

LANNÉBO **DIREKT**

- ▶ Därför går det bra för Lannebo Fonder | sid 8
 - ▶ Nya funktioner på hemsidan | sid 10
 - ▶ Vändning innan årsskiftet? | sid 6
 - ▶ Förvaltaren allt viktigare | sid 9

Småbolag och Norden mot strömmen

- Lannebofonder går starkt på skakig börs

Ett halvår i berg- och dal- banan

Anders Lannebo

Styrelseordförande
anders.lannebo@lannebofonder.se

Göran Espelund

VD
goran.espelund@lannebofonder.se

Mikael Näslund

Förvaltare
mikael.naslund@lannebofonder.se

Peter Rönström

Förvaltare
peter.ronstrom@lannebofonder.se

Johan Lannebo

Förvaltare
johan.lannebo@lannebofonder.se

Per Axelsson

Marknadschef
per.axelsson@lannebofonder.se

Marit Boström

Kundservice
marit.bostrom@lannebofonder.se

ADRESS

Norrmalmstorg 1
Box 7854
103 99 Stockholm

TELEFON

08-5622 5200

FAX

08-5622 5252

E-POST

info@lannebofonder.se

HEMSIDA

www.lannebofonder.se

ANSVARIG UTGIVARE

Per Axelsson
Lannebo Fonder

PRODUKTION

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

REDAKTÖR

Per Berner

TEXTER

Eva Nordqvist

GRAFISK FORM

Andreas Jansson

REPRO & TRYCK

NRS Tryckeri, Huskvarna,
juli 2001

► Först och främst vill jag rikta ett tack till dig som kund för att vi fått förtroendet att förvalta ditt kapital under det gångna halvåret. Det är en uppgift vi är hedrade över att ha fått och som vi tar på största allvar.

Omvärlden har under perioden varit emot oss. Den allmänna börsutvecklingen har varit negativ på de allra flesta marknader. Det är i sådana tider det är viktigt att komma ihåg att både aktiefondsparande och aktiefondförvaltande kräver ett långsiktigt perspektiv för att vara framgångsrikt. Dessutom är det oftast i tider som dessa som man har möjlighet att göra de allra bästa affärerna, både som sparare och förvaltare.

Jämförelsevis goda resultat

Det är inte minst mot denna bakgrund glädjande att kunna konstatera att förvaltningsresultaten överlag varit goda, både i relation till aktiemarknadernas genomsnitt och jämfört med våra konkurrenter. Med undantag av Lannebo Vision visar samtliga våra fonder positiva avkastningstal efter det mycket svåra första halvåret.

Lannebo Vision har haft en fortsatt tuff miljö att verka i. Även om vi inte är nöjda med fondens avkastningstal är det glädjande att kunna konstatera att fonden ändå utvecklats väsentligt bättre än den mest jämförbara konkurrenten på marknaden.

Grunden lagd för bättre konjunkturklimat

I årsredovisningen för år 2000 skrev jag att utsiktorna för det kommande året var behäftade med stor osäkerhet. Två nyckelfrågor var hur kraftig nedgången i USA skulle komma att bli, samt hur den amerikanska centralbanken skulle komma att hantera den uppkomna situationen.

I dag vet vi mer. Nedgången blev kraftigare än vad många förväntat sig, men så har även varit fallet med centralbankens räntesänkningar. Vår tro är

– Riksbanken sitter i en svår sits med valutaoro och inflationshot, menar Göran Espelund.

att grunden därmed är lagd för ett lite bättre aktie- och konjunkturklimat framöver. Samtidigt måste dock påpekas att Europa nu är på väg in i ett sämre konjunkturklimat, medan den europeiska centralbanken inte agerar på ett lika övertygande sätt som sin amerikanska motsvarighet. Detsamma gäller tyvärr även vår egen riksbank, vilken kanske har en ännu svårare sits med den trista kombinationen av avmattande konjunktur och oroväckande höga inflationstal. De misslyckade valutainterventionerna på senare tid gör inte saken bättre. Min bedömning är trots allt att även Europa och Sverige

så småningom kommer att uppvisa bättre tillväxttal, om än med en fördröjning jämfört med USA.

Bra alternativ finns

Den allmänna konjunkturbilden är således fortfarande behäftad med en del osäkerhet – vilket väl i och för sig alltid är fallet i någon mån. Samtidigt går det alltid att hitta aktier med goda förutsättningar för lönsam tillväxt. Det är dessa vi kommer att ägna all vår tid åt att finna, för att försöka skapa en så bra avkastning som möjligt för dig och alla andra som har investerat i våra fonder. Jag är övertygad om att vi står väl rustade för att lösa denna uppgift på ett bra sätt.

Med förhoppningar om en riktigt skön sommar,

Göran Espelund
VD • LANNEBO FONDER

Småbolag – bäst i klassen!

► Lannebo Småbolag är den småbolagsfond som haft högst värdestegring under det bistra börsklimatet som dominerat året hittills. Fonden har gått mot strömmen och stigit i värde med 9 procent under första halvåret, till skillnad från småbolagsindex som fallit med 13 procent.

Det visar tydligt att en aktiv förvaltning och unik kompetens hos förvaltaren påverkar värdeutvecklingen. Hos Lannebo Fonder har varje förvaltare dessutom i praktiken en enda fond att arbeta med, minut för minut, timme för timme, hela året.

Obruten mark

Lannebo Småbolag är en bred fond som spänner över alla branscher i Norden, men med klar tyngdpunkt på Sverige. I siktet finns bortemot trehundra företag att spana på.

Peter Rönström som förvaltar fonden menar att det finns särskilda fördelar med att investera i småbolag. Marken är mer obruten, eftersom börserna fokuserar mer på stora företag och tillväxtbolag.

– De mindre bolagen är mycket sämre analyserade än de stora. Det medför att det finns större möjligheter för en skicklig förvaltare att pricka in bolag med potential. De små bolagen är också i allmänhet lägre värderade än de större.

Det finns också skillnader mellan fondbolagens syn på småbolag.

– Stora fondkommissionärer sätter oftast juniorer på att analysera småbolag. Där har vi en fördel. Jag har hållit på i fjorton år i branschen och känner de flesta företagen väl, säger Peter.

Varje företag är unikt

Rent allmänt brukar man säga i branschen att det anses säkrare att investera i stora företag än i små. Men det vill Peter inte hålla med om.

– Det går inte att dra alla små och medelstora företag över en kam. De verkar i alla tänkbara branscher och är mycket olika sinsemellan. Det gäller att kunna bedöma varje företags chans till avkastning utifrån dess unika förutsättningar.

Peter arbetar mycket med att begränsa riskerna. Dels gör han en riskanalys för varje enskilt bolag, dels ökar han vid behov spridningen i portföljen. En styrka är att Peter främst väljer svenska företag som han är väl bekant med. Han kan bedöma när det är rätt tillfälle att köpa till ett fördelaktigt pris, likaväl som när det är dags att dra sig ur.

Stor hjälp i sina analyser har han också av att han känner många företagsledare och har lärt sig tolka vad de egentligen säger. Men det är ändå många bolag att hålla koll på och mycket information som måste studeras – årsredovisningar och rapporter i långa rader.

Självständigt tänkande

– Det går inte att slarva vid värderingen av en aktie. Man får inte heller gripas av andras optimism eller pessimism. Det krävs att man tänker själv och använder sitt sunda förnuft, understryker Peter. Innan han fattar beslut om en investering brukar han göra upp ett dröm- och ett skräckscenari. Hur ser efterfrågan ut om det blir en utdragen lågkonjunktur? är en av frågorna som måste besvaras.

En av favoriterna i portföljen är medicinteknikföretaget Elekta som har stigit närmare tvåhundra procent hittills i år. Elekta tillverkar avancerad utrustning för sjukvården, bland annat en strålkniv för hjärnkirurgi och utrustning för strålbehandling av cancer.

Till de lyckade affärerna hör även Lindab, som blev uppköpta i maj, liksom HL Display och Fagerhult som köpts under året och gått mycket bra. Peter valde dessutom att sälja av teknologiaktier redan i februari, vilket visade sig vara ett riktigt beslut. Inför hösten väntar han sig inga stora förändringar.

– Rörligheten kan vara stor i fonden, innehavstiden kan uppgå till två veckor lika väl som fyra år. Men eftersom vi satsat på att hitta kvalitetsbolag med en rimlig värdering finns det ingen anledning att göra några tvära kast i det rådande börsklimatet, säger Peter till sist.

PPM: Viktigt välja aktivt även för unga

► Vårens Premiepensionsval drabbades av lågt valdeltagande, i synnerhet bland de yngre där bara en tiondel gjorde ett aktivt val.

Många har säkert tyckt att det är för tidigt att intressera sig för pensionen, och har kanske inte så stora summor att placera. Det har helt enkelt uppfattats som betydelselöst. Men det resonemanget är fel, menar Per Axelson, marknadschef på Lannebo Fonder.

– Den som inte gör något val får sina pengar placerade i 7:e AP-fonden, medan den som utnyttjar möjligheterna kan välja att satsa sina pengar i en fond med en inriktning man tror på, med en förvaltare man har förtroende för. Den som är ung bör välja rena aktiefonder, eftersom aktier historiskt sett alltid gett bättre avkastning än ränteplaceringar, menar Per Axelson.

Valet av fond kan få betydande effekter på pensionen även om det handlar om små belopp. Lyckligtvis är det enkelt att byta, det är bara att surfa till www.ppm.nu och göra ett nytt val. Här är koderna du behöver:

- Lannebo Vision 771030
- Lannebo Mixfond 878520
- Lannebo Norden 806869
- Lannebo Småbolag 842690

”Riddarna runt runda bordet”

När förvaltarna samlas kring konferensbordet strax före midsommar präglas stämningen av tålmodighet och **behärskad optimism**. Efter återhämtningen i våras går börsen åter i moll. Ryckigheten skymmer sikten, men det underliggande perspektivet är ändå optimistiskt – uppgången tar fart nästa år.

► Vi har gått ut och in i lågkonjunkturer, räntefall och kriser åtskilliga gånger tidigare. Erfarenheten har lärt oss att en trist ekonomisk utveckling ändå kan ge en bra avkastning, menar denna förvaltar-kvartett, som också är ense om att tidpunkten innan det vänder uppåt är väl vald för den som vill och kan placera pengar.

– Oavsett vilken konjunktur som råder finns det alltid bra bolag att satsa på. Det är vår uppgift att finna dem, säger Johan Lannebo. Han förvaltar Lannebo Norden, som trotsat marknadens 14-procentiga nedgång och istället gått upp 10 procent i år.

Men låt oss först göra en tillbakablick, innan det är dags att ta fram kristallkulan:

Börsen gick sämre än befarat det första halvåret. Telekom och teknologisektorerna gick in i en recession som verkar vara djupare än på många decennier. Ericsson och senare även Nokia föll djupt och drog med sig både underleverantörer och konsulter i fallet.

– Vi har inte varit så kraftigt exponerade mot de bolagen som många andra. Vi viktat inte efter index, utan har varit mer försiktiga vilket har hjälpt oss en del, säger Göran Espelund, VD för Lannebo Fonder och förvaltare av Mixfonden.

Vad gäller den globala konjunkturen har Mikael Näslund, förvaltare av Lannebo Vision, förtroende för den amerikanska ekonomin som är ledande. Han ser en hel del ljuspunkter i den amerikanska konjunkturutvecklingen.

– Även om vi kan märka en avmattning har aktiviteten i USA-ekonomin hållits uppe väl, tack vare att hushållen fortsätter konsumera. Rensar man bort teknologiföretagen ser det ganska bra ut. Många branscher har utvecklats väl. Till exempel visar tjänstesektorn, handel och media goda resultat.

»Oavsett vilken konjunktur som råder finns det alltid bra bolag att satsa på«

Peter Rönström, som förvaltar Lannebo Småbolag, håller med om att teknologifallet gör bilden onödigt dystert. En del branscher har trots allt gått

hyfsat under det senaste halvåret, trots en svag konjunktur.

De fyra runt bordet är alla övertygade om att den amerikanska ekonomin tack vare en aktiv finans- och penningpolitik kommer att återhämta sig, även om det kan ta ett kvartal eller två. I syfte att bromsa nedgången och stimulera ekonomin har den amerikanska centralbanken sänkt styrräntan i ovanligt stora steg med totalt 2,75 procentenheter under året. Samtidigt hålls det amerikanska folket på gott humör med löften om stora skattesänkningar.

Mikael Näslund bedömer emellertid att en vändning kommer också inom teknologi. Ett skäl är att IT-produkter åldras snabbt och måste ersättas, samtidigt som informationsteknologi är den effektivaste vägen att rationalisera de flesta processer i ett företag, menar han.

Nedgången i USA har fått efterföljare i Europa där ECB, den europeiska centralbanken, också har sänkt räntan om än inte lika kraftfullt – bara 0,25 procentenheter – och dessutom för sent, enligt förvaltarnas bedömning. På hemmaplan i Sverige är svängningarna som alltid kraftiga och här finns tendenser till både valuta- och inflationsproblem som lagt sordin på stämningen, konstaterar de.

Vilka lärdomar drar då dessa proffs av utvecklingen under första halvåret?

Göran Espelund menar att det är alldeles för lätt att färgas av det som händer för stunden. Det gäller

Så här såg andelskurserna ut för våra fyra fonder per den 30 juni – mer detaljer hittar du i halvårsrapporten i mitten av tidningen:

	00-08-04	00-12-31	01-06-30
SMÅBOLAG	10:00	10:66	11:58
NORDEN	10:00	10:58	11:58
MIX	10:00	9:60	9:67
VISION	10:00	6:76	5:72

»Det är alldeles för lätt att färgas av det som händer för stunden.
Det gäller att lyfta perspektivet och se längre fram«

Förvaltarna samlade runt det aningen fyrkantiga bordet: Peter Rönström, Mikael Näslund, Johan Lannebo och Göran Espelund.

att lyfta perspektivet och se längre fram, i synnerhet när man förvaltar fonder. Befinner vi oss mitt inne i en rapportperiod kanske man ska syna de företag som inte vinstvarnar, istället för att fokusera allt intresse på dem som har svårigheter.

En annan effekt av nedgången är att många nu tänker efter mer innan de satsar sina pengar. De blir mer omsorgsfulla i sina val av förvaltare, vilket vi självklart välkomnar eftersom vår filosofi bygger på en mycket aktiv förvaltning lång bort från indexens allfarvägar, säger Johan Lannebo.

En tredje slutsats är att det är gynnsamt att börja investera just nu, när alla går och väntar på en uppgång som verkar dröja lite. Man bör dock räkna med att placera på minst tre till fem års sikt.

Hela gänget poängterar ideligen att det inte är konjunkturen som allenarådande styr företagen och aktieutvecklingen.

– Det varierar väldigt mycket hur bra olika företag klarar sig i sämre tider. Många andra faktorer spelar roll. Det kan vara interna beslut, arbetssätt, förmågan att behålla och locka till sig kompetent personal, ledningens skicklighet och mycket annat. Sådan kunskap som vi hela tiden söker, och som sedan ligger till grund för våra beslut, säger Peter Rönström.

– Vi gör analyser av varje enskilt företag, och då är det de företagsspecifika faktorerna som avgör vad vi satsar på. Det går alltid att hitta bra företag, även när den svenska marknaden gått ned 25–30 procent. Bevisen finns rakt framför oss. Sedan vi startade i augusti förra året har Lannebo Norden och Lannebo Småbolag gått upp mer än tio procent. Men värdestegringen blir sannolikt högre om börserna som helhet går bra, påpekar Johan Lannebo.

Vad är det bästa som hänt under det gångna halvåret?

Johan Lannebo är först ut:

– Jag har hittat lite mindre aktier som jag gillat länge, även om en del av dem blommat ut först nu. J&W, Lindab, Fagerhult och Elekta är några vinnaraktier som jag är nöjd med. Bland de stora har Skanska varit bra.

Mikael Näslund har haft det ordentligt tufft med högriskfonden Lannebo Vision:

– De branscher som fonden ska investera i har överlag haft rejäla kursfall. Placeringarna i media-branschen har utvecklats bättre och hjälpt fonden – det är jag mest nöjd med.

Peter Rönström är mycket nöjd med medicin-teknikföretaget Elekta, det största innehavet i Småbolagsfonden, som stigit närmare tvåhundra procent fram till halvårsskiftet. HL Display är en annan favorit som stigit i värde med ca 55 procent sedan årsskiftet.

– Under rådande omständigheter är resultaten positiva. Men som förvaltare är man förstas aldrig riktigt nöjd. Det finns alltid något man kan göra bättre och vi vill göra vårt yttersta för att spararnas pengar ska stiga i värde, säger Johan Lannebo.

En gemensam slutsats är också att en börsutveckling som den de fem senaste åren med 30 procent uppgång varje år knappast kommer igen.

– Den normala nivån är betydligt mer måttfull än så, men vi fortsätter på den inslagna vägen och gör vårt allra bästa. Vi kan inte påverka omvärlden, men vi kan identifiera de bolag vi tycker bäst om och som är rimligt värderade, vilket är bra för våra kunder, avslutar Göran Espelund och får medhåll av kollegorna.

Frågor och svar

► Vad är minsta belopp vid månadssparande?

500 kronor är minsta belopp. Du kan dock fördela den summan på mer än en fond.

► Utlöser byte av fonder inom PPM reavinst/förlust?

Nej. Byten inom PPM-systemet får inga skattekonsekvenser.

► Kan man teckna försäkringar och IPS-sparande hos er?

Nej, inte direkt hos oss. Försäkringslösningar med våra fonder kan du i dagsläget teckna hos Länsförsäkringar och Danica, direkt hos bolagen eller via någon försäkringsmäklare. Individuellt pensionssparande kan du öppna hos www.fondmarknaden.se.

► Vilken tid sätts kurserna på era fonder?

Klockan 17.00 tar vi kurserna på alla värdepapper som ingår i fonderna och räknar fram dagens slutkurser.

► Vad har er Mixfond för inriktning och begränsningar?

Vår Mixfond placerar i räntebärande instrument och aktier i såväl Sverige som internationellt. Fonden måste alltid ha lägst 10% räntebärande papper och aktier. De flesta andra blandfonder har begränsningar att lägst 25–50% måste placeras i vardera värdepapperslaget. Förvaltaren har därför i vår Mixfond större frihet att ändra fördelningen mellan räntebärande och aktier utifrån marknadernas förutsättningar. Han kan på så vis förvalta fonden mer aktivt än vad som är fallet för många andra mixfonder.

Håller visionen?

Fallet för teknologiinvesteringar under det första halvåret blev mycket djupare än de flesta anade. Det innebär att företagens intäkter – och i ännu högre grad deras resultat – pressas. Detta har reflekterats i **kraftiga kursfall**.

► Trots nedgången är teknologiaktierna ändå inte särskilt billiga, då börserna redan har intecknat en uppgång nästa år. Men för mjukvaru- och persondatorbranscherna ser det ljusare ut.

Mikael Näslund, förvaltare av Lannebo Vision, en global högriskfond inom sektorerna teknologi, media och hälsa, är tiderna till trots mer optimist än pessimist. Till en del har han lyckats parera årets nedgångar med satsningar på mediabolag som varit starka. Som motvikt finns också läkemedelsaktier som AstraZeneca i portföljen. Men att utelämna investeringar i en tillväxtbransch som teknologi ser han som omöjligt – det är den största sektorn i fonden och har, trots den senaste tidens svaga kursutveckling, en stor framtida potential.

Uppgången kommer

Fonden hade en tuff start under hösten sedan ”dotcom-bubblan” brustit. Skillnaden då var att de stora IT- och telekombolagen låg bra till och USA-ekonomin fortfarande tuffade på i god fart. Sedan dess har konjunkturen mattats av, vilket har märkts särskilt tydligt inom teknologisektorn. Vinstvarningar har snarare blivit regel än undantag. Analytikernas prognoser tyder på att konjunkturen för teknologibolag bottenar innan årsskiftet. Aktiemarknaden brukar reagera i förväg, men vändningen kan också komma att dröja något längre än så, konstaterar Mikael.

– Det som talar för en uppgång är att både datorer och nätverksutrustning åldras snabbt i takt med allt högre tekniska krav från användarna och de snabba prestandaförbättringarna. När hela den amerikanska ekonomin börjar reagera på årets räntesänkningar kommer därför även IT-investeringarna att ta ny fart.

Andelen amerikanska företag i fonden ökar. Vid halvårsskiftet svarade amerikanska bolag för ca 80 procent av fondens innehav.

– Det beror på att jag letar efter bolag som är bäst inom sina respektive nischer och de bästa teknologibolagen finns oftast i USA, menar Mikael som ser det som en utmaning att mitt i svackan finna områden och företag värda att satsa på.

Betyder det att fonden påverkas av dollarkursen?

– Ja! Sedan fonden startade har exponeringen i dollar bidragit positivt. Det omvända kan naturligtvis också inträffa och det är bra att spararna känner till den effekten om dollarn skulle börja falla. En faktor som kan motverka ett sådant scenario är att

amerikanska företags konkurrenskraft och intjäningsförmåga på exportmarknaderna förbättras, så ett dollarfall behöver inte vara odelat negativt.

Hur gör du när du väljer ut de företag du vill satsa på?

– Rent generellt kan man slå fast att företag inte alltid blir dåliga därför att de befinner sig i en konjunkturnedgång. Det gäller att välja de bolag som kommer att gå stärkta ur en svacka, och då blir de företagsspecifika faktorerna avgörande. Jag investerar alltså i de företag som jag bedömer kommer att utvecklas bra på sikt.

Ett sådant företag är enligt Mikael persondatorföretaget Dell Computer, som tagit marknadsandelar med sin lågkostnadsstrategi.

»Det gäller att välja de bolag som kommer att gå stärkta ur en svacka«

– Jag söker också efter intressanta mjukvaruföretag och de typer av underleveran-

törer som bedöms klara avmattningen allra bäst. De är köpvärda men riskfyllda. Microsoft och Micron Technology illustrerar detta, och båda dessa aktier har stigit i år. Däremot varnar Mikael för telekomföretag som levererar utrustning till de fasta tele-näten.

Hur har då spararna reagerat på sjunkande fondandelsvärden?

– Spararna är ofta långsiktiga och tror på Lannebo Vision. Nya sparare har kommit till och vi har haft väldigt små utflöden ur fonden. Man är medvetna om att en högriskfond på lite längre sikt kan ge bättre belöning än innehav i genomsnittliga företag. Den som sparar månatligen sprider dessutom riskerna över tiden. Så gör många av våra kunder, vilket är ett klokt val, menar Mikael Näslund till sist.

DN redovisar regelbundet jämförande data från Svensk Fondstatistik AB, som ger klara besked om läget för våra fonder. Så här såg det ut vid halvårsskiftet – ett guld, ett silver och två brons!

► Kategori Norden – Småbolag:

1. Lannebo Småbolag	+ 8,3 %
2. Handelsb Nordiska Småbolag ..	-13,1 %
3. Nordea Småbolag Norden	-13,6 %
4. SEB Norden Småbolag	-14,9 %

► Kategori Norden inkl Sverige:

1. Odin Norden	+15,1 %
2. Lannebo Norden	+ 8,3 %
3. Carlson Nordic	-4,7 %
4. SEB Norden (exkl Sverige)	- 7,3 %

► Kategori Blandfonder 46–60% aktier:

1. Carlson International A	+ 2,0 %
2. Banque de Luxemb. Glob. 50 ...	+ 1,9 %
3. Lannebo Mix	+ 0,2 %
4. Nordea Mini	- 0,3 %

► Kategori Teknologi & Läkemedel:

1. Akelius ELIT	- 6,9 %
2. Länsförsäkringars Hjärnfond ..	-11,7 %
3. Lannebo Vision	- 18,0 %
4. Robur Contura	- 21,7 %

»Se Lannebo Vision som en spännande krydda i portföljen snarare än en huvudingrediens«

Dagens trend: Kunden väljer fond efter förvaltare

Sedan de första allemansfonderna banade väg för fondsparandet 1984 har mycket hänt. I dag har två tredjedelar av svenska folket en del av sitt sparande i fonder. Intresset kring fonder har blivit en **folkrörelse**.

► Utvecklingen har medfört att kunderna har blivit mer medvetna och kunniga. De sätter förvaltaren i centrum på ett helt annat sätt än tidigare. Kunderna ställer höga krav och väljer allt oftare fond efter förvaltarens kompetens och renommé, säger Per Axelson, marknadschef på Lannebo Fonder.

Även om majoriteten fortfarande av tradition sparar i bankfonder finns det i Sverige en klar tendens mot att allt fler fondsparare väljer mindre, oberoende förvaltare.

– Många föredrar att ha sina sparmedel hos en verklig specialist som enbart ägnar sig åt just att få en god värdeutveckling på fonderna. Det är en internationell trend att de specialiserade fondbolagen tar marknadsandelar på bekostnad av de stora bankerna där fondförvaltningen bara är en del av verksamheten, menar Per Axelson.

Ett exempel på detta såg vi i det stora PPM-valet i höstas, då 67 procent av 4,3 miljoner löntagare gjorde ett aktivt val av pensionsfonder. En av valets överraskningar var att så många valde just små, oberoende svenska fondbolag.

Specialkompetens viktig

Det är bl a för att möta denna utveckling som Lannebo Fonder har som strategi att knyta till sig de bästa förvaltarna inom respektive segment. Hittills har det givit resultat i form av över 100 000 sparare.

– Startar vi en ny fond anställer vi med största säkerhet en ny förvaltare med historiskt bra resultat bakom sig. Kunden ska alltid kunna vara säker på att fonden förvaltas av en person som tillhör de allra bästa inom sitt område. Det är vårt främsta vapen i den hårda konkurrensen på fondmarknaden, säger Per Axelson.

Sprider sparandet

En annan trend är att kunderna sprider sitt sparande på flera fondbolag. Många vill ha en referensportfölj i ett annat bolag än sitt vanliga.

– Där ser vi stora möjligheter att i likhet med andra fristående förvaltare ta upp kampen med storbankerna, menar Per Axelson vidare.

Ytterligare ett tidens tecken är att förtroendet är så stort att spararna följer efter förvaltaren när han eller hon byter arbetsgivare eller startar eget.

– Många av Lannebo Fonders kunder tillhör den spararkategorin. Spararna skulle dock vara ännu fler om reavinstskatten vid försäljning av fondandelar togs bort. Som det nu är riskerar pengarna att låsas in i onödan, vilket varken gynnar spararen eller den fria konkurrensen, påpekar Per Axelson.

Deläggande ger stabilitet

Att duktiga förvaltare blir eftertraktade och därmed "lättflyktiga" är givetvis också en riskfaktor – men den risken har Lannebo Fonder dock lyckats eliminera, menar Per Axelson till sist:

– Alla våra förvaltare är delägare i företaget, vilket skapar den stabilitet som krävs för att spararna ska kunna vara säkra på att få en långsiktigt bra utveckling.

Säkra fondpengar

► Många kunder undrar – med all rätt – om de kan känna sig lika säkra med en liten fondförvaltare som med en storbank. Svaret på den frågan är glädjande nog ett odelat ja.

Grundläggande för allt fondsparande är att tillgångarna alltid tillhör andelsägaren – fondbolaget har endast ett förvaltningsuppdrag. Till detta kommer att Lannebo Fonder aldrig hanterar några penningströmmar. All administration och alla transaktioner sker via SEB, som är vår sk förvaringsbank. Utifrån Finansinspektionens riktlinjer ställer de sedan sina krav på oss som fondbolag.

– På det sättet blir administrationen garanterat säker, eftersom allt som görs sker inom ramen för banksystemet. Vi kan själva inte röra fondernas tillgångar över huvudet – det är vattentäta skott mellan banken och oss, berättar Marit Boström, administrativ chef hos Lannebo Fonder.

Alla andelsägare i våra fonder har därmed samma skydd som bankernas egna fondsparare. Lannebo Fonder står i likhet med andra förvaltningsbolag under Finansinspektionens tillsyn och följer givetvis alla lagar och förordningar, fortsätter Marit.

Som sammanfattning lyder svaret alltså: De pengar du har investerat är alltid dina och de finns kvar i fonden även om Lannebo Fonder som företag skulle få problem – tillgångarna finns i bankens förvar.

Det lättaste sättet att nå oss är att ringa direkt till kontoret eller att gå in på vår hemsida, www.lannebofonder.se. Där kan du snabbt få fram de blanketter som behövs för att köpa fonder. Du kan också betala in din placering direkt till våra bankgirokonton på valfritt sätt.

Vill du diskutera olika fondalternativ med en personlig rådgivare på hemmaplan innan du tar ett beslut om en investering kan du vända dig till en rad oberoende försäkringsmäklare och fondrådgivare som vi samarbetar med runt om i landet. **Säkra, Sigillet och SFS (Svenska Försäkrings Service)** samt norska **Acta** är exempel på mäklare som kan förmedla våra fonder.

För dig som vill välja en Lannebofond för din försäkrings- eller pensionslösning finns alla våra fonder som alternativ hos Länsförsäkringar, medan Lannebo Vision och Lannebo Småbolag finns hos Den Danske Banks försäkringsbolag Danica.

Fyra 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 att behöva skatta.

Har du valt att pensionsspara i IPS – Individuellt Pensions-Sparande – och vill inkludera någon av våra fonder kan du göra det via www.fondmarknaden.se, som är den ledande marknadsplatsen för fondhandel på nätet. Du kan där utan skattekonsekvenser flytta ditt befintliga IPS-sparande till Lannebo Fonder, men du får räkna med att en flyttavgift kan komma att tas ut beroende på var ditt sparande finns idag.

I osäkra tider prövas förvaltarna:

"Nu får vi visa vad vi går för"

Trots tuffa förutsättningar på aktiemarknaden har det gått **bättre än väntat** för Lannebo Fonder. Anders Lannebo och Göran Espelund försöker här reda ut varför.

► Tre av fyra Lannebofonder har utvecklats bättre än konkurrenterna. Norden och Småbolag räknas in bland de tio bästa PPM-fonderna sedan starten och även Mixfonden har haft en positivare utveckling än andra blandfonder.

Däremot har framtidsfonden Vision som satsar på tillväxtföretag fått kännas vid IT- och telekombranschernas nedgång under våren.

– Marknadsläget har varit svårast tänkbara, men långsiktigt tror vi på en god avkastning också för den fonden, säger grundaren Anders Lannebo (läs mer om Lannebo Vision på sid 6).

Den relativt sett goda utvecklingen hittills, de många positiva omdömena i media och förvaltarnas erkända skicklighet lockar ständigt nya sparare. Över hundratusen har hittills investerat i Lannebo Fonder och i maj passerades en miljard i förvalt kapital.

– Det sporrar oss och visar att vi är på rätt väg. Spararna vill helt klart ha ett alternativ till de stora drakarna och väljer i allt större utsträckning fond efter förvaltare. Vi tar avstånd från kortsiktiga spekulationer och ägnar oss bara åt långsiktigt sparande genom aktiv förvaltning, säger Göran Espelund, bolagets VD och förvaltare av Mixfonden.

Galna indexsjukan inget för oss

Istället för att ägna sig åt "galna indexsjukan", dvs att alltid välja att investera med precis samma viktning som marknaden har, går Lannebo Fonders förvaltare sin egen väg. De lägger sitt krut på att analysera bolagen och deras kursutveckling för att identifiera lämpliga aktier, oavsett vilken vikt de har i index. Teknisk analys får stå tillbaka för den fundamentala analysen. Här är det tillväxt, lönsamhet, aktievärdering, balans- och resultaträkning samt företagsledningars kapacitet som granskas under lupp.

– Det är det vi är duktiga på och därigenom hoppas vi kunna ge våra kunder större avkastning och ta marknadsandelar från våra konkurrenter. Vår ambition är att bli bäst på marknaden, säger Anders utan krusiduller.

En viktig del av arbetet består också av att besöka företagen och utnyttja de värdefulla personliga nätverk förvaltarna byggt upp i näringslivet.

– Vår placeringsstrategi är en stabil grund att luta sig mot och vi är alla delägare i företaget. Vi placerar våra privata pengar i våra egna fonder därför att vi är övertygade om att de ger en bra långsiktig avkastning, säger Anders.

»Vi kan lättare stuva om i portföljerna jämfört med bankernas fonder«

Små och rörliga

Den långsiktiga strategin utesluter inte att förvaltarna utnyttjar tillfälliga svängningar på marknaden.

– Tack vare att vi är så små kan vi lättare stuva om i portföljerna. Vi är mer aktiva och vår omsättningshastighet är högre än för bankernas fonder, säger Göran, som tidigare hanterat bla Roburs största fond Kapitalinvest.

»Vi vill sticka av från bankernas anonymitet och vara så tillgängliga och öppna som det bara är möjligt«

»förvaltningen av fonderna är mer aktiv än vad de flesta privatpersoner har en chans att klara av«

Fonder – ett aktivt val

Göran Espelund menar att vitsen med fonder är att man som fondsparare ska slippa följa med kurserna varje dag och oroas över kasten upp och ned.

– Det jobbet gör vi åt kunden. Vi ser över portföljen dagligen och utnyttjar också marknadens möjligheter till kortare affärer även om det är långsiktigheten som hela tiden är ledstjärnan. Många betraktar fonder som en passiv investering, och det stämmer i och för sig om man räknar på hur mycket tid spararen själv lägger ned. Men själva förvaltningen av fonderna är mer aktiv än vad de flesta privatpersoner har en chans att klara av, menar Göran.

I dessa osäkra tider prövas förvaltarna, och skillnaderna har heller sällan varit så stora som nu. Lannebo Småbolag har tex gått plus 9 procent sedan årsskiftet, medan småbolagsindex backat 13 procent.

– Det känns uppmuntrande och visar att vår placeringsfilosofi är riktig. Vi får nu visa vad vi går för och det gör vi gärna, säger Anders.

Långsiktigheten är avgörande också för kunderna. Många sparar till sin pension eller månads-sparar till barn eller barnbarn. Femhundra kronor är lägsta månadsbelopp.

– Vi uppmuntrar det regelbundna sparandet som

brukar löna sig mest eftersom tiden är en kraftfull riskutjämnare, samtidigt som avkastningen på lång sikt är god, säger Göran Espelund.

Personligt ansvar

Det personliga engagemanget i det lilla företaget är en självklarhet hos Lannebo Fonder, som för fram sina förvaltare i frontlinjen.

– Vi vill sticka av från bankernas anonymitet och vara så tillgängliga och öppna som det bara är möjligt. I våras hade vi tex öppet hus för våra kunder. Vi säger så här till dem: "Det är ett stort förtroende att få förvalta dina pengar. Vi vill att du som kund lätt ska kunna komma i kontakt med din förvaltare, som du känner till både namn och utseende. På så vis hoppas vi att du känner dig trygg och vet att vi gör vårt allra bästa för att få dina pengar att växa", berättar Anders Lannebo.

Lannebo Fonder har också en styrka i det faktum att alla delägarna vet hur förvaltning går till i stora organisationer. I sitt eget företag kan de göra det på sitt sätt och på sina villkor.

– Vi har försökt ta det bästa av det vi lärt oss var och en på sitt håll för att tillsammans skapa något ännu bättre. Det är otroligt stimulerande att jobba i ett sådant "dream team", säger Anders Lannebo.

Börjar man spara i fonder tidigt kan det räcka med mycket små belopp per månad om man vill vara miljonär lagom till pensionen! Här ett exempel med en antagen genomsnittlig värdetillväxt på 10 procent per år.

Antal år att spara	Kr/mån
5	12 952
10	4 964
15	2 490
20	1 381
25	804
30	481
40	179
50	68
65	16

Pinfäriska kurser med ett muskllick på nya hemsidan

► Vår nyutvecklade hemsida, www.lannebo-fonder.se, är sprängfylld av lättillgänglig och pinfärisk information. Med en enda knapp-tryckning på *Andelskurser* kan du t ex se dagens aktuella kurser för samtliga våra fonder från ca kl 18. Samtidigt får du också kursutvecklingen både från årsskiftet och sedan starten av fon-der-na den 4 augusti förra året.

– Hemsidan har fått en ny design för att det ska gå snabbt och lätt att hitta de uppgifter man söker. Den är utformad rakt på sak, eftersom vi vill underlätta kontakten med kunderna och ge så mycket information som möjligt via nätet, säger Per Johnson, IT-ansvarig på Lannebo Fonder.

Här kan du på ett enkelt sätt få mer information om en fond och här kan du direkt via e-post ställa frågor till förvaltarna och vår kundtjänst. Till de senaste nyheterna hör också att användarna lätt kan ladda ned börskurser och kursgrafer samt fylla i blanketter för fondköp direkt på skärmen.

Fylliga månadsrapporter

På hemsidan finns mycket matnyttig information att hämta. Menyraden högst upp anger olika funktioner. Under **PPM** kan du se hur det går till att välja Lannebo Fonder i premiepensionssystemet. Under **Sälj och Köp** får du veta hur du rent praktiskt går till väga när du ska köpa eller sälja våra fonder.

Under rubriken **Våra fonder** med vinjetten **Bro-schyrer och blanketter** kan du ladda hem förval-tarnas månadsrapporter.

För den som vill veta mera om fonder i allmänhet har hemsidan många användbara länkar, bl a till Dagens Industri, www.di.se, och Morningstar, www.morningstar.se, som gör oberoende analyser och rating av mer än 1400 fonder.

– Jämför oss gärna där med andra fonder, uppmanar Per Johnson.

Hemsidan utvecklas och förfinas hela tiden. Målet är att du så småningom ska kunna följa och hantera ditt innehav hos Lannebo Fonder, inklusive köp och försäljningar, helt och hållet via hemsidan.

► www.fondbolagen.se
– Fondbolagens förenings hemsida, med intressant statistik och nyheter.

► www.webfinanser.com
– en portal med mängder av fakta om aktier och fonder.

► www.e24.se
– snabba ekonominyheter.

► www.di.se
– Dagens Industris hemsida.

► www.fti.se
– Finanstidningens hemsida.

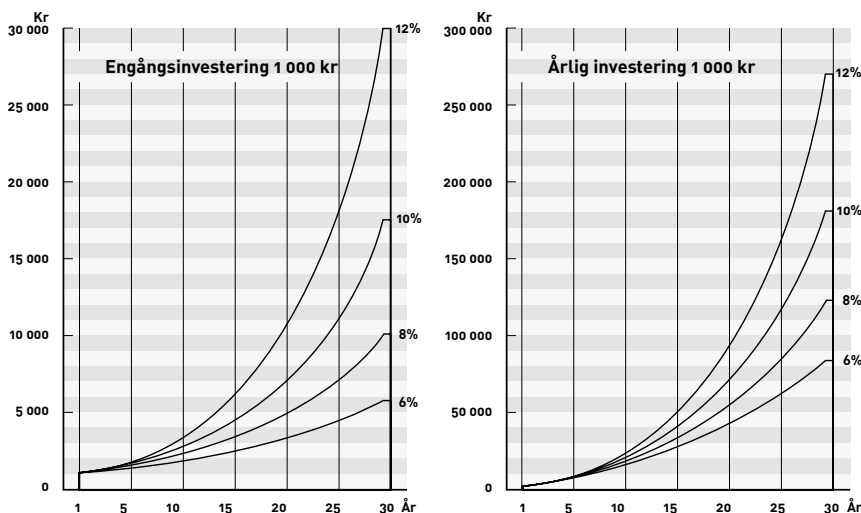
► www.fi.se
– Finansinspektionens hemsida, med bl a nyttig statistik.

► www.morningstar.se
– oberoende analyser och rating av mer än 1400 fonder.

► www.sparoversikt.nu
– mängder av oberoende råd och handfasta tips i privatekonomiska frågor.

Så här växer dina sparpengar

Tänk dig att du investerar en tusenlapp – antingen en enda gång, eller varje år. Hur mycket pengar blir det på trettio år? Som du ser kan det bli rejäla summor, även om det skiftar med avkastningsnivån:



Selectfonder ger dig

russinen ur kakan

I våra Selectfonder har förvaltarna **större frihet** att välja ut några få aktier att placera fondpengarna i jämfört med de vanliga aktiefonderna. Det betyder att förvaltarna genom sin unika marknads- och företagskompetens ger dig som fondsparare ökade möjligheter till hög avkastning på sikt.

► Med mer koncentrerade portföljer kan avkastningen bli högre. Samtidigt ska man vara medveten om att också risken ökar, säger Per Axelson, marknadschef på Lannebo Fonder.

Fonderna riktar sig till institutioner eller privatpersoner som vill satsa lite mer på sitt fondsparande, för att därmed ytterligare öka möjligheterna till god avkastning. Grundinsatsen är 200 000 kronor, till skillnad från 5000 kronor i de vanliga fonderna.

– Många av våra kunder provar först våra ordinarie fonder. Är de sedan nöjda och har fått förtroende för fondens förvaltare och har mer pengar att placera så är steg nummer två att också investera i någon av våra Selectfonder, säger Per Axelson.

Minst elva bolag

Fonderna kallas nationella eftersom de bara får marknadsföras inom Sverige och följer andra placeringsregler än de vanliga fonderna. Lannebo Fonder har fått Finansinspektionens tillstånd att i sina Selectfonder investera upp till 25 procent av fondkapitalet i ett enda bolag. Samtidigt måste en fullinvesterad Selectfond bestå av minst elva bolagsaktier. Gränsen för en vanlig aktiefond går vid 10 procent respektive minst sexton olika bolag.

Det handlar om tre systerfonder till de ordinarie fonderna Norden, Vision och Småbolag – alla med tillägget Select.

Innehållet i Selectfonderna kan sägas vara ett koncentrat av de vanliga aktiefonderna.

Förvaltaren har valt russinen ur kakan och investerar i de företag som enligt hans professionella bedömning har den högsta potentialen för värdestegring.

Personligt bemötande

Som andelsägare får du ett personligt bemötande och extra fyllig information. För att du ska kunna följa utvecklingen för din Selectfond får du varje månad en rapport från förvaltaren direkt hem via e-post eller brev. Rapporten innehåller förvaltarnas marknadskommentarer, en redovisning av portföljen och ett aktuellt kontobesked.

– Den som vill veta mera är välkommen att ringa våra förvaltare direkt för att få mer detaljinformation, påpekar Per Axelson.

Lägre förmögenhetsvärde

Selectfonderna har också andra finesser. De ger tex ett lägre förmögenhetsvärde än de vanliga fonderna. På grund av att andelarna endast noteras en gång per månad och inte redovisas dagligen på tidningarnas börssidor räknas innehavet ur förmögenhetssynpunkt som om andelsägaren ägde aktierna själv. Placeringar på O-listan och NASDAQ ger tex noll procent förmögenhetsvärde.

Det exakta värdet varierar utifrån de placeringar som ingår i fonden, och det är förmögenhetsvärdet per den 31 december som avgör hur stor summa andelsägaren ska ta upp i sin deklaration.

Lägre fast avgift

En annan viktig skillnad är att Selectfonderna har en förvaltningsavgift på 0,7 procent, vilket är lägre än för de vanliga fonderna. Därutöver tas en rörlig avgift ut, som beror på vilken avkastning fonden ger.

Sammantaget kan vi konstatera att Selectfonderna är ett intressant alternativ alltså inte bara för institutioner, utan även för privatpersoner – inte minst de som hamnar över förmögenhetsskattegränsen, vilket t ex de flesta villaägare i storstadsområdena numera gör.

Vid senaste årsskiftet låg förmögenhetsvärdet för innehaven i våra Selectfonder på följande nivåer:

► SMÅBOLAG SELECT 50 %
 ► NORDEN SELECT 56 %
 ► VISION SELECT 66 %

Här köper du våra fonder!

1. Överföring från bankkonto/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:

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 Vision	Lannebo Norden
Lannebo Småbolag	Lannebo Mixfond

2. Engångsinsättning eller månatligt sparande 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:				
	Månadsbelopp (lägst 500 kr):	Överföringsdatum*:	Engångsinsättning belopp (lägst 5000 kr):	Överföringsdatum*:
Lannebo Vision				
Lannebo Norden				
Lannebo Småbolag				
Lannebo Mixfond				

Jag avsäger mig hel- och halvårsrapporter för de värdepapper jag placerar i.
*Vid månatligt sparande måste din anmälan vara oss tillhanda minst 14 dagar före första överföringsdatumet. Anges inget överföringsdatum vid månadssparande dras pengarna den 28:e varje månad. Detsamma gäller engångsköp. Har du bråttom – använd bankgiro.

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

► 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 en eller båda av nedanstående rutor

Jag ger Lannebo Fonder fullmakt att genomföra överföringen ovan.

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.

Ort och datum: _____ Namnteckning: _____

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparandet skall främst ses på längre sikt och ger då möjlighet till bättre avkastning än traditionellt räntesparande.

Skicka blanketten till:
FRISVAR
Lannebo Fonder
110 07 Stockholm
eller faxa till 08-56 22 52 52

LANNEBO
FONDER