

FOTO: © MARTIN MEYER / ZEEFA IMAGES

LANNNEBO DIREKT

Spara direkt!

– fyll i blanketten
på baksidan!

Lannebo Fonder fyller fem!

Vi gör en utvärdering – och ett avstamp för framtiden!

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

- Lannebo Vision byter förvaltare | sid 6
- Anders Lannebo om Premiepensionerna | sid 12
- Mäklarens bästa pensionspartips | sid 14

Goda förutsättningar

Även om jag i denna krönika gav uttryck för en positiv syn på aktiemarknaden inför 2005 måste jag erkänna att utvecklingen första halvåret blev bättre än väntat.

► I Sverige steg kurserna uttryckt som SIX PRX (inkl utdelningar) med 15 procent och CSX (exkl utdelningar) med 16 procent. Min bedömning är att uppgången framförallt kan tillskrivas två faktorer som överraskat positivt i år. Jag tänker då på fallande räntor och starkare dollar. Dessa faktorer har uppvägt det stigande oljepriset och en något svagare konjunktur, även om jag tror det sistnämnda var förväntat av marknaden.

Den svenska aktiemarknaden har varit i en uppgångsfas sedan mars 2003. Det är i och för sig inte så märkligt att börsen stiger över tiden, men efter en relativt lång uppgångsperiod kan det ändå vara på sin plats att fokusera på risk. Har aktier blivit övervärderade?

Jag tycker inte det, speciellt inte med hänsyn tagen till dagens ränteläge. Det är till och med så att med dagens räntenivå har vi en börs som sällan varit så lågt värderad. Det finns dock några hakar med resonemanget. Hur länge består ränteläget? Åtminstone längre än vad vi trodde från början. Denna felbedömning har tyvärr kostat en del då räntekänsliga aktier såsom fastighetsbolag fortsatt att utvecklas mycket starkt på aktiemarknaden. Beträffande de korta räntorna sänkte Riksbanken nyligen styrräntan, vilket i sig är fascinerande eftersom man veckorna före varit ute och varnat för hushållens skuldsättning och riskerna för en bubbla på fastighetsmarknaden. Med bestående låga räntor kan man inte tala om någon bubbla. Skulle räntorna däremot komma att stiga kraftigt är det en helt annan sak. Att de långa räntorna fortsätter att falla i de allra flesta länder är intressant. Antingen beror det på tekniska orsaker som innebär att vissa investerare, av mer eller mindre rationella skäl, fortsätter

att slentrianmässigt köpa obligationer (exempelvis livbolag och asiatiska centralbanker), dvs en bubbla, eller så förväntar sig aktörerna en mycket måttlig inflation under lång tid och/eller mycket begränsad tillväxt. Det sistnämnda vore naturligtvis mindre bra ur vinstsynpunkt.

Ett annat fenomen som är ovanligt är att priset på bolag på den noterade marknaden är väsentligt högre än på den noterade, till stor del som en följd av att dessa aktörer använder billigt lånat kapital i mycket större utsträckning. Möjligen tar man för stora finansiella risker, men detta kommer förmodligen bara att avspeglar sig i det fall räntorna skulle komma att stiga kraftigt. Annars har de noterade bolagen gjort ett stort misstag som inte i större utsträckning använder lånat kapital i sina balansräkningar. Skuldsättningen bland de noterade bolagen är fortfarande väldigt låg. Sammantaget är min enkla slutsats att så länge räntorna fortsätter vara låga och konjunkturen inte tvärstannar kommer aktiemarknaden att fortsätta utvecklas väl.

Våra egna prestationer under halvåret lämnar en del övrigt att önska. Det är alltid glädjande med positiv avkastning i fonderna, men vi har högre krav på oss själva när det gäller hur vi lyckas gentemot våra konkurrenter. Vi kommer att göra allt vad vi kan för att förbättra oss under andra halvåret för att få det förvaltade kapitalet att växa så mycket som möjligt utan att för den skull frångå vår investeringsfilosofi och vår konservativa syn på risk.

Vi ser fram emot en intressant och utmanande höst, och avslutningsvis hoppas jag att vi alla får uppleva en varm och skön sommar!

Göran Espelund
VD Lannebo Fonder



Anders Lannebo

Styrelseordförande
anders.lannebo@lannebofonder.se

Göran Espelund

VD
goran.espelund@lannebofonder.se

Peter Rönström

Förvaltare
peter.ronstrom@lannebofonder.se

Johan Lannebo

Förvaltare
johan.lannebo@lannebofonder.se

Fredrik Lithell

Förvaltare
fredrik.lithell@lannebofonder.se

Karin Haraldsson

Förvaltare
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Per Axelson

Marknadschef
per.axelson@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 Jarlsgatan 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 2 | 2005

ANSVARIG UTGIVARE

Per Axelson, Lannebo Fonder

PRODUKTION

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

TEXTER

Per Berner

GRAFISK FORM

Andréas Jansson

FOTO

Thomas Engström m fl

TRYCK

JMS, Köping, juli 2005

FONDSKOLAN/Del 2: Riskjämförelser



Magister Per Axelson lär dig mer om fonder.

► Lektion nummer två i Fondskolan handlar om att jämföra fonder genom att bedöma avkastningen i förhållande till den risk man tar. Ett hjälpmedel för detta är den sk **Sharpekvoten**. Den utgör fondens avkastning minus "riskfri ränta" (vanligen räntan på statsskuldväxlar i någon form), dividerad med fondens risk mätt som standardavvikelse. En fond med liten standardavvikelse har låg risk, och tvärtom. Av detta följer att Sharpekvoten bör vara så hög som möjligt.

Ett exempel: En fond har gett 7% avkastning när den riskfria räntan har varit 3%. Fondens standardavvikelse är 12%. Sharpekvoten blir då $(7-3) / 12 = 0,33$. Är risknivån högre, låt säga en standardavvikelse på 15%, blir kvoten $(7-3) / 15 = 0,27$.

Här är dock en varning på sin plats. Sharpekvoten kan vara både äpple och päron, så se upp när du jämför. Du måste vara säker på att kvoterna som anges för olika fonder är framräknade under samma tidsperiod, annars blir det helt missvisande! Sharpekvoten lämpar sig bäst för jämförelser mellan fonder med liknande inriktning hos olika förvaltare, men är bara ett av många instrument du kan använda när du väljer den fond som passar dig bäst. Sharpekvoten hittar du i respektive fonds faktaruta i sifferdelen.



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 5000 kr. För Selectfonderna gäller särskilda regler. Du kan också få automatiska överföringar tex till barnens fonder vid jul, födelsedagar osv.

VÅRA FONDER:

- ▶ **Lannebo Mixfond** bg 5563-4612
pg 400 21 09-9

- ▶ **Lannebo Småbolag** bg 5563-4620
pg 400 23 95-4

- ▶ **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

UTDELNING

- ▶ **Lannebo Mixfond**
Utdelning 2004 0:09 SEK/andel
Nästa utdelning 2005-12-09

- ▶ **Lannebo Småbolag**
Utdelning 2004 0:26 SEK/andel
Nästa utdelning 2005-12-09

- ▶ **Lannebo Sverige**
Utdelning 2004 0:26 SEK/andel
Nästa utdelning 2005-12-09

- ▶ **Lannebo Vision**
Utdelning 2004 Ingen utdelning
Nästa utdelning 2005-12-09

- ▶ **Lannebo Likviditetsfond**
Utdelning 2004 2:89 SEK/andel
Nästa utdelning 2005-12-09

»Efter en relativt lång uppgångsperiod kan det ändå vara på sin plats att fokusera på risk«

Omauktorisationen är klar!

I april blev Lannebo Fonder helt enligt planerna omauktoriserade av Finansinspektionen, långt före lagens krav som säger att processen ska vara genomförd innan den 13 februari 2007.

▶ Som vi berättade i förra numret bygger kraven på ett EU-direktiv som tagits in i lagen om investeringsfonder. Direktivet har lett till olika tolkningar och tillämpningar i olika länder – mer omfattande i Sverige än i många andra länder.

– Tack vare ett gediget förarbete löpte allt smidigt, berättar Göran Espelund, Lannebo Fonders VD.

Förutsättning för nya produkter

– Vi har velat vara tidigt ute, eftersom omauktorisation enligt reglerna är en förutsättning för att vi ska få lansera nya produkter. De förvaltare som väntar tiden ut får bara driva vidare redan existerande fon-

der innan omauktorisationen är genomförd, men vi ville ha så stort handlingsutrymme som möjligt. För några av våra fonder såg vi det dessutom som mycket värdefullt att kunna dra nytta av de möjligheter till ökad ägarandel i enskilda bolag som lagen ger. Den tidigare femprocentsgränsen för ägandet i ett enskilt bolag har nu ändrats till "ej väsentligt inflytande", vilket tolkas som ca 10 procent. Vi har nu kunnat överskrida den gamla gränsen när det gäller tex Ballingslöv, och fler lär följa framöver, fortsätter Göran Espelund:

– Generellt vill vi självklart ha så få begränsningar för vår verksamhet som möjligt och välkomnar den nya lagen. Kraven på standardiserade fondfaktablad som ser likadana ut hos alla förvaltare ser vi tex som en mycket positiv nyhet som gör det enklare för kunden att jämföra. Den konkurrensen välkomnar vi, eftersom vi vet att våra fonder tål sådana jämförelser.



Fira med oss!



► Vi firar vårt jubileum med kundträffar i Stockholm, Göteborg och Malmö, där du får tillfälle att prata framtid med några av våra förvaltare. Självklart bjuder vi på förtäring. Anmäl dig redan nu till info@lannebofonder.se, eller på telefon 08-5622 5200!

► **STOCKHOLM, 3:e & 4:e oktober**
Vasavarvet, kl 18.00

► **GÖTEBORG, 5:e oktober**
Hotel Park Avenue, kl 18.00

► **MALMÖ, 6:e oktober**
Casino Cosmopol, kl 18.00

UTVECKLING FRÅN STARTEN

► GENERALINDEX	-24 %
► LANNEBO MIXFOND	±0 %
► LANNEBO SMÅBOLAG	+92 %
► LANNEBO SVERIGE	+37 %
► LANNEBO VISION	-75 %

Här kan du se hur våra fonder har utvecklats jämfört med Affärsvärdens generalindex (exklusive utdelningar) sedan starten den 4 augusti år 2000 tom den 30 juni 2005.



Den 4 augusti fyller Lannebo Fonder 5 år – ett jubileum som ger anledning att stanna upp och titta såväl i backspegeln som framåt.

Nu firar vi fem år!

► Vi talar alltid om långsiktighet som grundprincip, så egentligen är det kanske först nu vi kan utvärdera våra egna prestationer, säger Göran Espelund, Lannebo Fonders VD, och får medhåll av sin ordförande, Anders Lannebo:

– Början blev stormig, men vi har trots det visat lönsamhet varje enskilt år. Jag har aldrig varit det minsta orolig för våra möjligheter att skapa mer värden med aktiv och engagerad förvaltning. Med undantag för teknologisektorns negativa påverkan på Lannebo Vision har också utfallet för spararna varit mycket bra. Vi har bevisat att vi klarar av att jobba i motvind, nu är vi ett moget och starkt bolag med ett grundkoncept som fått ett starkt fäste på marknaden.

Under de fem åren sedan Lannebo Fonders start den 4 augusti 2000 har börsen som helhet ännu inte tagit sig tillbaka över nollstrecket efter de kraftiga nedgångsåren. Samtidigt har tex Lannebo Småbolag gått upp med hela 92 procent – siffror som talar sitt tydliga språk.

– Stoltast är jag kanske ändå över att vi lyckats behålla vårt orubbliga kundfokus med hög tillgänglighet och närkontakt med marknaden. I höst firar vi tex vårt jubileum med genom att bjuda in våra andelsägare till träffar i Stockholm, Göteborg och Malmö. I dessa avseenden är vi fortfarande, förvånande nog, ganska unika i branschen, säger Anders Lannebo.

– De gångna fem åren var den första etappen av vårt maratonlopp. Den stora utmaningen framöver blir att nå ut till den breda massan av fondsparare.

Bankernas grepp om sina kunder är fortfarande starkt, trots deras svårigheter att möta förväntningarna. Konsumenternas öppenhet inför nya alternativ har ökat, men inte så snabbt som vi hade trott och hoppats – inte minst för deras egen skull, säger Per Axelson, Lannebo Fonders marknadschef.

– De stora placeringarna har däremot verkligen tagit till sig vår placeringsfilosofi. De inser skillnaden med aktiv förvaltning jämfört med "de storas" passiva dito – ofta till aktivt pris, menar Göran Espelund.

Nyckeln till hushållsspararna ligger i distributionen – det gäller att vara lättillgänglig. Huvudstrate-

gin för att lyckas med detta handlar om att inleda nya samarbeten med allt fler återförsäljarkanaler, samtidigt som kommunikationen med marknaden stärks.

– När vi fyller tio år hoppas jag att vi har blivit större i alla våra fonder, med ytterligare några högkvalitativa produkter i sortimentet. Vi ska helt enkelt fortsätta utvecklas och exploatera det vi är bäst på för att säkra stabiliteten i bolaget, säger Göran Espelund.

– Någon jätte har vi ingen ambition att bli. Vi ska aldrig bli så stora att vi blir svårtillgängliga för våra kunder eller måste fatta beslut i kommittéer. Fondförvaltning är och förblir ett hantverk, där individens omdöme är avgörande för utfallet.

Sedan får vi räkna med att det kommer både bra och dåliga perioder, men som alltid gäller det att se bortom det kommande kvartalet. Totalt sett tycker jag att vi har ett utmärkt utgångsläge inför de kommande fem åren, säger Anders Lannebo till sist.

»Början blev stormig, men vi har trots det visat lönsamhet varje enskilt år«

Lannebo Småbolag:

Än står dörren öppen!

Vår allra populäraste fond, Lannebo Småbolag, börjar nu bli full – en situation som vi berättade om för ett år sedan. Full i så måtto att den av praktiska skäl helt enkelt inte bör bli större, eftersom en för stor fond får svårt att agera på ett optimalt sätt på marknaden. Men så behöver det kanske ändå inte bli, berättar **Peter Rönström** som förvaltar fonden.

► För att skydda befintliga andelsägare och kunna fortsätta förvalta deras kapital på bästa möjliga sätt har vi funderat på åtgärder som att införa en inköpsavgift, men det vore en lösning som inte känns speciellt tilltalande varken för oss eller kunderna. Något är vi tvungna att göra – blir fonden för stor kan den helt enkelt inte operera effektivt på marknaden, med risk för sämre utveckling. Därför har vi nu beslutat att lyfta ut fonden från vårt utbud till institutionella placerare. Dessa erbjuds istället att placera i Lannebo Småbolag Select, berättar Peter Rönström.

Förhoppningsvis ska denna åtgärd, tillsammans med det naturliga utflöde som uppstår när sparare realiserar sina vinster, göra att Lannebo Småbolag även i fortsättningen kan hållas öppen utan inköpsavgift.

Fondens snabba tillväxt är en följd av dess goda förvaltningsresultat. Plus 92 procent t o m den 30 juni 2005 sedan starten (2000-08-04) är enastående bra siffror, som tillsammans med höga betyg från alla stora ratinginstitut har lockat, och fortfarande lockar, sparare i en strid ström. Fondförmögenheten uppgick vid halvårsskiftet till 2,75 miljarder kr. En bra marknad för de mindre bolagen på börsen, samt Peter Rönströms omvittnat goda förmåga att år efter år hitta de rätta bolagen att satsa på, förklarar det exceptionellt goda resultatet.

– De relativt fria fondbestämmelserna utan några branschrestriktioner och med hela Norden som arbetsfält ger mig stora möjligheter att agera, menar Peter.

I bestämmelserna för Lannebo Småbolag Select fastslås att fonden stängs när den uppnår 1,5 miljarder i förvaltat fondförmögenhet (den uppgick till ca 1,4 miljarder den 30 juni 2005), men någon sådan

gräns finns alltså inte för den "vanliga" Lannebo Småbolag.

Selectvarianten av fonden har med sina möjligheter till större koncentration gått ännu bättre (+129 procent jämfört med +73 procent för Lannebo Småbolag sedan 31 oktober 2000 t o m 30 juni 2005), främst dock som ett resultat av ett antal små placeringar som gått extremt bra.

– Det har rört sig om placeringar som skulle ha varit för små för den "vanliga" småbolagsfonden. För överblickens skull vill vi helst att ett innehav ska utgöra åtminstone en procent av fonden.

Vårt att notera att skillnaden i avkastning är beräknad efter den rörliga, prestationsberoende förvaltningsavgift som tas ut i Selectfonderna.

– Går det dåligt blir avgiften lägre än för de vanliga fonderna. Bara om det går riktigt bra börjar avgiften öka. Systemet har bl a uppmärksammats av A-ekonomi och spararna uppfattar det som rättvist och hederligt.

Man kan undra varför då inte en sådan uppenbart "riktig" avgiftskonstruktion gäller över hela linjen, för alla Lannebofonder?

– Visst vore det bra om det vore möjligt, det skulle säkert uppskattas av våra kunder. Beräkningsprinciperna kan tyvärr inte appliceras på våra vanliga fonder som noteras varje dag. För Selectfonderna som bara noteras en gång i månaden blir systemet hanterligt, avslutar Peter Rönström.



»Blir fonden för stor kan den inte operera effektivt på marknaden «

Peter Rönström

SPARA DIREKT I SELECT

Här listar vi bankgironumren för våra Selectfonder. Minsta belopp vid engångsinsättning är 100 000 kr, för kompletterande insättningar 20 000 kr. Ange bara namn, adress och personnummer när du gör din insättning, så hamnar dina pengar rätt!

- LANNEBO SMÅBOLAG SELECT Bg 5578-8004
- LANNEBO SVERIGE SELECT Bg 5578-7998
- LANNEBO VISION SELECT Bg 5578-8053

FÖRMÖGENHETSVÄRDEN SELECT

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

- SMÅBOLAG SELECT.....24%
- SVERIGE SELECT.....55%
- VISION SELECT.....20%

Nya visioner när **Fredrik** tar över

Lugnt på vårens bolags- stämmor

► **Under våren** har Lannebo fonder deltagit i 22 bolagsstämmor. Göran Espelund, Lannebo Fonders VD, berättar:

– De flesta har varit lugna tillställningar, med något enstaka undantag. Viktigare är dock att vi har suttit med i tio nomineringskommittéer, där vi har haft en reell möjlighet att påverka utvecklingen.

– **Hur fattas besluten om att delta i en nomineringskommitté eller ej?**

– Vi engagerar oss bara för spararnas skull och har som målsättning att medverka i de bolag där våra fonder tillhör de största ägarna. Finns det enskilda storägare i ett bolag kan vi kanske inte utträta så mycket, men ju mer splittrat ägandet är desto större chans har vi att påverka utvecklingen i rätt riktning.

– **Hur tycker du etikoden fungerar?**

– Koden med dess rekommendationer kring styrelsearbetet är ett välkommet tillskott. Vi behöver starkare styrelser och engagerade ägare. Tyvärr leder reglernas utformning till vissa tendenser att fokusera på formalia. Vi får aldrig glömma att en styrelses huvuduppgift faktiskt inte är att vara sammansatt på det ena eller andra sättet, eller att uppfylla diverse formalia. Frågan som styrelsens intresse ska kretsa kring måste hela tiden vara: Hur ska vi få bolaget att utvecklas så bra som möjligt på lång sikt?

– **Varför väljer så få nya bolag att satsa på en börsintroduktion – är det etikkraven som skrämmar?**

– Det är kanske inte så "hippt" att vara börsnoterad längre. Många väljer andra ägandeformer, av olika skäl. Bolagsledningarna verkar föredra att få private equity-bolag som ägare, med mindre insyn, tydligare ägaragenda och ofta frikostigare ersättningsformer än i de publika bolagen. Härddraget kan man säga att det är bolagen som ingen vill köpa som väljer att gå till börsen idag. Över tiden kommer detta säkert att förändras och börsens attraktionskraft att åter öka. För oss som fondbolag är dock de onoterade bolagen ointressanta som investeringsobjekt, eftersom vi måste se till likviditeten i varje enskild placering.

Från och med augusti i år får Lannebo Vision en ny förvaltare – **Fredrik Lithell**, de senaste tio åren analytiker på Carnegie med just teknologiaktier som specialitet och ett gediget intresse för tillväxtföretag i alla former. Fredrik tar över efter Mikael Näslund, som efter en lång karriär som förvaltare gör ett sidbyte rakt motsatt sin efterträdare – Mikael blir analyschef på Standard & Poors nybildade nordiska enhet.

► **Hur känns det att byta sida, att gå från analys till förvaltning?**

– Jag ser verkligen fram emot att få omsätta mina analyser i praktisk handling. Det blir en rolig utmaning att få jobba i "skarpt läge". Som analytiker är man ibland lite som en meteorolog, man behöver inte be om ursäkt om vädret skiljer sig från prognosen. I rollen som förvaltare hamnar jag i hetluften på ett nytt sätt och det blir viktigare än någonsin att vara ordentligt påläst och övertygad. Annars är grunden densamma i båda rollerna. Det gäller att hitta undervärderade bolag och noga väga risker mot potential, säger Fredrik Lithell.

– **Kommer du att genomföra några revolutionerande förändringar?**

– Fondbestämmelserna ändrar vi inte på, men de innebär å andra sidan ganska breda ramar som jag säkert kommer att utnyttja. Nasdaqbörsen har satt tydlig amerikansk prägel på fonden hittills. En lite mer global profil lär det bli så småningom, säger Fredrik och fortsätter:

– Det allt överskuggande är att se till att våra kriterier uppfylls, oavsett i vilka länder vi hittar företagen med potential.

– **Räknar du med en mer stressig tillvaro?**

– Jo, det blir det förmodligen. Det sägs ju att man lever med sin fond, säger Fredrik medan

Mikael nickar bifall. Men det blir stimulerande stress, det här är den roligaste tänkbara typen av fond för mig. Trots stora svårigheter de senaste åren har innovationskraften inte mattats, det bevisar vilken enorm inneboende kraft som finns i teknologisektorn. Vem hade t ex vågat tro på trådlöst internet på flygplan för några år sedan? Det svåra blir att hitta de innovationer som verkligen ger utslag i bolagens räkenskaper.

– **Nu verkar det som det värsta är över?**

– Vi ser på industrins resultat att teknologisektorn verkligen levererar. Produktiviteten har ökat enormt som en följd av väl fungerande lösningar från IT-företagen, menar Mikael Näslund.

– Problemet är snarast att det kommer så många innovationer att användarna till sist värjer sig mot en del av det nya. Kommersialiseringen av de goda idéerna är den svåraste delen i utvecklingsarbetet, fyller Fredrik i:

– Därför finns de bästa förutsättningarna hos medelstora företag som har en stabil finansiell bas några år efter sitt genombrott. Deras innovationskraft har då goda möjligheter att lysa igenom i bra tillväxt när det gäller såväl omsättning som lönsamhet.

De riktigt stora företagen kan förvisso fortfarande ha en stark innovationskraft men kan ha





»En lite mer
global profil
lär det bli så
småningom«



Fredrik Lithell, ny förvaltare
för Lannebo Vision.

svårare att omvandla den till stark tillväxt. De riktigt små företagen med fina innovationer saknar ofta muskler i kommersialiseringssfasen – för deras del blir det en kamp mot tiden.

– Är inte den asiatiska prispressen ett hot mot lönsamheten för teknologisektorn?

– Visst sätter de asiatiska producenternas tillväxt press på teknologiföretagen i väst. Men vi får inte glömma att Kina, Indien och de andra asiatiska länderna också är stora köpare av teknik. Det duger heller inte att bara kunna kopiera. Asiatiska företag har ännu mycket att lära när det gäller att lyckas i internationella affärer, menar Mikael.

– Bolagen i sektorn är överlag mycket välskötta, och förutsättningarna för en positiv utveckling finns där när de senaste årens produktivitetsvinster växlar över till volymtillväxt.

– Hur ser det ut för fondens övriga sektorer framöver?

– För hälsosektorn kan vi nog vänta oss ett svårare läge nästa år, då det är osedvanligt många läkemedelspatent som löper ut. Mediakonjunkturen är svag, men den är en rätt liten del av fonden. I telekomsektorn lär de tuffa priskrigen fortsätta, spår Mikael.

– Telekomoperatörerna har ändå stor tillväxtpotential på många håll i världen. De har goda

kassaflöden och värderingarna är inte så aggressiva, så nog bör det finnas en potential även där, menar Fredrik.

– Det innebär att du lämnar över till Fredrik i ett läge där fonden har ökat med 12 procent det senaste halvåret, och med tämligen goda utsikter framöver. Hur känns det?

– Självklart känns det bra att få lämna över i en uppgångsfas efter några riktigt jobbiga år. Det ska bli spännande att ännu en gång få driva upp en verksamhet från grunden – denna gång som ledare istället för specialist. Nu blir det rekommendera istället för investera, men som Fredrik säger är ändå slutmålet detsamma.

Det har varit fantastiskt roligt och stimulerande att få vara med om att bygga upp Lannebo Fonder till vad det är idag, och det kommer alltid att finnas en stor plats för företaget och kollegorna i mitt hjärta. Lita på att jag kommer att leva med ”min” fond även framöver och hålla ett vakande öga så att Fredrik sköter sig, säger Mikael Näslund till sist.

– Jag ska göra mitt bästa för att leva upp till förväntningarna och hoppas att den dialog som Mikael och jag har fört genom åren kommer att fortsätta. Vi har säkert inte pratat tillväxt för sista gången, avslutar Fredrik Lithell.

STÄMMOR 2005

Följande bolagsstämmor har Lannebo Fonder medverkat i under våren:

AcandoFrontec	Meda
Addtech	Nefab
Ballingslöv	Nibe
Beijer Alma	OEM International
BTS Group	Optimail
Carnegie	Partnertech
Fagerhult	Pergo
G & L Beijer	Proffice
HiQ International	Raysearch
HL Display	Telelogic
Intrum Justitia	Skanditek

NOMINERINGSKOMMITTÉER 2005

I nedanstående bolag har Lannebo Fonder varit representerade i nomineringskommittéer:

Carnegie	Nefab
Fagerhult	Partnertech
HiQ International	Pergo
HL Display	Proffice
Intrum Justitia	Telelogic

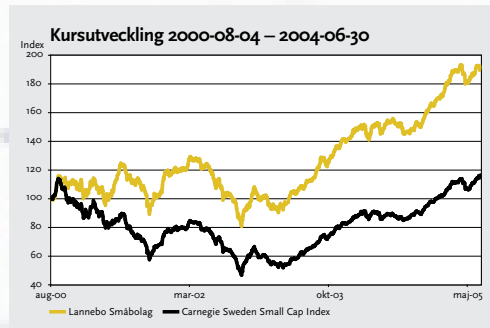
Första halvåret i sammanfattning

Lannebo Småbolag

Fonden förvaltas av **Peter Rönström** och är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden, med tonvikt på Sverige.

Andelskurs 2005-06-30: 18:72
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%
PPM-nummer: 842 690
Bankgiro: 5563-4620
Plusgiro: 400 23 95-4

Fondens fem största innehav: Gambro, Alfa Laval, Intrum Justitia, Meda, WM-data.

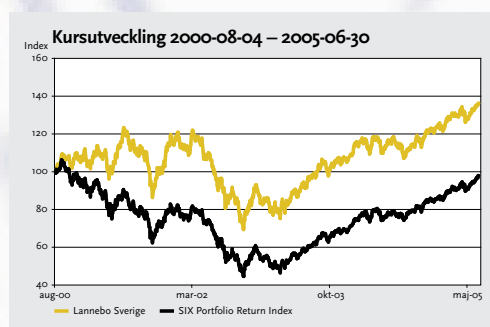


Lannebo Sverige

Fonden förvaltas av **Johan Lannebo** och är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen.

Andelskurs 2005-06-30: 13:34
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%
PPM-nummer: 806 869
Bankgiro: 5563-4604
Plusgiro: 400 22 67-5

Fondens fem största innehav: Scania, H & M, Handelsbanken, Ericsson, Carnegie.

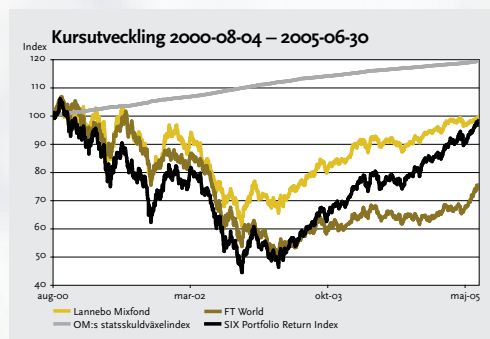


Lannebo Mixfond

Fonden förvaltas av **Göran Espelund** och är en aktivt förvaldat blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fonden ska alltid ha minst 10 procent investerat i båda tillgångsslagen.

Andelskurs 2005-06-30: 9:63
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%
PPM-nummer: 878 520
Bankgiro: 5563-4612
Plusgiro: 400 21 09-9

Fondens fem största innehav: Scania, H & M, Ericsson, Handelsbanken, FöreningsSparbanken.

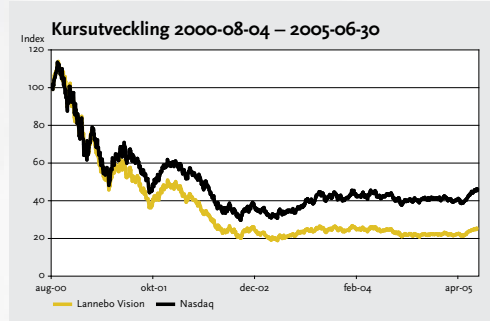


Lannebo Vision

Fonden förvaltas av **Mikael Näslund** (fr o m 2005-08-01 av Fredrik Lithell) och är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i tillväxtföretag globalt, med betoning på USA. Exempel på sådana sektorer är teknologi, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik.

Andelskurs 2005-06-30: 2:50
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%
PPM-nummer: 771 030
Bankgiro: 5563-4638
Plusgiro: 400 26 96-5

Fondens fem största innehav: Dell, Cisco Systems, Microsoft, Samsung Electronics, Cerner.

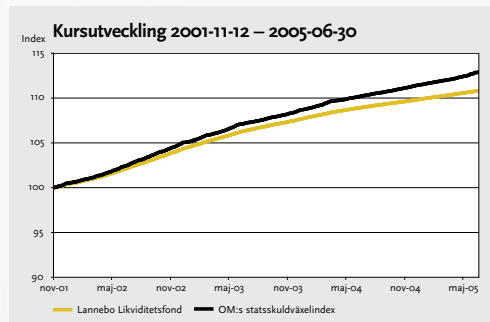


Lannebo Likviditetsfond

Fonden förvaltas av **Karin Haraldsson** och placerar i svenska räntebärande fondpapper och finansiella instrument.

Andelskurs 2005-06-30: 105:99
Förvaltningsavgift: 0,3%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%
PPM-nummer: 478 313
Bankgiro: 5314-9837
Plusgiro: 29 54 49-3

Fondens fem största innehav: Stockholms Stad Cert 050926, Statskuldväxel 050921, SEB Bolån Cert 050819, Stadshypotek Cert 050926, SBAB Cert 050912.



Peter Rönström förvaltar Lannebo Småbolag.



Johan Lannebo förvaltar Lannebo Sverige.



Göran Espelund förvaltar Lannebo Mixfond.



Mikael Näslund förvaltar Lannebo Vision.



Karin Haraldsson förvaltar Lannebo Likviditetsfond.

Raka spåret i Likviditetsfonden

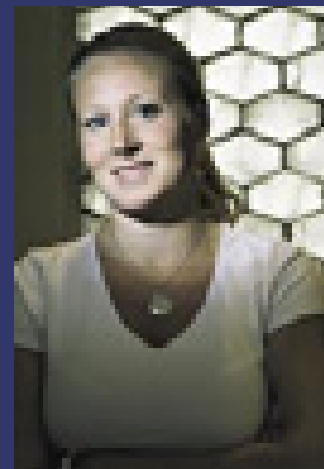
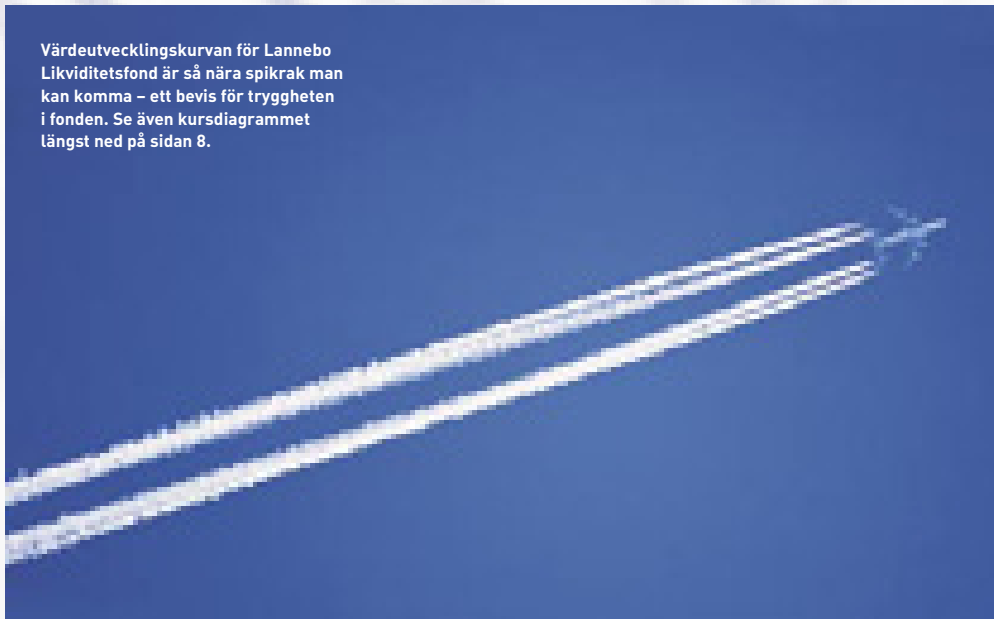
► Den som vill ha en stabil och trygg värdeutveckling med minsta möjliga risk har ett mycket bra alternativ i Lannebo Likviditetsfond.

– Bankerna ger i bästa fall bara någon tiondels procent i ränta på sina sparkonton. Den som vill ha mer än så på banken får oftast finna sig i snåriga regler och höga uttagsavgifter, berättar Karin

Haraldsson som förvaltar Lannebo Likviditetsfond. Utvecklingen för fonden har varit mycket stabil och jämn ända från starten, med ett bra utfall som står sig mycket väl i kategorin korta räntefonder.

Förräntningstakten för det första halvåret 2005 motsvarar ca 1,5 procent i årsförräntning, med en duration på 70 dagar.

Värdeutvecklingskurvan för Lannebo Likviditetsfond är så nära spikrak man kan komma – ett bevis för tryggheten i fonden. Se även kursdiagrammet längst ned på sidan 8.



Karin Haraldsson.

VÅRA ÅTERFÖRSÄLJARE

► Försäkringslösningar med Lannebo Fonder får du genom Länsförsäkringar, Danica (provinsbankernas försäkringsbolag) och Moderna Försäkringar, samt hos i princip alla försäkringsmäklare och placeringsrådgivare över hela landet, som t ex Max Mathiessen, Säkra, Sigillet och Acta.

På en rad orter har vi dessutom avtal med försäkringsmäklare där du kan investera i våra fonder direkt, d v s 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
Enebyberg	Romelunda
Eskestuna	Rönninge
Eslöv	Sala
Falkenberg	Saltsjö-Boo
Falun	Skellefteå
Fränsta	Sköndal
Gislaved	Skövde
Gävle	Stockholm
Göteborg	Strängnäs
Halmstad	Sundsvall
Haninge	Södertälje
Helsingborg	Tibro
Hässleholm	Trelleborg
Höllviken	Trollhättan
Jönköping	Tyresö
Kalmar	Täby
Karlstad	Umeå
Kinna	Uppsala
Kiruna	Vara
Kristianstad	Varberg
Kristinehamn	Vetlanda
Kungsbacka	Vilhelmina
Köping	Västervik
Lidköping	Västerås
Linköping	Växjö
Luleå	Ångelholm
Lund	Örebro
Lycksele	Örnsköldsvik
Malmö	Östersund
Mjölby	Överkalix
Norrköping	

Sverige står sig bra i världen

► Aktierna på New York-börsen utvecklades svagt fram till april, men har därefter återhämtat det mesta av fallet. Höjda styrräntor och oro för en svagare ekonomi pressade kurserna nedåt. En stark dollar har ändå medfört en god avkastning i kronor räknat.

Nasdaq har släpat efter. En ökad motvilja mot risktagande har hämmat utvecklingen i sektorer som teknologi.

De europeiska börserna har haft en likartad utveckling, med en uppgång kring 10 procent i lokala valutor. Den ekonomiska utvecklingen har varit svag och sämre än väntat. Företagsvinster

har dock fortsatt att stiga. Fallande obligationsräntor har gjort aktier jämförelsevis attraktivare.

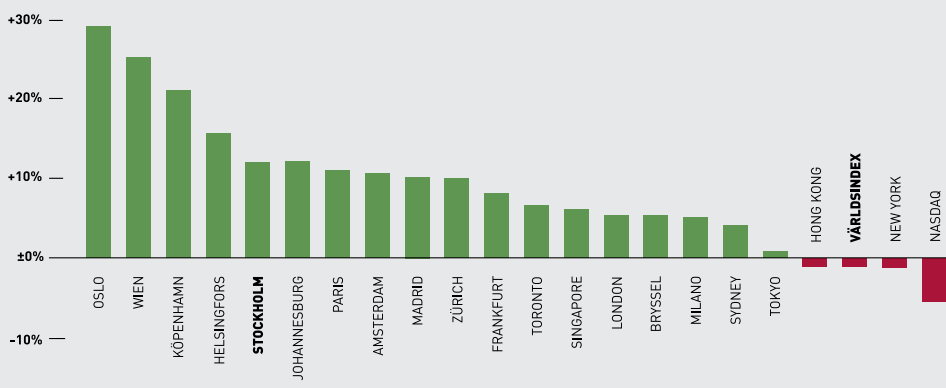
Brittiska aktier ligger något efter euro-området, med ligger i Eurotopp med hänsyn till valutan.

De tyska, franska och italienska börserna har skakat av sig den svaga ekonomiska statistiken.

Asiatiska aktier har påverkats mycket av utvecklingen i USA, men också av farhågorna att den kinesiska ekonomin ska bromsa in kraftigare än man önskar.

Börserna i Tokyo och Hong Kong har i princip stått stilla, men starkare valutor har hjälpt upp avkastningen uttryckt i kronor.

UTVECKLINGEN PÅ BÖRSE RUNTOM I VÄRLDEN 2004-12-31 - 2005-06-30



Bokslut efter sex månader:

Överraskningar på löpande band

Som vanligt har vi samlat Lannebo Fonders förvaltare för ett samtal om halvåret som gått och om utsikterna för resten av året.

Hur har fonderna utvecklats?

LANNEBO SVERIGE:

► **Förvaltare:** Johan Lannebo, + 11 %

– Är du nöjd med fondens utveckling?

– Sådär. I absoluta tal är det bra, men tyvärr lite under en del konkurrenter. WM-data, Atlas Copco och H&M har gått bra, men det har varit lite för många besvikelser.

– Hur ser det ut inför hösten?

– Jag har ökat på innehaven i tillväxtbolag som Ericsson och Telelogic med flera, så utgångsläget verkar gott
– portföljen känns helt rätt just nu.

LANNEBO SMÅBOLAG:

► **Förvaltare:** Peter Rönström, + 13%

– Är du nöjd med fondens utveckling?

– Nej, jag har kanske haft en liten form-svacka under våren. Min övertygelse att inte satsa i högriskaktier som fastigheter har förmodligen kostat ett par procent. Aktier som Meda, WM-data, Capio och MTG har varit glädjeämnen.

– Hur ser det ut inför 2005?

– Jag har gjort en del omdisponeringar, med fokus på bolag som ligger sent i konjunkturcykeln. Generellt kan man tala om ett skifte mot lägre risknivåer inför en förväntad konjunkturavmattning internationellt. Hasardartade branscher kommer jag att undvika även framöver.

LANNEBO MIXFOND:

► **Förvaltare:** Göran Espelund, + 5 %

– Är du nöjd med fondens utveckling?

– Riskjusterat är siffrorna bra, men inte tillräckligt bra totalt sett jämfört med konkurrenterna. Ericsson, WM-data och Atlas Copco har gått bra, men de skulle behövt sällskap av fler.

– Hur ser det ut inför hösten?

– Nerviktningen av aktier som vi gjorde i mars blev helt rätt i april, men ledde också till att vi delvis gick miste om uppgången i maj. Nu känns dock utgångsläget rätt, med drygt 65 procent aktier i portföljen.

Forts nästa sida!

► **Första halvåret på börsen blev riktigt bra, eller hur?**

– Vi fick rätt i mycket av det vi förutspådde vid årsskiftet, men börsutvecklingen blev t o m bättre än vi vågade hoppas. De fallande räntorna har eldat på uppgången, liksom fortsatt ökande vinster i företagen. Tilltron till långsiktigt låga räntor spelar en viktig roll och idag syns inga tecken på att en höjning skulle vara på väg, säger Göran Espelund.

– Sett världen över har vi haft börsfall i dollar räknat på de flesta håll. Europabörserna har ändå stigit tack vare dollarns uppgång, i kombination med räntefallet. Dollaruppgången är logisk, USA-ekonomin är trots allt den starkaste och bäst fungerande i världen med alla sina svagheter, säger Mikael Näslund.

– Alternativen till dollarn är få, därför stärks den. Yenen känns inte tillräckligt stabil, och euron är ju knappt ens eurländerna intresserade av längre, inflikar Göran.

Räntefallet var svårt att förutse, men har ännu inte fått så stor effekt på tillväxtaktierna. Johan Lannebo menar att det borde finnas en potential för ytterligare uppgång, men marknaden är skeptisk till tillväxtbolagens vinstförmåga.

– Vad beror räntefallet på?

– Det har många förklaringar utöver konjunkturavmattningen. De låga räntorna är delvis en följd av kraven på försäkringsbolagen att matcha durationen mellan tillgångar och skulder, det pressar ner de långa räntorna, säger Göran.

»Dollaruppgången är logisk, USA-ekonomin är trots allt den starkaste i världen«

– Vi har också ett stort sparöverskott i de mogna ekonomierna, liksom i snabbväxande Kina. Det är en ovanlig situation som också drar ned räntenivåerna, påpekar Mikael.

– Har räntan kanske spelat ut sin roll när den kommit ner så här långt?

– Ju mer räntan sjunker, desto mindre effekt får en ytterligare sänkning, visst. Men även en liten sänkning av styrräntan ger effekter på hushållens konsumtionsutrymme, menar Göran. Johan fyller på:

– Räntevapnet behöver inte vara så skarpt för att fungera. En av dess viktigaste uppgifter är att sända ut signaler om att man tar utvecklingen på allvar.

– Men amerikanerna höjer?

– Deras ränta är fortfarande låg, trots de täta höjningarna senaste tiden. Man håller på att jobba sig upp till en normal nivå efter de mycket kraftiga stimulanser som sattes in efter 11 september-attacken. Långräntorna är nästan lika låga som de korta räntorna, vilket indikerar att vi har en lågkonjunktur, säger Mikael.

Oljepriset är jokern i leken, menar Johan Lannebo, och Göran håller med:

– Med en allt svagare krona börjar det märkas i gemene mans plånbok, på ett helt annat sätt än förra året. Men det betyder nog inte riktigt så mycket som många tror. Alternativen till oljan är på väg – Saab och flera andra säljer ju bilar som kan köras på 85 procent etanol redan idag. Det höga dagspriset minskar dessutom behoven av kommande räntehöjningar.





– Numera är det svårt att se fasta kopplingar mellan oljepriserna och aktieutvecklingen, det verkar inte finnas några samband längre. Konjunkturutvecklingen avgör, fortsätter avmattningen att vara mild bör utvecklingen bli bra, säger Johan.

– Marknaden räknar uppenbarligen inte med ett långsiktigt högt oljepris, eftersom de väntade reaktionerna har uteblivit. Det talas varken om investeringar i ny raffinaderikapacitet eller alternativ energi i någon större utsträckning, säger Mikael.

– Finns det ingen risk för bubbler nu då?

– Värderingarna ser överlag lägre ut än på väldigt länge om man justerar för räntan, vilket åtminstone antyder att en eventuell bubbla är långt ifrån redo att spricka. Bubblar det någonstans är det mer bland privata bolag, på råvarumarknaden och i fastighetsbranschen. Aktiemarknaden kan dock påverkas indirekt av utvecklingen på övriga tillgångsmarknader, säger Göran.

– Fastighetspriserna har rusat i höjden, men man kan ändå inte säga att de är för höga. Driftnetot ser ofta mycket bra ut och det skulle krävas en rejäl uthyrningskris med många tomma kontor, plus kraftigt höjda räntor, för att branschen ska råka i svårigheter. Fastighetsbolagen däremot är alldeles för dyra. Just nu kostar det oss att inte ha dem i våra portföljer, men snart blir någon sittande med Svarte Petter. Börjar det gå utför för fastighetsbolagsaktierna går det både brant och fort och då vill åtminstone inte jag vara med, menar Peter Rönström.

– Hur ser det ut inför hösten – orostecken eller ljusglimtar?

– Utflyttningen av jobb till låglöneländer lär fortsätta så länge det lönar sig, den trenden kan bara brytas av handelshinder och det vore inte bra, Likviditeten styr om det fortsätter "puttra på" – det är svårt att se vart det tar vägen, men andra halvåret bör bli lugnare än det första, menar Mikael och Peter håller med:

– Vinstökningstakten i näringslivet avtar – ökningarna kan kanske hålla isig året ut, men sedan är det tveksamt om det finns mer att hämta. Men det är ingen djup konjunktursvacka som väntar.

– Räntan lär inte skjuta i höjden heller. Det skulle krävas ett starkt inflationstryck eller en snabb sysselsättningstillväxt. Ingendera känns särskilt sannolikt just nu, menar Johan.

– Allt fler bolag investerar och de har fått utdelning i form av kursstegringar – så har det inte sett ut på länge. En liten ökningspotential bör finnas kvar genom de låga värderingarna jämfört med andra tillgångar, men någon kraftig uppgång ska vi inte räkna med annat än i enstaka branscher.

I praktiken har vi negativa realräntor på banksparande idag, vilket gör aktier till det bästa alternativet. Det bör också medföra måttligare förväntningar på avkastning på aktieinvesteringar. Att i detta låga ränteläge tro på en uthållig tillväxt på tio procent eller mer är helt enkelt inte realistiskt, men vi gör självklart allt vi kan för att hitta de rätta placeringarna för våra andelsägare. sammanfattar Göran Espelund.

»Värderingarna ser lägre ut än på väldigt länge om man justerar för räntan«

LANNEBO VISION:

► Förvaltare: Mikael Näslund, + 12 %

– Är du nöjd med fondens utveckling?

– Ja, det tycker jag nog. Dollaruppgången har kompenserat nedgången på de amerikanska börserna och det fanns flera ljuspunkter. Tjänstebolagen inom hälsosektorn har t ex gått bra och halvledarbranschens svacka blev kort.

– Hur ser det ut inför hösten?

– Teknikindustrin står och väger och kan inte spara sig till lönsamhet längre, nästa steg blir att öka omsättningen genom att växa. Fler uppköp leder till nyinvesteringar, och då finns teknologisektorn där hela tiden. När vi går ur "gnetläget" kommer effekten.

HÄR HITTAR DU LANNEBO FONDER

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

► **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 försäkringsmäklare och fondrådgivare som vi samarbetar med runt om i landet. *Max Mathiesen, Sigillet, Säkra* och *SFS (Svenska Försäkrings Service)* samt *Acta* och *Direct* är exempel på större mäklar- och rådgivningsföretag som kan förmedla våra fonder.

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

► **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 att behöva skatta. Kontakta PPM för byte!

► **Du kan pensionsspara** i våra fonder inom IPS-systemet via *Avanza*, *Fondmarknaden.se*, *Maxfonder.se* eller *Nordnet*.

Låt PPM-systemet mogna i lugn och ro!

Det är inte bara Lannebo Fonder som fyller fem år i år – en annan jubilar är premiepensionssystemet, vars utformning debatteras flitigt i media. Vad kan då vara lämpligare än att höra var **Anders Lannebo**, mannen som kallats hela Sveriges Mr Fond, står i PPM-frågan!

»I stora drag var det en **aldeles lysande** reform«

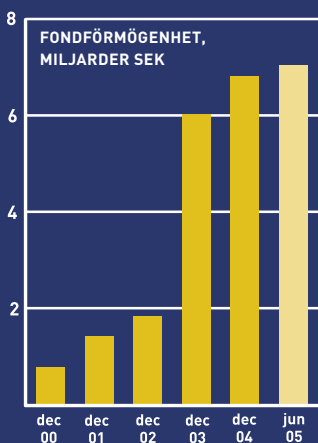
VÅRA KODER HOS PPM

► 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:
Hemsida: www.ppm.nu
Telefon: 020-776 776 (självbetjäning),
0771-776 776 (kundservice).

TILLVÄXT UNDER FEM ÅR

Så här har Lannebo Fonder vuxit sedan starten i augusti 2000 – skalan visar förvalttad förmögenhet i miljarder kronor.



► **Premiepensionssystemet har fått mycket skäll under de gångna åren. Tycker du det finns fog för kritiken?**

– I stora drag tycker jag nog att det var en aldeles lysande reform, som har väckt internationell uppmärksamhet och börjar få efterföljare. Starttidpunkten kunde förstås ha varit bättre, sett i backspegeln.

Förslagen om att begränsa antalet fonder till kanske bara en handfull låter väldigt illa i mina öron. Konkurrensbegränsning har aldrig gynnat konsumenterna, i det här fallet pensionsspararna. För mig kommer valfrihet och mångfald alltid att vara honnörsord.

Självklart kan man ha synpunkter på hur många fonder utbudet bör omfatta för att vara någorlunda överskådligt, men det vore farligt att sätta ett tak. Här bör marknaden själv få avgöra, kanske helt enkelt genom att de fonder som inte uppskattas av spararna får försvinna ur systemet.

Jag talar givetvis i eget intresse nu, men jag tycker ändå att det är principiellt viktigt att de små, unika förvaltarna och fonderna inte kastas ut av ideologiska orsaker.

– **Är PPM-spararna viktiga för Lannebo Fonder?**

– Visst är de viktiga. De är bortåt hundra tusen och står för runt 15 procent av det kapital vi förvaltar.

– **Men om många tycker att det är svåröverskådligt, är det då inte naturligt att man vill dra ner på antalet fonder eller slippa välja helt?**

»Det dröjer inte länge förrän vi hör talas om den första PPM-miljonären«

– Vi kan faktiskt inte bara kräva att få allt serverat och att slippa allt som är lite ”svårt” eller ”jobbigt”. Att ta eget ansvar för sin egen framtid borde enligt min mening vara en självklarhet. Visst finns det en kunskapströskel, men den går att ta sig över! Lite ansträngning ger utdelning – mer än hälften av fonderna i systemet har vid det här laget gått bättre än

7:e AP-fonden, där pengarna hamnar för den som inte gör ett aktivt val. Långsiktigt är aktiefonder ett bättre val, det är vi helt övertygade om, det gäller bara att sprida riskerna.

Myndigheten har ett enormt informationsbehov att möta, men jag tycker att de klarar den uppgiften ganska bra. Även media har ett stort ansvar att förmedla korrekta fakta.


– **Vad krävs för att svensken i gemen ska förvandlas till en hängiven PPM-kramare?**

– Som alltid handlar det om att se det långa perspektivet. Tiden arbetar för systemet. Kom igen om tio till femton år, då har det blivit den naturligaste sak i världen. Snittspararen har redan nu kommit över breakeven-strecket trots de svaga börsåren. Nu börjar det märkas att kapitalet växer, vilket stärker trovärdigheten för hela systemet bit för bit. De allt större volymerna gör dessutom systemet effektivare för varje år som går.

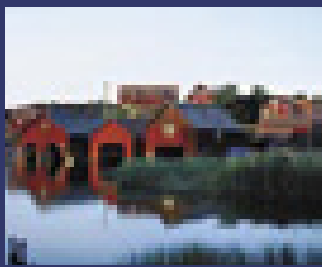
När dagens unga börjar få ihop bortåt 100 000 kronor i premiepensionsmedel börjar de bli intresserade, jag lovar. Sedan dröjer det inte länge förrän vi hör talas om den första PPM-miljonären!



FOTO: © DWI

A close-up portrait of a middle-aged man with light-colored hair, smiling slightly. He is wearing a dark pinstriped suit jacket, a white dress shirt, and an orange tie with a blue and white striped pattern. The background is a soft, out-of-focus green, suggesting an outdoor setting with foliage.

»För mig kommer
valfrihet och **mång-**
fald alltid att vara
honnörsord«



MÄKLARFAKTA

► **Max Matthiessen** är Sveriges största oberoende rådgivare inom personförsäkring och långsiktigt trygghets-sparande, med optimal individanpassning som specialitet. Bolaget grundades 1889 och är därigenom branschens äldsta bolag. Man har cirka 330 medarbetare och förmedlar nära 9 miljarder kronor i premier per år. Alla Max Matthiessens rådgivare är registrerade hos Finansinspektionen och certifierade placeringsrådgivare av Financial Education vid Handelshögskolan i Stockholm.

FÖRSÄKRINGALTERNATIV:

► **Traditionell förvaltning**, där försäkringsbolaget tar ansvaret för förvaltningen och ger en garanterad avkastning på i genomsnitt ca 3 procent.

► **Fondanknuten förvaltning**, där du tar ett eget ansvar för placeringarna – du får ingen garanti, men kan också lyckas bättre.

Fondanknuten förvaltning måste inte innebära en högre risk. Den stora fördelen med denna typ av förvaltning är möjligheten att kunna ändra sig med tiden. Du kan vara passiv nu, och övergå till en aktiv förvaltning när du får mer tid och lust. "Väljer du traditionell förvaltning läser du dörren och ger bort nyckeln till försäkringsbolaget", säger Helen Breitung.

Spara till pension

– mycket att välja på!

► **Många sparar alldeles för mycket** till sin pension. Så säger Helen Breitung, mäklare på Max Matthiessen i Stockholm när vi ber henne reda ut begreppen kring tjänstepensioner. Ett uttalande som inte blir så drastiskt om vi backar en bit och reder ut pensionssystemet från grunden. Helen berättar:

– Om vi utgår från att du är privatanställd har du en lön som arbetsgivaren betalar sociala avgifter på, och själv betalar du inkomstskatt. Det är källorna för den allmänna pensionen, som ger runt 55 procent av lönen i pension från 65 års ålder, upp till en lön på ca 27.000 kr per månad (dvs 7,5 basbelopp).

Alla som arbetar under kollektivavtal har dessutom ITP – en tjänstepension som arbetsgivaren betalar in premier för, för alla anställda över 28 år.

ITP ger ytterligare runt 10 procent av lönen för de flesta. Företag som inte har kollektivavtal erbjuder oftast egna pensionsplaner med innehåll som motsvarar ITP.

Bruttolöneväxling lönar sig

Något som alla med en månadslön som överstiger 28.500 kr/mån bör fundera över är att be arbetsgivaren göra en sk bruttolöneväxling, som innebär att man avstår lön som fonderas i ett pensionskonto för senare uttag. Skatteeffekter gör nämligen att arbetsgivaren utan ökad nettokostnad kan skjuta till ca 7 procent av det avstådda beloppet – en riktigt bra affär. Är detta inte genomförbart kan det istället bli aktuellt med privat pensionssparande, där alla kan spara 0,5 basbelopp (19.700kr) med avdragsrätt, alternativt 5 procent av inkomsten upp till 1 basbelopp (39.400 kr).

Spartrappan i fyra steg

– Jag brukar rekommendera att man sparar i fyra nivåer: Lönekonto för löpande utgifter, en kort buffert för semesterresor etc, en långsiktig buffert för större utgifter och så ett pensionssparande i någon

»Börja med **bruttolöneväxling** om du har möjlighet«

Helen Breitung, mäklare på Max Matthiessen i Stockholm

form. Men varje individ har unika förutsättningar – lösningen behöver inte alls vara just en pensionsförsäkring. Det kan lika gärna vara fondsparande, antikviteter eller det egna huset. Viktigast är att hitta en bredd i sitt sparande, menar Helen Breitung.

Den som bara betalar kommunalskatt (dvs har en månadslön under ca 26.000 kr) tjänar normalt inte på att välja en pensionsförsäkring, eftersom huvudsyftet med en sådan är att flytta inkomster till en fas i livet då skatteuttaget blir lägre. För den som ligger högre kan det dock löna sig – såvida inte inkomsten även efter pensionen blir för hög.

Man bör tänka över hur mycket man egentligen behöver innan man binder sitt sparande. Hur ser investerings- och konsumtionsbehoven ut framöver, när vill jag använda mina pengar? De flesta tycks nöja sig med en pension någonstans mellan 70 och 80 procent av lönen. För den som ändå väljer pensionsförsäkring är den senaste tidens utveckling i branschen positiv, menar Helen:

– De stora bolagen har fått skärpa sig, samtidigt som de mindre uppstickarna har kommit fram i ljuset. Differensen i kostnader mellan bolagen har minskat. Oftare är det frågor som flytträtt, utbud av externa förvaltares fonder och förvaltningsstil som avgör var premierna hamnar.

Se över regelbundet

– Gör vi en kalkyl för att se hur din ekonomiska situation ser ut 20–30 år framåt kan den givetvis aldrig träffa exakt rätt. Det är alltid din situation i dagsläget som avgör möjligheterna, men kalkylen ger en fingervisning som stöd för beslut i ena eller andra riktningen. Omvärlden förändras så snabbt att du bör se över ditt sparande med ett par års mellanrum, eller så snart din personliga situation förändras på ett avgörande sätt. Och framförallt ska du inte glömma att leva nu, säger Helen Breitung till sist.

www.maxfonder.se

Fondtorg med finesser

I februari öppnade Maxfonder.se – en ny Internethandelsplats för fonder hos **Max Matthiessen**, ett av landets största oberoende mäklarfirmor med kontor på ett dussintal orter runtom i landet.

► I de kundundersökningar vi genomför med jämna mellanrum har det framkommit önskemål om hjälp att hitta bättre alternativ till de placeringsmöjligheter storbankerna erbjuder. Man tycker inte att bankerna levererar det de lovar, vilket naturligtvis varit en sporre för oss, berättar *Glenn Nilsson*, marknadsdirektör på Max Matthiessen.

En helt ny frihet

Den som är van att fondspara bara genom sin bank får via *maxfonder.se* en helt ny värld, av möjligheter, med i stort sett alla fonder som finns på marknaden att välja mellan (så länge de inte har inköpsavgifter), med fyllig historik som stöd i valet och kvalet. Ett befintligt fondsparande kan också enkelt flyttas in i systemet utan några skattekonsekvenser.

Till skillnad från andra erbjuder Max Matthiessen även ett sortiment av särskilt utvalda fonder.

– Vi har låtit Wassum, Nordens största konsulter inom placeringsområdet, utvärdera kapitalförvaltare för att hitta guldkornen. Deras unika rating tar inte bara hänsyn till kvantitativa uppgifter, utan går mycket mer på djupet. De gör en samlad bedömning av fondernas potential och väger tex in fondbolagens arbetssätt och förvaltarens personliga egenskaper, fortsätter Glenn Nilsson.

Färdiga portföljer

Resultatet hittills är ett elit-sortiment på 17 fonder från 12 förvaltare – och jodå, Lannebo Fonder finns med på listan. Lannebo Småbolag hör till storsäljarna. Härutöver erbjuder *maxfonder.se* även färdiga modellportföljer på olika risknivåer för den som vill spara enkelt.

Reaktionerna på den nya handelsplatsen har så här långt varit mycket positiva, berättar Glenn Nilsson:

– Redan efter tre månader hade vi 1500 kunder anslutna och de uppskattar möjligheterna som erbjuds, tex att ha överblick över hela sin ekonomi på ett och samma ställe, inklusive pensioner, IPS och övriga försäkringar.

Mer information om Maxfonder hittar du på Max Matthiessens hemsida, www.maxm.se.

»Redan efter tre månader hade vi 1500 kunder anslutna. De uppskattar möjligheterna att ha överblick över hela sin ekonomi på ett ställe«



Glenn Nilsson, marknadsdirektör på Max Matthiessen.

»Den som är van att fondspara bara genom sin bank får via oss en helt ny värld av möjligheter«

Frågor och svar med Marit

► Kan jag köpa en sk Kapitalpension med era fonder?

– Ja, men som med alla andra försäkringslösningar måste den köpas via ett försäkringsbolag. Sedan måste du vara noga med att tala att du vill ha just våra fonder i kapitalpensionen, så att depån läggs upp hos en aktör som har våra fonder i sortimentet.

► Kan man handla era fonder via Internet?

– Ja, det finns flera nätmäklare som säljer våra fonder – Avanza, E-Trade, Fondmarknaden, Nordnet och Maxfonder.se.

► Ni nämnde i ert förra brev att en inköpsavgift skulle införas

på Småbolagsfonden, när blir det av?

– Vi har ännu inte bestämt något datum för det, då inflödet i fonden varit mindre än beräknat under våren. Vi har också en strävan att avvakta med detta beslut så länge det går. När det blir dags kommer vi att skriftligen informera alla våra kunder minst 2–3 månader innan det träder i kraft så att de som vill hinna vidta åtgärder innan inköpsavgiften införs.

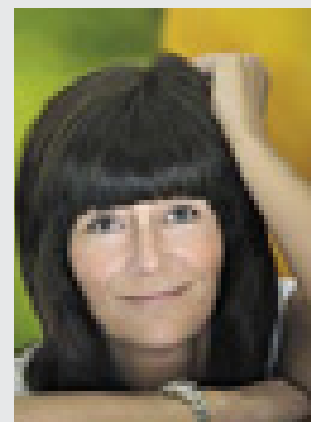
► Var kan jag få tag på blanketter för köp och försäljning?

– På vår hemsida, www.lannebofonder.se, hittar du blanketter och annan information som

månadsrapporter och nyheter. Naturligtvis går det också bra att ringa vår Kundservice på tel 08-562 252 22.

► Har ni några planer på att starta någon ny fond?

– Hittills har vi inte kunnat anställa någon ytterligare förvaltare, eftersom vi har som mål att hitta en individ med unik kompetens snarare än att öppna en viss typ av fond. Nu har vi snart varit igång i fem år och vi tycker det är dags att utveckla bolaget. Tiden är mogen att lansera nya produkter. Vi hoppas inom det närmaste året kunna presentera någon form av ny fond/produkt för våra andelsägare.



Marit Boström svarar på några av de vanligaste frågorna vi brukar få.

Har du några frågor kan du kontakta Marit på tel 08-5622 5200 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 Mixfond, bg nr 5563-4612

Lannebo Sverige, bg nr 5563-4604

Lannebo Likviditetsfond, bg nr 5314-9837

Lannebo Småbolag, bg nr 5563-4620

Lannebo Vision, bg nr 5563-4638

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-TILLFÄLLEN			Överföringsdatum
				Födelsedagsbelopp	Julklappsbelopp	Annat tillfälle	
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 månadsparande dras pengarna den 28:e varje månad. Detsamma gäller engångsköp. Har du brättom – 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 en eller båda av 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 ger Lannebo Fonder fullmakt att genomföra överföringen ovan.

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.

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

