken och eget guld på långa. Tyvärr trampade Frida snett precis efter målgången och skadade sig. Men efter tre månaders uppbyggnadsträning är hon tillbaka i fin form inför inomhussäsongen. Vi håller tummarna!

VÅRA KODER HOS PPM

►LANNEBO MIXFOND	878 520
►LANNEBO SMÅBOLAG	842 690
►LANNEBO SVERIGE	806 869
►LANNEBO VISION	771 030
►LANNEBO LIKVIDITETFOND	478 313

Kontakta PPM om du vill byta fonder:
Telefon: 020-776 776 (självbetjäning),
0771-776 776 (kundservice).
Hemsida: www.ppm.nu





FOTO: JOHN FOX/GETTY IMAGES



Småbolag Select öppnar igen!

► På grund av höstens börsnedgång har det blivit möjligt att åter öppna Lannebo Småbolag Select för nya insättningar under en tid.

– Fonden kommer att vara öppen tills den når upp till tvåmiljarders-strecket, berättar Lannebo Fonders marknadschef Per Axelsson.

– Det här är ett utmärkt tillfälle för den som vill dra nytta av våra duktiga småbolagsförvaltares förmåga i koncentrerad form, nu när värderingarna ligger lågt i en rad attraktiva bolag. Från starten 2000-10-30 to m 2007-12-31 har Lannebo Småbolag Select vuxit i värde med 240 procent, medan Lannebo Småbolag ökat 182 procent – också det en fantastisk siffra, men det är den större friheten i våra Selectfonder som ger utslag, avslutar Per Axelsson.

SPARA DIREKT I SELECT

Här listar vi bankgironumren för våra Selectfonder. Minsta belopp vid engångs-insättning är 100 000 kr (Lannebo Alpha Select 250 000 kr), för kompletterande insättningar 20 000 kr (Lannebo Alpha Select 50 000 kr).

Ange bara namn, adress och personnummer när du gör din insättning, så hamnar dina pengar rätt!

► LANNEBO ALPHA SELECT	Bg 5689-3191
► LANNEBO SMÅBOLAG SELECT	Bg 5578-8004
► LANNEBO SVERIGE SELECT	Bg 5578-7998
► LANNEBO VISION SELECT	Bg 5578-8053

»Det är svårt att isolera sig från en nedgång när riskpremien stiger över hela fältet«

Ologisk höst – lovande

När vi samlade **alla förvaltarna** vid halvårsskiftet var det genomgående ganska positiva tongångar inför hösten – med reservation för "en och annan incident som skulle kunna skapa problem på finansmarknaderna".

► Man kan säga att reservationen slog in rejält?

– Jo, tyvärr. Den oro som utlöstes av problemen på den amerikanska bolånemarknaden skapade ett dödläge i de finansiella systemen på många håll och resultatet blev en rejäl börssvacka för svensk del, säger Göran Espelund:

– Den försiktighet vi uttryckte för ett halvår sedan har också avspeglat sig i fondportföljerna under hösten. Marknaden har varit svår för de flesta och vi har klarat oss hyggligt i förhållande till många konkurrenter. Men när vi inte når över nollstrecket kan vi inte vara nöjda, särskilt som det är under denna typ av förhållanden som vår aktiva förvaltningsfilosofi ska visa sin styrka, som den gjort många gånger förr. Det som har tyngt resultaten är tillfälligheternas spel, enskilda aktieval som utvecklats betydligt sämre än vi haft anledning att förvänta oss.

– Stockholmsbörsen hörde till de sämsta i världen under 2007, på många andra håll var det betydligt positivare siffror, påpekar Mats Gustafsson.

– Våra fonder har i stor utsträckning småbolag, även Vision med sin internationella inriktning. I tuffare tider värderas småbolag lägre, så ser det ut över hela världen. När sedan även en svagare dollar drar nedåt hjälper det inte att Nasdaqbörsen sammantaget har utvecklats positivt, säger Fredrik Lithell.

– Här på hemmaplan har tex Meda utvecklats

väsentligt sämre än vi hoppats, trots bra siffror och goda utsikter. Men marknaden satsar helst på det den känner väl, och Meda hör kanske inte till de bästa när det gäller att ge fylig information, menar Lars Bergkvist.

– Vi får inte glömma att värderingen av Meda har varit hög, och högvärderade bolag drabbas hårdast när riskpremien stiger som den nu gör. Dessutom har en del av de konjunkturkänsliga bolagen tappat omotiverat mycket, fyller Mats Gustafsson på.

► Som helhet ett ganska frustrerande år?

– Det är svårt att isolera sig från en nedgång när riskpremien stiger över hela fältet och alla kurser går ner, men vi borde drabbats mindre. Men vi vet att vår placeringsfilosofi fungerar – det räcker att titta några år bakåt för att få entydiga bevis för det. Årets bakslag måste ses som en tillfällighet, så det är bara att ta nya tag, menar Göran Espelund vidare.

► Hur ser det då ut inför 2008?

– Det blir ett spännande år, den saken är i alla fall säker, säger Göran Espelund. Man kan se det ur två perspektiv. Dels finns det nu många bra bolag som är lågt värderade, det går att hitta bolag med måttliga vinstrisker och företagsledarna är positiva...

– Men VD:ar brukar sällan vara först att se en vändning och är ju närmast tvungna att vara positiva till framtiden, flikar Karin Haraldsson in.

– Men de köper trots allt aktier med god aptit i sina egna bolag just nu, det borde borge för att de verkli-

Fr v: Fredrik Lithell, Mats Gustafsson, Lars Bergkvist, Karin Haraldsson, Göran Espelund, Johan Ståhl och Peter Rönström.



FOTO: LENA KOLLER/JOHNER BILDBYrå

UTDELNINGAR 2007

► LANNEBO ALPHA

Utdelning 2007 Ingen utdelning
Nästa utdelning 2008-02-05

► LANNEBO MIXFOND

Utdelning 2007 0:19 SEK/andel
Nästa utdelning 2008-12-05

► LANNEBO SMÅBOLAG

Utdelning 2007 0:41 SEK/andel
Nästa utdelning 2008-12-05

► LANNEBO SVERIGE

Utdelning 2007 0:87 SEK/andel
Nästa utdelning 2008-12-05

► LANNEBO VISION

Utdelning 2007 Ingen utdelning
Nästa utdelning 2008-12-05

► LANNEBO LIKVIDITETFOND

Utdelning 2007 2:06 SEK/andel
Nästa utdelning 2008-02-15

vår?

gen tror på vad de säger, påpekar Peter Rönström.

– Å andra sidan kan kreditstramningarna fortsätta och därmed bromsa marknaderna, då finns det ingenstans att gömma sig, fortsätter Göran.

– Inflationen är ett stort hot, den kryper stadigt uppåt på många håll. Stigande mat- och energipriser världen över äter sig in i köpkraften, säger Lars Bergkvist

– Effekterna börjar märkas, i tex USA ser vi real-lönesänkningar nu, kompletterar Fredrik Lithell.

– Vår svenska Riksbank står inför ett dilemma, menar Karin Haraldsson: Antingen bekämpa inflationen med räntehöjningar, eller försöka lösa spänningarna på marknaden och förhindra en brantare lågkonjunktur genom räntesänkningar. Resultatet blir förmodligen att man avstår från vidare höjningar och håller noggrann uppsikt över kreditmarknadens utveckling.

– ECB har med sina rekordstora stödaktioner under förvintern visat att de menar allvar med att få fart på kreditmarknaderna, men det kan komma att visa sig svårstyrt, framhåller Peter Rönström.

– Vi står tveklöst inför en mindre stark ekonomisk utveckling den närmaste tiden, säger Johan Ståhl. Vid årsskiftet var vi 18 procent under den senaste toppen, frågan är nu hur mycket fallhöjd det finns kvar. Analytikerna lämnar optimistiska vinstprognoser, men innan aktiemarknaden upplever en stegrad vinstökningstakt som trovärdig lär vi få vänta på en vändning.

– Jag ser inget som tyder på ett nära förestående kraftigt trendbrott. Marknaden vill helt enkelt se årsboksluten först, säger Lars Bergkvist.

– Den globala tillväxten ser ändå stark ut, och den

amerikanska ekonomin försvagas mindre än många väntat tack vare en bra utveckling av bytesbalansen, fyller Mats Gustafsson i. Fredrik Lithell påpekar att to m amerikanska insiders nu för ovanlighetens skull köper egna aktier, vilket han ser som ytterligare ett positivt tecken.

– Ännu har vi nog inte sett alla konsekvenser av störningarna på kreditmarknaderna. Resultatet kan bli en låt-gå-attityd, där allt får värka ut av sig självt, likaväl som fortsatta massiva centralbanksaktioner. Så vi får nog räkna med ett fortsatt slagig börsutveckling, menar Göran Espelund.

– Just nu vågar bankerna inte ens låna ut till varandra, och det låsta läget skapar oro. Men vi är inte vid världens ände, det här måste få knorra en stund och sedan löser det sig, säger Peter Rönström.

► Det är presidentval i USA och OS i Kina.

Får det några konsekvenser?

– Kineserna skulle ha byggt lika mycket ändå och vem som sitter i Vita huset brukar inte betyda så mycket, även om valåret sannolikt innebär att vi får se finanspolitiska stimulanser. Det är dock viktigt att USA:s nästa president blir frihandelsvänlig, säger Göran.

► Hur har ni förberett er för fortsatt turbulens

– och en eventuell vändning?

– Vi ligger fortsatt defensivt, men det börjar absolut likna köpläge snart. Många bolag kan man nu kalla rent billiga, det var länge sedan man kunde säga så, menar Peter medan Göran sammanfattar mötet:

– Det är i dåliga tider man gör de bästa affärerna, så nu är det upp till bevis. 2008 ska bli ett år då vi slår både marknaden och konkurrenterna!

»Vi ligger fortsatt defensivt, men det börjar absolut likna köpläge snart«



VÅRA ÅTERFÖRSÄLJARE

► **Försäkringslösningar** med Lannebo Fonder får du genom *CGU-Life, Länsförsäkringar, Danica* (provinsbankernas försäkringsbolag), *Moderna Försäkringar, Storebrand* och *Skandia Link* samt hos i princip alla försäkringsmäklare och placeringsrådgivare över hela landet, som tex *Max Mathiessen, Säkra/SFS, Sigillet* och *Acta*.

På en rad orter har vi dessutom avtal med försäkringsmäklare där du kan investera i våra fonder direkt, dvs även utan försäkringsanknytning – se listan här nedanför.

Ring vår kundservice om du vill ha kontakt med någon av våra partners i din närhet!

Boden	Nyköping
Borås	Nässjö
Bromma	Oskarshamn
Danderyd	Piteå
Eskilstuna	Romelanda
Eslöv	Rönninge
Falkenberg	Sala
Falun	Saltsjö-Boo
Fränsta	Skellefteå
Gislaved	Sköndal
Gävle	Skövde
Göteborg	Stockholm
Halmstad	Sundsvall
Haninge	Svedala
Helsingborg	Sävedalen
Hässleholm	Södertälje
Höllviken	Tibro
Jönköping	Trelleborg
Kalmar	Trollhättan
Karlskrona	Tyresö
Karlstad	Täby
Kinna	Umeå
Kiruna	Uppsala
Kristianstad	Vara
Kristinehamn	Varberg
Kungsbacka	Vetlanda
Lilla Edet	Vilhelmina
Limhamn	Värnamo
Linköping	Västerås
Luleå	Växjö
Lund	Ängelholm
Lycksele	Örebro
Malmö	Örnsköldsvik
Mjölby	Östersund
Nacka	Överkalix
Norrköping	

PENSION

Det finns många sätt att **spara till pensionen** – traditionella pensionsförsäkringar, fondförsäkringar, kapitalförsäkringar och inte minst helt vanligt, obundet sparande i aktier och fonder. Men det finns en flexibel lösning som många inte känner till – pensionsstiftelsen.

Doldislösning på frammarsch

► **Pensionsstiftelser** är väl bara till för storföretag, menar många. Så har det kanske varit, men inte längre. Maria Högefjord på FFP, Familjeföretagens Pensionsredovisning, i Karlstad berättar hur det hela fungerar:

– Grunden är att arbetsgivaren ger ett pensionslöfte, som tryggas genom att pengar förs över till en stiftelse som förvaltar dem. Pensionspengarna blir då skyddade om företaget i framtiden skulle gå i konkurs, och det finns många andra fördelar för både företaget och den anställda. Den här typen av upplägg är vanligt i de stora börsbolagen, som har resurser att driva stiftelser i egen regi, men det har hittills varit alldeles för komplext och tidskrävande för mindre företag. Vi gör stiftelselösningar möjliga även för små och medelstora företag genom gemensamma stiftelser, där kostnaden för administrationen kan delas med andra företag.

Allt fler upptäcker möjligheterna med stiftelser och FFP har i dagsläget runt 800 små och medelstora företag som kunder. Maria Högefjord berättar att man länge hållit en låg profil och först på senare år, sedan företaget blev en del av Carnegiekoncernen, börjat marknadsföra sig på allvar via rådgivare och försäkringsförmedlare.

Vilka passar det här för?

– En stiftelselösning kan vara ett bra komplement till vanliga avtalspensioner i många fall. Fördelarna blir som tydligast för tex välmående familjeföretag och fåmansbolag där man vill underlätta generationsskiftet eller utköp, men det fungerar också bra för nyckelpersoner som har en hög men ojämn inkomst. En del tror kanske att det här med stiftelser är lite svåröverskådligt, men det blir tvärtom lättare eftersom vi sköter all den praktiska hanteringen, fortsätter Maria.

– Vi kan titta på ett typiskt fåmansbolag som har hunnit bygga upp ett hyfsat kapital och har två delägare i olika åldrar. Bolaget kan då sätta av en stor del av kapitalet som pensionsmedel till var och en i en stiftelse. Medlen i stiftelsen kan återlånas, så bo-

laget behöver alltså inte försvagas av avsättningen. Den stora finessen kommer av att det är möjligt att ändra eller dra tillbaka pensionsutfästelserna.

Om den äldre av kompanjonerna vill varva ned och den yngre vill fortsätta kan det ofta uppstå svårigheter. Att köpa ut hälften av aktierna kan bli en kostsam och framförallt likviditetskrävande historia.

Har båda rejäla summor i en pensionsstiftelse blir det mycket lättare, eftersom den yngre då kan överlåta rätten till hela eller delar av sina pensionsmedel till den äldre kompanjonen. Köpeskillingen kan då minskas i motsvarande grad, och övergången blir smärtfri. På liknande sätt kan man också lösa generationsskiftet smidigt.

»Pensionsstiftelser kan underlätta rejält vid tex generationsskiftet«

Ingen försäkring

En viktig skillnad jämfört med andra pensionslösningar är att stiftelsemodellen inte innehåller något försäkringsmoment, så den som vill ha en livförsäkring måste komplettera med detta separat. Men hur är det med riskerna?

– Vår roll är bara att administrera, stiftelserna är helt fristående från vårt företag och ägs av spararna själva. De sköts av professionella förvaltare som placerar i ett brett urval av fonder från högt rankade fondförvaltare, bla Lannebo Fonder. Risknivån på stiftelsens placeringar styr företaget och den som ska få pensionen gemensamt – vi har färdiga portföljlösningar med många olika inriktningar, berättar Maria vidare.

Stor frihet vid utbetalning

– För den som går i pension är den stora fördelen att han eller hon inte binder sig för en viss utbetalningsmodell, utan kan vänta med att bestämma sig tills det är dags att gå i pension. Pengarna kan tas ut hur man vill efter 55-årsdagen, som ett eller flera engångsbelopp eller som löpande utbetalningar under valfri tid. Behoven efter pensioneringen ser ofta olika ut år för år, och här går det att anpassa utbetalningarna helt efter de egna förutsättningarna, säger Maria Högefjord till sist.



– Vi ger småföretagen samma möjligheter som de stora företagen redan haft sedan länge, säger Maria Högeffjord på Familjeföretagens Pensionsredovisning.

Frågor och svar med Marit Boström

► Hur får jag besked om utvecklingen på mina fondandelar?

– I normalfallet får du skriftliga besked med posten en gång per kvartal. Men du kan när som helst via vår hemsida beställa aktuellt kontobesked och fr o m januari kan du dessutom med e-legitimation logga in på hemsidan och se ditt innehav till aktuellt dagsvärde – läs mer på sidan 3!

► Ska jag avbryta mitt månads-sparande nu när börsen går ner, eller är det bättre att fortsätta?

– Historien visar att det är de som fortsätter spara vid en nedgång som oftast är de riktiga vinnarna. Vid en nedgång köper du billiga andelar och får på så vis fler andelar för ditt månadsbelopp.

► Kan jag ha IPS-konto hos er?

– Visst kan du pensionsspara via IPS i våra fonder, men eftersom vi bara sysslar med fondförvaltning måste du då öppna ett konto hos ett pensionssparinstitut som erbjuder våra fonder – tex Avanza, Fondmarknaden, Maxfonder, Nordnet eller Skandiabanken. Du kan ha fonder från flera olika förvaltare på ett och samma konto.

► Jag sparar i era fonder men undrar hur jag ska göra om jag vill sälja andelar?

– Säljblanketten finns på vår hemsida, www.lannebofonder.se, och kan även beställas per telefon. Den ifyllda och undertecknade blanketten kan du sedan posta eller faxa till oss. Säljuppdraget utförs till den kurs som fastställs den dagen vi får blanketten (senast kl 16.00).

Det går inte att sälja till en känd kurs. För Selectfonderna gäller att uppdraget ska vara inne senast fem bankdagar före handelsdagen (sista bankdagen i månaden).

► Ni är ju ganska små. Är det lika tryggt att spara hos er som hos en storbank? Gäller bankgarantin på 250 000 kronor även hos er?

– Det är helt tryggt att spara hos oss. Alla fondernas tillgångar är i förvar hos SEB som är vår förvaringsbank. Bankgarantin gäller inte fondsparande, men fondandelarna kan aldrig utmätas – de tillhör alltid dig som sparar obereonde vad som händer med fondbolaget. Vår roll är "bara" att ta hand om förvaltningen. Lannebo Fonder är dessutom ett stabilt och väletablerat företag med god soliditet, så du kan vara lugn!



Marit Boström svarar på några av de vanligaste frågorna vi får just nu.

Har du egna frågor kan du kontakta Marit på tel 08-5622 5222 eller via e-post: marit.bostrom@lannebofonder.se

Flytt från bankkonto eller fond hos annan förvaltare

Överföring kan ta några dagar extra jämfört med bankgiroinbetalningar och banken kan ta en extra avgift. Observera att du endast kan göra en överföring per fullmakt. Behöver du göra fler överföringar – ta gärna kopior.

Jag ger Lannebo Fonder fullmakt att göra följande överföring från bank eller annat fondbolag:

- ☐ Kontakta mig, jag vill ha mer information.
- ☐ Jag är endast PPM-kund men vill ändå ha löpande information.

Pengarna dras från:

Bankens/Fondbolagets namn:

Kontonr (med clearingnr) eller fondens namn från vilket pengarna ska dras:

Belopp i kr eller antal delar som ska inlösas:

Placeras enligt följande:

Lannebo Alpha, bg nr 5689-3050	Lannebo Mixfond, bg nr 5563-4612	Lannebo Sverige, bg nr 5563-4604
Lannebo Småbolag, bg nr 5563-4620	Lannebo Vision, bg nr 5563-4638	Lannebo Likviditetsfond, bg nr 5314-9837

Månatligt sparande/engångsinsättning via autogiro

Jag godkänner att Lannebo Fonder drar nedanstående belopp från mitt konto via autogiro:

Pengarna dras från:

Bankens namn:

Löne- eller personkonto (med clearingnr) från vilket pengarna ska dras:

Placeras enligt följande:

Fond	Engångsinsättning (lägst 5 000 kr)	Månadsbelopp (lägst 500 kr)	Överföringsdatum*	PLUS-TILFÄLLEN			
				Födelsedagsbelopp	Julklappsbelopp	Annat tillfälle	Överföringsdatum
Lannebo Alpha							
Lannebo Mixfond							
Lannebo Småbolag							
Lannebo Sverige							
Lannebo Vision							
Lannebo Likviditetsfond							

☐ Jag avsäger mig hel- och halvårsrapporter för de värdepappersfonder jag placerar i.

*Vid månatligt sparande måste din anmälan vara oss tillhanda minst 14 dagar före första överföringsdatumet. Anges inget överföringsdatum vid månads sparande dras pengarna den 28:e varje månad. Detsamma gäller engångsköp. Har du bråttom – använd bankgiro.

► IFYLLES ALLTID. VAR GOD TEXTA.

Namn:	Telefon dagtid:
Adress:	Telefon kvällstid:
Postadress:	E-post:
Personnummer/Org.nr:	Mobil:

Fondsparare (Om annan än bankkontoinnehavaren). Är detta en minderårig ska båda föräldrarna underteckna:

Namn:	Personnummer/Org.nr:
Adress:	E-post:
Postadress:	Telefon dagtid:
Land för skattemässig hemvist:	

Underskrift (Sätt ett kryss i nedanstående rutor)

- ☐ Jag/vi har tagit del av och godkänner villkoren för Autogiro. Lannebo Fonder AB befullmäktigas att utföra ovanstående uppdrag. Om anmälan avser juridisk person ska registreringsbevis bifogas.
- ☐ Jag/vi har tagit del av faktablad och informationsbroschyrer med fullständiga fondbestämmelser för ovan angivna fonder (finns på www.lannebofonder.se eller kan rekvideras från fondbolaget).
- ☐ Jag ger Lannebo Fonder fullmakt att genomföra överföringen ovan.

Ort och datum:

Namnteckning:

I samband med din registrering godkänner du att vi lagrar och använder dina uppgifter i vår verksamhet för att fullfölja våra åtaganden gentemot dig. Lannebo Fonder kommer inte att lämna ut dina personuppgifter till tredje part. Enligt Personuppgiftslagen (PUL) har du rätt att få den information som vi har registrerat om dig. Är den felaktig, ofullständig eller irrelevant kan du begära att informationen ska rättas eller tas bort. Kontakta i så fall vår kundservice.

Vi rekommenderar dig att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på www.lannebofonder.se. Dessa kan även rekvideras från vår kundservice. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparande ska främst ses på lång sikt.

Vi betalar portot! Lägga kupongen i ett kuvert adresserat till:
FRISVAR, Lannebo Fonder
110 07 Stockholm
eller faxa till 08-5622 5252