

FOTO: GÖRAN ASSNER/JONNER BILDTRÄ

LANNNEBO DIREKT

Lannebo Flex

– nytt, fritt alternativ till vanlig pension!

Ännu ett guld för Lannebo Fonder

– Peter Rönström blev årets stjärnförvaltare igen!

- ▶ Meda – en stark medicin | sid 6
- ▶ Barnsparande är modellen | sid 12
- ▶ Uppstickare som syns | sid 14
- ▶ Spara direkt med vår blankett | sid 16

AKTIV FÖRVALTNING
– DEN ENDA HÅLLBARA VÄGEN!

LANNEBO FONDER

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

Mats Gustafsson

Förvaltare
mats.gustafsson@lannebofonder.se

Karin Haraldsson

Förvaltare (föräldraledig)
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Maria Nordqvist

Fondadministration
maria.nordqvist@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 1 | 2007

ANSVARIG UTGIVARE

Per Axelson, Lannebo Fonder

PRODUKTION

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

TEXTER

Per Berner

GRAFISK FORM

Andreas Jansson

FOTO

Micael Engström m fl

TRYCK

Colorprint, Borlänge, januari 2007



Börsåret 2006 blev betydligt bättre än vi vågade hoppas, men utvecklingen under 2007 är en öppen fråga, menar Lannebo Fonders VD **Göran Espelund**:

Ett bättre år än väntat

► **Att få jobba med** att försöka förutspå aktiemarknadens i många stycken nyckfulla utveckling är en oerhört stimulerande utmaning. Det är dessutom en uppgift där man hela tiden påminns om att närma sig frågeställningen med ödmjukhet, då det är väldigt lätt att göra fel. År 2006 gav just en sådan påminnelse. Vi hade fel i vår tro kring hur marknaden skulle komma att utvecklas. Trots detta måste 2006 beskrivas som ett framgångsfullt år för våra fonder.

Även om många av våra förväntningar inför det gångna året slog in kom börsutvecklingen att bli betydligt bättre än förväntat, såväl i Sverige som i vår omvärld. Fortsatt god global tillväxt utan starka inflationstendenser, måttliga ränteuppgångar samt en mycket hög förvärvsaktivitet bland både företag och riskkapitalbolag tror jag är de viktigaste förklaringarna. Styrkan och längden i den nuvarande konjunkturcykeln är något som väldigt få av oss upplevt tidigare. Den fråga vi alla ställer oss är naturligtvis: hur länge kan det fortsätta?

I Sverige steg aktiemarknaden med 28,7 procent (SIX Portfolio Return Index). Tvärtom vad många hade väntat sig fortsatte de mindre bolagen att gå bättre än de större – CSX (Carnegie Small Cap Sweden) steg med 33,3 procent under året.

Efter en förvaltningsmässigt tung inledning av 2006 utvecklades fonderna mycket bra under sommaren och den tidiga hösten. Vid denna tidpunkt var de flesta av våra fonder i absoluta toppen inom respektive kategori. Den senare delen av året gick tyngre jämfört med en del av våra konkurrenter,

även om avkastningstalen i absoluta termer blev fantastiska. Både Lannebo Småbolag (+39 procent) och nystartade Lannebo Alpha (+10 procent) uppvisade resultat i absolut toppklass inom respektive kategori. Lannebo Mix (+9 procent) överträffade genomsnittet av liknande fonder, trots

en för låg aktieexponering, medan Lannebo Sverige (+26 procent) utvecklades som genomsnittet. Lannebo Vision drabbades av en svagare dollar och föll med 7 procent, vilket var i linje med likvärdiga fon-

der. Dessutom bör påpekas att den riskjusterade avkastningen i fonderna var mycket bra jämfört med våra konkurrenter, då vi i de flesta fall haft en väsentligt lägre risk.

Vår strategi att försöka identifiera aktier med god potential till så låg risk som möjligt ändrar vi självfallet inte på. Däremot är arbetet med att identifiera och minimera de risker vi utsätter våra kunders pengar för viktigare än på länge. Ingen vet hur länge uppgångsfasen kommer att pågå. Det kan mycket väl bli ett bra år till, men vad vi med säkerhet vet är att det gäller att inte förlora för mycket kapital när en kraftigare korrektion kommer.

Vid utgången av 2006 förvaltade vi ca 12 miljarder kronor, att jämföra med 9 miljarder kronor vid början av året. Vi är självfallet oerhört glada över det stora och ökande förtroende våra kunder visar oss och kommer under 2007 fortsätta göra allt som står i vår makt för att leva upp till de förväntningar ni med rätta ställer på oss.

»Nu är arbetet med att identifiera och minimera risker viktigare än på länge«

Göran Espelund
VD Lannebo Fonder

Peter Rönström årets stjärnförvaltare – igen!

► **Just som detta** nummer ska gå till tryck får vi besök av DI och Morningstar, som lämnar över ett diplom. För tredje gången sedan utmärkelsen instiftades år 2000 har Peter Rönström utsetts till Årets Stjärnförvaltare i kategorin Sverige, små- och medelstorbolagsfonder, för "stark förvaltning 2006 och god historik" som motiveringen lyder.

Jonas Lindmark på Morningstar berättar hur man kommer fram till vinnaren:

– Det är en vägning av objektiva fakta som avgör. För det första måste fonden vara bland de tio bästa i sin kategori under året, placeringen där väger 20 procent. Den långsiktiga utvecklingen i fonden väger 50 procent, medan resterande 30 procent handlar om faktorer som information, tillgänglighet och kundvänlighet ur ett spararperspektiv.

Utmärkelsen delas ut i sex olika kategorier, men det är inte givet att alla kategorier finns med varje år.

– Vi delar ut utmärkelsen i de kategorier som har rönt störst intresse under det gångna året, det är den enda subjektiva delen i processen, säger Jonas Lindmark.

Peter Rönström tog hem guldstjärnan och titeln Årets Stjärnförvaltare år 2000 och 2001, medan det blev en bronsplats 2003. Året innan delades ingen guldstjärna ut i kategorin, men 2004 gick den till Mats Gustafsson som nu förvaltar Lannebo Alpha.



Alphasuccén håller i sig

► **Mats Gustafsson, det går riktigt bra för Lannebo Alpha?**

– Ja, det har gått mycket bättre än vi vågade hoppas. De två fonderna börjar redan närma sig en och en halv miljard i fondförmögenhet. Majoriteten har valt den "vanliga" fonden, förmodligen på grund av den dagliga handeln och den låga insättningströskeln.

– **Det har gått rejält bra för spararna också?**

– Jo, jag är mycket nöjd med avkastningen i förhållande till den mycket låga risknivån. 10 respektive 12 procent med en risk som bara är en fjärdedel

jämfört med en vanlig aktiefond är trevliga siffror som står sig mycket bra – vi ligger i absoluta toppen jämfört med liknande hedgefonder.

– **Hur har det gått för konkurrenterna?**

– Det är ett blandat utfall, eftersom hedgefondbegreppet är så brett. Där inryms också fonder med mycket hög risk som affärsidé. När affärspresen skriver om problem för hedgefonder är det dessa högoddsare man talar om. Lannebo Alpha ligger i motsatta ändan av spektrat, med tryggheten för spararna som högsta prioritet.

UTVECKLING – FEM ÅR

Här kan du se hur våra fonder har utvecklats jämfört med Affärsvärldens generalindex (exklusive utdelningar) under de senaste fem åren (2002-01-01–2006-12-30).

► GENERALINDEX	+58 %
► LANNEBO ALPHA (end. 2006)	+10 %
► LANNEBO MIXFOND	+24 %
► LANNEBO SMÅBOLAG	+178 %
► LANNEBO SVERIGE	+63 %
► LANNEBO VISION	-49 %



Per Axelson lär dig mer om fonder.

FONDSKOLAN/Del 4: Förvaltningsavgiften

► Undersökningar visar att väldigt många fondsparare inte vet att alla kursutvecklingssiffror redovisas efter förvaltningsavgift – den dras dag för dag med 1/365. Många tittar istället bara på procentsatserna för förvaltningsavgiften och väljer efter vem som "bjuder lägst". Det är att lura sig själv, menar Per Axelson, Lannebo Fonders marknadschef:

– Om så förvaltningen gjordes helt avgiftsfri skulle det inte göra mer än ca en och en halv procents skillnad för en aktiefonds utveckling. Skillnaden mellan en skicklig och en dålig förvaltare kan däremot ibland vara 10–20 procentenheter per år eller mer, det är här det avgörs!

– **Hur ska man då göra en rättvis jämförelse?**

– Se på kursutvecklingen, som redovisas efter avgifter. Jämför fondernas utveckling över en längre tid, jämför riskmått och väg in hur mycket du vill chansa. Fundera framförallt över hur stort förtroende du har för förvaltarnas förmågor att skapa mer värden framöver. "Svårare" än så är det inte.

– Låg avgift kan du t ex hitta hos indexfonder. Den typen av passivt förvaltrade aktiefonder ser vi ingen större mening med – vi vill självklart ge spararnas pengar en chans att gå bättre än index, avslutar Per Axelson.



Per Axelson

»Det ska vara lika enkelt och smidigt att ta ut sina pengar som att sätta in dem«

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).

SPARA DIREKT

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

▶ Lannebo Mixfond	bg 5563-4612 pg 400 21 09-9
▶ Lannebo Småbolag	bg 5563-4620 pg 400 23 95-4
▶ Lannebo Alpha	bg 5689-3050 pg 43 60 98-8
▶ Lannebo Sverige	bg 5563-4604 pg 400 22 67-5
▶ Lannebo Vision	bg 5563-4638 pg 400 26 96-5
▶ Lannebo Likv. fond	bg 5314-9837 pg 29 54 49-3

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

FULLF

▶ Nya Lannebo Flex är ingen ny fond, utan bara ett nytt och suveränt smidigt sätt att ta ut sina sparade pengar med automatik.

– I stora drag fungerar det ungefär som en pensionsförsäkring – med den mycket stora skillnaden pengarna inte är bundna. Du har full frihet att variera utbetalningarna efter egna önskemål hela tiden, sätta in mer efterhand, ta ut stora engångsbelopp, osv – utan några begränsningar, berättar Per Axelson, marknadschef på Lannebo Fonder.

– Det här är något nytt på den svenska fondmarknaden. Hur kommer det sig att ett relativt litet, fristående fondbolag som Lannebo Fonder går i spetsen för innovationer av det här slaget?

– Jag ser vår storlek som en styrka i det sammanhanget, inte ett hinder. Vi har örat mot marken. Korta beslutsvägar och effektiva rutiner gör det en-

kelt att genomföra den här typen av satsningar till låga kostnader för spararna.

Genom våra täta kundkontakter vet vi att väldigt många av de som direktsparar i fonder helt enkelt sparar till sin pension – istället för, eller som ett komplement till, bundet pensionssparande. De skattemässiga fördelarna med ett bundet pensionssparande har i stor utsträckning försvunnit. Så vi tänkte helt enkelt: varför inte också göra det lika enkelt och smidigt att ta ut "pensionspengarna" ur våra fonder som det är att sätta in dem?

Som första fondbolag i Sverige erbjuder vi därför nu automatiska, månatliga utbetalningar från fondsparandet. Alla Lannebofonder utom Selectfonderna kan kopplas till systemet som vi kallar Lannebo Flex – ett namn som speglar det faktum att spararen bestämmer över det mesta själv.

– Vad är det som utmärker Lannebo Flex?

– Den stora fördelen är att sparpengarna aldrig är inlåsta, samtidigt som det blir oerhört enkelt och

- ▶ Sätt av pengar som du vill – när det passar dig
- ▶ Välj utbetalningstid och belopp efter behov
- ▶ Inga bindningar – ändra dig hur du vill under tiden
- ▶ Ingen krånglig administration
- ▶ Inga dolda avgifter





riihet

med nya Lannebo Flex!

smidigt. Lannebo Flex-spararen kan ändra sig hur ofta som helst, allt efter hur tillvaron och behoven förändras.

– Vem blir den typiske Lannebo Flex-kunden?

– Vem som helst som vill ha maximal kontroll över sin ekonomi! Här kan du välja precis när du vill ta ut pengarna, hur länge och hur mycket åt gången, och allt landar automatiskt på kontot utan att kunden behöver skicka in någon inlösenorder utöver första gången.

Vi räknar även med att många företagare kommer att uppskatta möjligheten att automatisera utbetalningar eller överföringar till andra fonder.

– Blir det inte bökigt med deklarationen, när man då säljer fondandelar "stup i kvarten"?

– Inte alls! Allt redovisas till skattemyndigheten och hamnar på den förtryckta deklarationsblanketten, det är bara att skriva på så är det klart.

– Vad kostar det hela?

– Tack vare att det blir så enkelt för spararen, blir det också enkelt för oss. Vi har kunnat hålla nere den administrativa avgiften till tio kronor per fond och uttagstillfälle för friheten med Lannebo

Flex, utöver fondernas ordinarie förvaltningsavgifter.

– Räknar du med att ni blir kopierade av andra förvaltare?

– Vi har med Lannebo Plus (automatiska dragningar vid t ex födelsedagar etc) och nu också med Lannebo Flex bevisat att det

går att gå i täten fast man är liten, och jag hoppas verkligen att vi får både efterföljare och utmanare. Det ska bli spännande att se vad som händer när vi drar igång under våren.

»En smart lösning för dig som vill ha nya pengar på kontot varje månad«



ÅRETS
SPAR
NYHET

FRÅN LANNEBO
FONDER



FOTO: BETTY IMAGES

FLEXFAKTA I SAMMANDRAG

- Du kan koppla alla Lannebo-fonder till Lannebo Flex (dock ej Selectvarianterna).
- Du kan välja att lösa in ett visst belopp per månad eller ett visst antal andelar under en valfri tidsperiod.
- Du bestämmer själv när du vill börja göra månatliga uttag, och hur länge du vill hålla på.
- Du är inte bunden på något sätt – pengarna du har i våra fonder kan du flytta, ta ut eller öka på när och hur du vill.
- Du betalar bara våra vanliga förvaltningsavgifter, plus en administrativ avgift på 10 kr per fond och uttag.
- Du slipper alla former av administrativt krångel – en enda anmälan räcker.
- Du deklarerar hur enkelt som helst – vi sköter rapporteringen till skatteverket, och allt kommer förtryckt på din deklara-tionsblankett.
- Du kan även få automatisk flytt från t ex Lannebo Likviditetsfond till våra övriga fonder.
- Du som är företagare kan av-sätta stora engångsbelopp för månatlig överföring till andra fonder – eller för utbetalning.

Pssst!
När börjar det?

Lannebo Flex drar igång under våren, exakt startdatum är inte bestämt ännu. Titta gärna in på vår hemsida, www.lannebofonder.se – där hittar du mer information när det börjar dra ihop sig. Där kommer du bli kunna ladda hem och skriva ut anmälnings-blanketter.

Från starten på femtiotalet fram till 1999 var Meda ett mindre agentbolag för läkemedelsdistribution. Därefter tillträdde **Anders Lönner** på VD-stolen, och framgångsagan tog sin början.

Stärkande medicin

– snabbväxande Meda gör succé

Öppet eller stängt?

► **Som du kanske sett** blev det möjligt att åter öppna Lannebo Småbolag Select för insättningar en tid under hösten. Vi frågar Peter Rönström – varför?

– Det blev möjligt efter en stadgeändring där insättningstaket i fonden höjdes från 1,5 till 2 miljarder kronor, som en följd av de senaste årens börsuppgång.

– Men nu är det stängt igen?

– Ja, och den här gången finns det ingen "bakväg" kvar som sist, då ett begränsat tillflöde på högst 500 000 kr per månad var möjligt. Men nu är det alltså helt stängt för investerarnas bästa – med en måttlig storlek på fonden blir det lättare att snabbt anpassa sig till förändringar på börsen.

– Ser du någon möjlighet till fler öppningstillfällen?

– Nej, inte under överskådlig tid, såvida inte något exceptionellt inträffar, som till exempel en mycket kraftig börsnedgång.

► **Under Anders Lönners ledning** ändrades bolagets inriktning och strategi radikalt. Affärsidén blev att bygga upp ett nytt läkemedelsbolag baserat på egna produkter och samarbeten av olika slag. Genom en rad lyckade förvärv av såväl produkter som företag har Meda på några få år etablerat sig som ett av de ledande *specialty pharma*-företagen i Europa, med dotterbolag i 24 länder och över tusen anställda inom marknadsföringsorganisationen.

– Vi har just genomfört ännu en stor affär i och med köpet av 3M:s europeiska läkemedelsdivision. Genom det förvärvet får vi en ännu slagkraftigare marknadsorganisation. Vi räknar med att det finns synergivinster att göra både på kostnadssidan och när det gäller marknadsföringen, berättar Anders Larnholt som är affärsutvecklingsansvarig på Meda.

– **Hur kommer det sig att ni lyckats så bra**

– **vad skiljer er från andra i samma sektor?**

– Man kan säga att vi förutom marknadsföring huvudsakligen arbetar med "search & development", till skillnad från "research & development", d v s vi bedriver ingen egen tidig forskning. Istället söker

vi samarbeten eller förvärvar existerande, väletablerade produkter. Det finns konkurrenter, men vi insåg tidigt att en stark närvaro i hela Europa var nödvändig för att attrahera partners för samarbetsprojekt eller förvärv. Där var vi först och har tagit täten, säger Anders Larnholt.

– **Vad är det som styr vilka produkter och varumärken som hamnar i Medas sortiment?**

– För att vara intressant måste en produkt självklart passa in i vår produktmix, men en bra medicinsk profil och en tillräcklig marknadspotential är också av största vikt, fortsätter Anders:

– Ungefär så såg de produktfamiljer ut som ingick i 3M-förvärvet. Cirka tre fjärdedelar var inom våra prioriterade terapiområden hjärta/kärl och dermatologi. På senare år har vi byggt upp en effektiv avdelning för marknadsanpassad produktutveckling i Tyskland, där vi ser stora möjligheter till fortlopande förbättringar – och därmed tillväxtmöjligheter – för vår produktportfölj.

– **Varför väljer de stora jättarna i branschen att sälja av produkter till er?**

– Det är en fråga om vilken struktur man har.

Meda – ett bolag i vår smak



Peter Rönström

► Lannebo Fonders förvaltare Peter Rönström menar att Meda är just den sortens företag han föredrar att investera i:

– Man ser inte mycket om dem i media, eftersom de är fullt upptagna med att utveckla sin verksamhet. Det brukar vara ett gott tecken!

– Det som skiljer Meda från konkurrenterna är deras unika förmåga att tänka stort men ändå behålla fötterna på jorden. På bara några år har man gått från ett par hundra miljoner i omsättning till över 7 miljarder med bevarad god lönsamhet, en tillväxttakt utan motstycke, som knappt ens den kaxigaste IT-entreprenör på 90-talet skulle vågat föreställa sig. Det fungerar tack vare en gedigen kompetens och en stark huvudägare i form av Stena, som har gjort de många uppköpen möjliga att genomföra.

– Vi köpte Medaaktier för första gången i juni 2002. I normalfallet brukar jag reducera innehavet i så här snabbväxande bolag efter en tid, men i fallet MEDA har jag inte kunnat släppa tron på deras förmåga. Under den tid vi varit med på tåget har de ökat i värde tjugo gånger! Det går alltså mot mina principer, men har varit en mycket bra affär för Lannebo Fonders sparare. Först nu verkar marknaden i stort ha fattat styrkan i deras koncept. Det är ett fortsatt bra bolag, även om risken givetvis är högre på dagens kursnivåer. Styrkorna är dock många: De är oberoende av konjunkturen, de har många starka varumärken att stå på, de har en mycket rationell drift och har nu en storlek som ger dem företräde när storbolagen vill sälja ut. Och så inte minst en ledning som kan både medicin och affärer.



»Vi insåg tidigt att en stark närvaro i hela Europa var nödvändig«

MEDAFAKTA

Meda har fem prioriterade sk terapiområden: Astma/allergi, Hjärta/kärl, Smärta/inflammation, Mage/tarm samt Dermatologi.

Bland varumärkena återfinns bla Aldara, Tambocor, Minitran, inhalatorsystemet Novolize®, ACE-hämmarna Cibacen och Cibadrex, smärtpreparatet Tramadol, mfl.

MEDA I SIFFROR



Röda staplar visar omsättning, orange staplar visar rörelseresultatet.

MEDAS UTBREDDNING



Anders Larnholt ansvarar för affärsutveckling och Investor Relations på Meda, som har sitt huvudkontor i Solna.

De stora läkemedelsföretagen är helt inriktade på sk blockbusters. Att sälja av äldre eller mindre produkter ger dem tillskott som finansierar forskningen och kan förbättra deras fokus. Specialty pharmablag som Meda har goda förutsättningar att ta över väletablerade produkter och vidareutveckla dem. Vi är utpräglad marknadsorienterade och organisationen befinner sig nära "verkstadsgolvet" ute i vården, berättar Anders Larnholt vidare.

– Ni har vuxit oerhört snabbt och ändå gjort goda resultat hela tiden, något som mycket få lyckas kombinera. Vad beror framgångarna på?

– Det har lyckats tack vare att vi har omgett oss med de rätta människorna och fattat de rätta besluten. De senaste åren har vi faktiskt tackat nej till en klar majoritet av de projekt vi tittat närmare på. Vår byråkratiska organisation bidrar säkert också till

att vi kan agera snabbare än många konkurrenter, menar Anders.

– Vad kan vi vänta oss av Meda framöver – hur stora kan och vill ni bli?

– Etableringar på nya marknader och ytterligare förvärv är definitivt en del av vår framtid. Även när vår omsättning i och med 3M-affären nu växer till över sju miljarder stannar vår andel av den europeiska läkemedelsmarknaden på 0,4 procent, så med rätt idéer och tillgång till kapital är potentialen för fortsatt tillväxt enorm. Samtidigt har vi respekt för att det tar tid att bygga upp ett, nytt starkt läkemedelsbolag, avslutar Anders Larnholt.

2006 i sammanfattning



Mats Gustafsson förvaltar Lannebo Alpha.



Göran Espelund förvaltar Lannebo Mixfond.



Peter Rönström förvaltar Lannebo Småbolag.



Johan Lannebo förvaltar Lannebo Sverige.



Fredrik Lithell förvaltar Lannebo Vision.



Johan Lannebo förvaltar Lannebo Likviditetsfond under Karin Haraldssons föräldradledighet.

Lannebo Alpha

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

Kursutveckling under 2006: +10,4%

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

Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: Hedgefonder får ej ingå i PPM

Bankgiro: 5689-3050 **Plusgiro:** 436098-8

Fondens fem största innehav: Handelsbanken, Eniro, Telia Sonera, Catena, Securitas

Lannebo Mixfond

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

Kursutveckling under 2006: +9,3%

Förvaltningsavgift: 1,6%

Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 878 520

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

Fondens fem största innehav: Handelsbanken, AstraZeneca, Securitas, H&M, Ericsson

Lannebo Småbolag

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

Kursutveckling under 2006: +38,9%

Förvaltningsavgift: 1,6%

Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 842 690

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

Fondens fem största innehav: Meda, Alfa Laval, Securitas, Husqvarna, Intrum Justitia

Lannebo Sverige

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

Kursutveckling under 2006: +25,4%

Förvaltningsavgift: 1,6%

Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 806 869

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

Fondens fem största innehav: Handelsbanken, AstraZeneca, Securitas, Sandvik, H&M

Lannebo Vision

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

Kursutveckling under 2006: -7,7%

Förvaltningsavgift: 1,6%

Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 771 030

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

Fondens fem största innehav: AstraZeneca, America Movil, InterActiveCorp, Samsung, Flir

Lannebo Likviditetsfond

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

Kursutveckling under 2006: +1,9%

Förvaltningsavgift: 0,3%

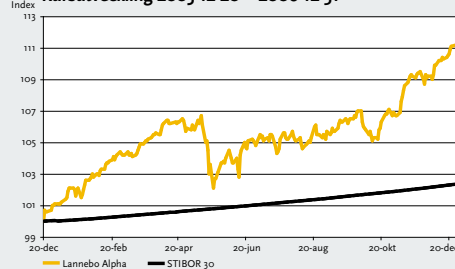
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 478 313

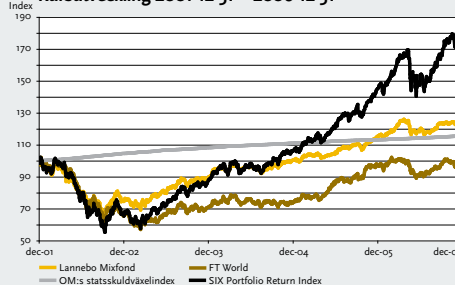
Bankgiro: 5314-9837 **Plusgiro:** 29 54 49-3

Fondens fem största innehav: Ronneby KC070308, Västerås KC070110, Stadshypotek BC070321, Swedbank BC070205, Sundsvall KC070207

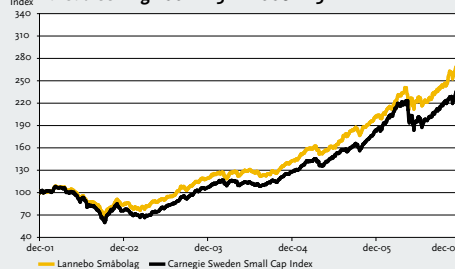
Kursutveckling 2005-12-20 – 2006-12-31



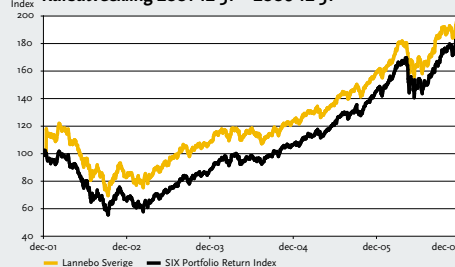
Kursutveckling 2001-12-31 – 2006-12-31



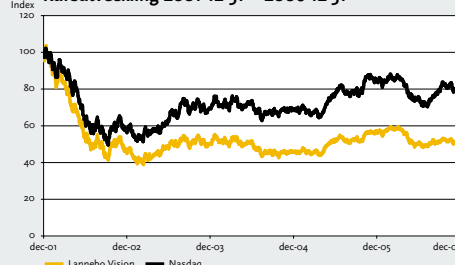
Kursutveckling 2001-12-31 – 2006-12-31



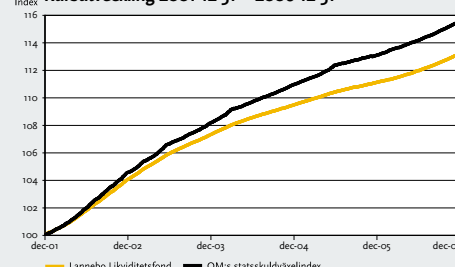
Kursutveckling 2001-12-31 – 2006-12-31



Kursutveckling 2001-12-31 – 2006-12-31



Kursutveckling 2001-12-31 – 2006-12-31



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

Börsen attraktivitet som ägare har försämrats det senaste decenniet – ett resultat av passiva institutionella ägare och den väsentligt ökade reglering som en börsnotering innebär, menar **Göran Espelund**, Lannebo Fonders vd.

Aktivt eller passivt?

► Hur har ägarfunktionen försämrats?

– En allt större del av aktierna på börsen ägs av indexstyrda pensions- och aktiefonder, som är helt passiva i sin ägarroll. Samtidigt har en mängd nya regler införts för börsnoterade bolag – regler som oftast inte berör privat ägda bolag. "Konkurrerande" ägarformer har då ökat i attraktivitet relativt börsen.

– Men visst finns det motpoler?

– Jo, parallellt börjar det växa fram olika typer av investerare med ägarfilosofier som är diametralt motsatta – ett mycket tydligt agerande för att styra bolagen i önskad riktning.

– Vad skiljer mellan passivt och aktiva ägande?

– Viljorna i ett stort börsbolag kan vara otydliga och skiftande mellan olika ägargrupper, det saknas en klar ägaragenda. Styrelsen blir osäker på vad ägarna egentligen vill med bolaget. Talar man med dem som sitter i styrelser för flera bolag – både börsnoterade med spritt ägande och privatägda – får man veta att uppdraget blir betydligt enklare när det finns en tydlig vilja bakom. Det kan handla om tex fastslagna principer för hur man ska växa osv, svåra vägval där det är en klar fördel att veta vad ägarna verkligen vill på sikt. Inte minst i lägen där bolagen har hyfsat bra flyt av främst externa anledningar behövs det någon som piskar på.

– Det har varit många svarta rubriker den senaste tiden om "hot" mot bolag på börsen från riskkapitalister som tex Christer Gardell. Vad ligger bakom sådana resonemang?

– En stor del av kapitalet kan, vill eller orkar inte ta på sig ägarrollen fullt ut. Det öppnar möjligheter för "aktivistfonder" som Cevian. Genom övriga ägares ointresse kan dessa med några få procent av kapitalet bakom sig bli drivande krafter i en bolagsstyrelse. Om det är bra eller inte kan man ha många åsikter om, det varierar från fall till fall. De sk aktiva ägarna kritiserar ibland för kortsiktiga planer kring bolagens kapitalstruktur, men vi får inte glömma att många bolag idag har onödigt stinna kassor som inte förräntar sig optimalt. En förändrad kapitalstruktur kan mycket väl skapa ett bättre driv i verksamheten.

– Vilka faror ser du med passiva ägare?

– Till sist blir ett sådant bolag helt tjänstemannastyrkt och det är inte bra för aktieägarna. De flesta företagsledningar ser dock en engagerad styrelse som något mycket positivt. De vill sällan "jobba ifred", de behöver den stimulans som tydliga krav och förväntningar innebär.

Att ha en aktiv och engagerad styrelse handlar inte om kläfingrighet. Det är inte styrelsens roll att lägga sig i driften av företaget. Den ska i första hand se till att laguppställningen är den rätta, så att målen kan nås och visionerna infrias.

– Ser du några tecken på förändring i ägargruppernas agerande?

– Insikten om att ett affärsmässigt agerande ger en bättre utdelning i slutändan börjar slå rot bland det institutionella kapitalet,

men ägaransvaret från deras sida har hittills mest visat sig i form av fokusering på olika regelverk och uppförandekoder. Det är i och för sig bra att se till att beslut fattas på rätt sätt, men det är mycket viktigare att se till att rätt beslut fattas.

Sammantaget är vi ändå på väg mot att pendeln börjar slå tillbaka och börsen blir en mer konkurrenskraftig ägare i flera avseenden. Det blir intressant att följa utvecklingen på området, kanske kan vi hitta nya strukturer som stärker utvecklingen.

– Lannebo Fonder räknas till de institutionella ägarna. Hur är det med det egna samvetet?

– Jag tycker vi gör mer än de flesta organisationer av vår typ. Vi deltar i en rad bolagsstämmor och nomineringskommittéer varje år, vi engagerar oss i nyemissioner – vi tar vår del av ansvaret och mer därtill. Det gör vi eftersom vi tror att ett aktivt agerande med en stabil och stark utveckling för bolagen som mål gynnar våra sparare i det långa loppet.

Jag räknar med att allt fler fondförvaltare kommer att engagera sig på liknande sätt framöver. En sådan utveckling kräver dock vissa strukturella förändringar jämfört med hur fonderna ser ut idag. Vi får knappast se det från storbankernas fonder, där skulle det bli alldeles för många intressekonflikter.

»Företagsledningarna vill ha engagerade ägare«



Göran Espelund

»Vi tar vår del av ansvaret och mer därtill«

VÅRA ÅTERFÖRSÄLJARE

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

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

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

Boden	Nyköping
Borås	Nässjö
Bromma	Oskarshamn
Danderyd	Piteå
Enebyberg	Romelunda
Eskilstuna	Rönninge
Eslöv	Sala
Falkenberg	Saltsjö-Boo
Falun	Skellefteå
Frånsta	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	Ängelholm
Lund	Örebro
Lycksele	Örnköldsvik
Malmö	Östersund
Mjölby	Överkalix
Norrköping	

Hur har fonderna utvecklats?

LANNEBO ALPHA:

► **Förvaltare:** Mats Gustafsson, **+10%**

–Fonden steg med drygt 10 procent under 2006, vilket är mer än godkänt. Vi gjorde några riktigt bra investeringar under året. Största glädjeämnet var Meda som fördubblades i värde. Hemtex och Husqvarna var andra bra placeringar. Inga placeringar utvecklades riktigt dåligt, men däremot hade fonden en låg andel aktier under året. Fonden kommer att ha en fortsatt försiktig inställning till börsen. Krutet läggs på enskilda, lågt värderade aktier.

LANNEBO MIXFOND:

► **Förvaltare:** Göran Espelund, **+9%**

–Bra utveckling första halvåret, medan aktieandelen var låg under andra halvåret. Det innebär att vi inte fick tillräcklig effekt av den starka börsutvecklingen. Mycket glädjande att vi tagit del av budsituationer som Gambro, Biacore, WM-data och Scania. AstraZeneca började bra men fick mycket stryk mot slutet. Handelsbanken är en besvikelse men ändå på plus under året. Fonden är positionerad för en försiktig utveckling på aktiemarknaden 2007 med en aktieandel på ungefär 30 procent.

LANNEBO SMÅBOLAG:

► **Förvaltare:** Peter Rönström, **+39%**

–Det har gått bra! Trots en försiktig portfölj med relativt låg risk hamnar vi i topp i kategorin. Det är ovanligt att defensiva aktier går bäst ett så här starkt börsår, men mycket glädjande för oss förstås. Dessutom har några av våra största innehav som tex Meda och Alfa Laval utvecklats exceptionellt bra.

LANNEBO SVERIGE:

► **Förvaltare:** Johan Lannebo, **+26%**

–Avkastningen på helåret är något i underkant jämfört med marknaden och konkurrenterna. Länge låg vi riktigt bra till, men i den starka avslutningen på aktiemarknaden hängde vi inte riktigt med. Den svaga utvecklingen i AstraZeneca är en av förklaringarna. Handelsbanken levde inte upp till förväntningarna, men ser riktigt bra ut inför 2007. Glädjeämnen är buden på Gambro och Biacore, men framför allt den fina utvecklingen i Scania sedan MAN lade sitt bud. Bland de mindre bolagen är Nefab ett utropstecken. Inför 2007 har vi ett gott värderingsstöd med möjlighet till stark utveckling utan särskilt hög risknivå.

LANNEBO VISION:

► **Förvaltare:** Fredrik Lithell, **-7%**

–Året har karaktäriserats av stark motvind i form av en stark svensk krona, vilket har påverkat fondens tillgångar i utländska valutor negativt. I snitt har omvärldsvalutor tappat ca 15 procent mot kronan. Fonden började året bra men tappade mot slutet av 2006, då dels storbolagen var relativa vinnare mot småbolag samtidigt som två större innehav i fonden, Tandberg TV och AstraZeneca, började tappa fart. Men det finns glädjeämnen, som tex Peoplesupport som gick upp drygt 110 procent, och America Movil som steg 55 procent. Problem hade fonden med Audiodev och Eltek som tappade omkring 50 procent vardera.

Vi samlar Lannebo Fonders förvaltare för en öppenhetlig diskussion kring det gångna börsåret – och förväntningarna på det nya.

Efter en urstark höst

► I somras räknade ni med att uppgångsfasen på börsen var över, men medvinden höll i sig?

–Ja, där fick vi fel. Återhämtningen efter vårens svacka blev kraftigare än knappt någon vågat föreställa sig. Det är aldrig roligt att ha fel, men ska man ha fel är det åtminstone roligare när det går bättre än väntat än tvärtom, säger Göran Espelund.

–Vinstförväntningarna har knappast förändrats, så det är riskaptiten som har kommit tillbaka på bred front, menar Mats Gustafsson.

–Det ser man inte minst på den låga volatiliteten just nu, den har inte varit så låg sedan tidigt nittiotal, säger Peter Rönström. Fredrik Lithell påminner om att de sjunkande oljepriserna bör ha haft en viss inverkan på uppgången under det senaste halvåret.

–Om vi ser på hur Lannebos fonder har hängt med i börsuppgången kan vi konstatera att de flesta har klarat sig bra i konkurrensen, i flera fall to m mycket bra. Det borde innebära ganska nöjda miner runt bordet?

–Framförallt när man mäter riskjusterad avkastning finns det anledning att vara riktigt nöjd. De konkur-

renskraftiga resultat som vi har uppnått under året har vi klarat med avsevärt lägre risk än många andra förvaltare. I jämförelse med konkurrenterna blev årets avslutning mindre bra, samtidigt som avkastningen i absoluta tal blev fantastisk, menar Johan Lannebo.

–Är det slut på uppgången nu då, eller finns det fortsatt kraft under våren?

–Det ser ut som om en utplaning kommer allt närmare. Vinstförväntningarna har börjat skruvas ned en aning på en del håll, fortsätter Johan.

–Avmattningen börjar märkas allt tydligare i USA. BNP-tillväxten har sjunkit tre kvartal i rad nu, säger Fredrik och får medhåll av Mats – räntehöjningarna där har redan påverkat både huspriser och bilförsäljning, och det sprider sig sannolikt till övriga sektorer.

–Det avgörande blir hur pass kraftig avmattningen i USA blir. Det finns faktorer som kan kompensera – och vi får inte glömma att runt hälften av tillväxten kommer från utvecklingsländer som Kina och Indien, fyller Göran i:

–De globala ekonomierna i övrigt ser ganska bra ut. Urbaniseringen ökar och därmed också tillgången på arbetskraft. Det finns gott om kapital

»Det ser ut som om en utplaning kommer allt närmare«



– är toppen nådd?

och människor tänker inte i realräntetermer, utan ser dagens nivåer som låga. Likviditeten är hög och det görs fler företagsaffärer än någonsin. Allt detta ger förutsättningar för tillväxt. Så de starka börsvindarna kan mycket väl komma att hålla i sig längre än vad vi tycker borde vara rimligt.

– Ja, förvärsaktiviteten är på topp både mätt i värde och antal affärer, och private equity-aktörer har börjat gå in i för dem nya marknadssegment som tex flyg och halvledare – branscher som brukar ha svårt att nå lönsamhet eller är extremt cykliska. Geografiskt sett får vi inte glömma bort att större delen av Europa har visat god fart under 2006. Vi får inte bara titta på USA, menar Fredrik.

Peter påpekar att marknaden inte visar någon större oro för inflation, och investerarna verkar fortsätta tro på sina placeringar. Men genomsnittet av p/e-talen* på börsen har gått upp två enheter på ett halvår. Det börjar bli dags att vara lite mer försiktig när det gäller börsen, menar Peter.

– Vad säger vi då tro om det kommande börsåret?

Som man kunnat ana går meningarna en bit isär, från femton procent back till lika mycket plus, med stora reservationer:

– Det är dyrt på många håll redan nu, men de flesta verkar ha en kluven inställning. Det blir ett annorlunda år hur det än går, menar Mats.

– Bortsett från händelser som ingen kan förutspå är det väl främst den konsumtionsledda avmattningen i USA som kan sätta käppar i hjulet för börsutvecklingen. Det finns fler orosmoln, som t ex utvecklingen i Ryssland och Nordkorea, men så länge inget dramatiskt händer har nog börserna hyfsade förutsättningar att gå plus under 2007, säger Fredrik och får instämmande nickar från kollegerna.

– Trots allt har vi i Sverige bra förutsättningar för god lönsamhet, med stark tillväxt och bytesbalans. Förr eller senare tar försprånget slut, men det händer knappast över en natt. Om det räcker för en stadig uppgång hela året ut är omöjligt att avgöra, sammanfattar Göran läget:

– För våra egna fonder del kan vi ändå konstatera att utgångsläget är gott. Vi ligger på mycket låga risknivåer, och vår sammanlagda erfarenhet har aldrig varit större. Fingertoppskänslan i valet av enskilda placeringar blir helt avgörande för utfallet av 2007 – en tuff utmaning som vi gärna åtar oss!

*p/e-tal: förhållandet mellan ett bolags aktiekurs (price) och vinsten per aktie (earnings). Räknat på 2006 var p/e-talet på Stockholmsbörsen 16.

»Det blir ett annorlunda år hur det än går«



► **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 byta och sälja fonder. Du kan också betala direkt till våra bank- eller plusgirokonton på valfritt sätt.

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

► **Vill du diskutera** olika fonderalternativ med en personlig rådgivare på hemmaplan innan du fattar beslut om en investering kan du vända dig till en rad oberoende försäkringsmäklare och fonrådgivare som vi samarbetar med runt om i landet. *Max Mathiessen, 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 några skattekonsekvenser. Kontakta PPM för byte!

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

»Större delen av Europa har visat god fart – vi får inte bara titta på USA«



Fortsatta framgångar för Frida: SM-guld!

► I förra numret berättade vi om Frida Linde, friidrottstjejen från Täby som Lannebo Fonder sponsrar. Precis som vi förutspådde fortsätter medaljerna att trilla in för Frida. Eller vad sägs om ett överlägset guld i F17-klassen vid SM i mångkamp i Falun, på nya personliga rekordnivån 5906 poäng? Vi gratulerar och hoppas på fortsatta framgångar!



»Jag brukar säga att tiden är oerhört kraftfull«

Det ska börjas i tid...

SPARA DIREKT I SELECT

Här listar vi bankgironumren för våra Selectfonder. Minsta belopp vid engångsinsättning är 100 000 kr (Lannebo Alpha Select 250 000 kr), för kompletterande insättningar 20 000 kr (Lannebo Alpha Select 50 000 kr). Lannebo Småbolag Select är tillsvidare stängd.

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

- **LANNEBO ALPHA SELECT** Bg 5578-8004
- **LANNEBO SVERIGE SELECT** Bg 5578-7998
- **LANNEBO VISION SELECT** Bg 5578-8053

FÖRMÖGENHETSVÄRDEN SELECT

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

- **ALPHA SELECT**.....70 %
- **SMÅBOLAG SELECT**.....31 %
- **SVERIGE SELECT**.....65 %
- **VISION SELECT**.....71 %

► **Anders Lannebo, du har i olika former missionerat kring regelbundet sparande under nästan hela din karriär. Hur kommer det sig?**

– Är man som jag uppfostrad i Sparbanksvärlden blir det en självklarhet. När vi byggde upp verksamheten i Robur en gång i tiden bytte vi bankboken mot fondsparande, men grundtanken var den samma – att få så många som möjligt att inse fördelarna med att spara regelbundet.

– **Hur växte insikterna fram?**

– Ungefär samtidigt som jag började på dåvarande Sparbankernas Aktiefonder lanserades ett subventionerat skattefondsparande – det som senare skulle bli en succé under det nya namnet allemansfonder. Det var goda år på börserna och jag insåg vilken oerhörd kraft det låg i ett regelbundet sparande, även med ganska måttliga belopp.

Svenska folket hoppade på tåget i rask takt. En bit in på åttiotalet fanns det mer än en miljon svenskar som sparade i fonder. Mot slutet av decenniet fick vi to m de första allemansfondmiljonärerna – mer övertygad än så kan man knappast bli.

– **Så det handlar alltså om djup övertygelse?**

– Det kan man verkligen säga. Det regelbundna sparandet ligger mig fortfarande mycket varmt om hjärtat, det är ”min grej”. Kanske i lite väl hög grad ibland, om du frågar mina vänner och bekanta. Jag

missar aldrig ett tillfälle att propagera för månatliga avsättningar till barn och barnbarn!

– **Var du rentav sparsam själv som liten?**

– Jo, postsparbanksboken är ett starkt minne. Det var en stor sak att få ett märke inklistrat efter att ha lämnat fem kronor till damen i kassan.

– **Du har ett slags valspråk, berätta!**

– Jag brukar säga att tiden är kraftfull. Det handlar om att det mesta går att åstadkomma om man bara har tillräckligt långsiktiga perspektiv. Att få allt genast är få förunnat, men trägen vinner till slut.

Våra ungdomar behöver förr eller senare utbildning och någonstans att bo, de behöver komma ut och se världen, de behöver jobb – allt det där blir mycket tufft utan en hyfsad grundplåt. Därför tycker jag det är så oerhört viktigt att vara förutseende och ordna ett regelbundet sparande för barnen redan när de föds. Några hundralappar i månaden kan bokstavligen bli nyckeln till en egen lägenhet. Att det lär barnen värdet av att fortsätta spara när inkomsterna tillåter det är en positiv bieffekt.

– **Det är inte bara barnen som behöver spara?**

– Nej, det gäller självklart minst lika mycket att se över sin situation i god tid innan pensioneringen. Många inser för sent att de nog skulle vilja ha en lite högre inkomst på äldre dagar, men då kan det bli svårt att spara det som behövs på några få år.



Anders Lannebo lever som han lär, alla barnbarnen har självklart ett regelbundet fondsparande.

UTDELNINGAR 2006

► Lannebo Alpha	
Utdelning 2006	Ingen utdelning
Nästa utdelning	2007-12-07
► Lannebo Mixfond	
Utdelning 2006	0:15 SEK/andel
Nästa utdelning	2007-12-07
► Lannebo Småbolag	
Utdelning 2006	0:21 SEK/andel
Nästa utdelning	2007-12-07
► Lannebo Sverige	
Utdelning 2006	0:61 SEK/andel
Nästa utdelning	2007-12-07
► Lannebo Vision	
Utdelning 2006	0:03 SEK/andel
Nästa utdelning	2007-12-07
► Lannebo Likviditetsfond	
Utdelning 2006	2:23 SEK/andel
Nästa utdelning	2007-02-09

»400 kr i månaden kan bli **flera hundra tusen** kronor efter **tjuugo år**«

Dåvarande finansministern Ann Wibble fick mycket skäll för sin rekommendation om att alla borde ha "en årslön på banken". Visst kan det vara ett tufft sparmål för många med vanliga inkomster, men idén som sådan förtjänar verkligen inte att hånas. Börjar man spara i tid är det inget orealistiskt mål. Här kan nya Lannebo Flex vara ett bra val, som inte binder sparkapitalet i onödan.

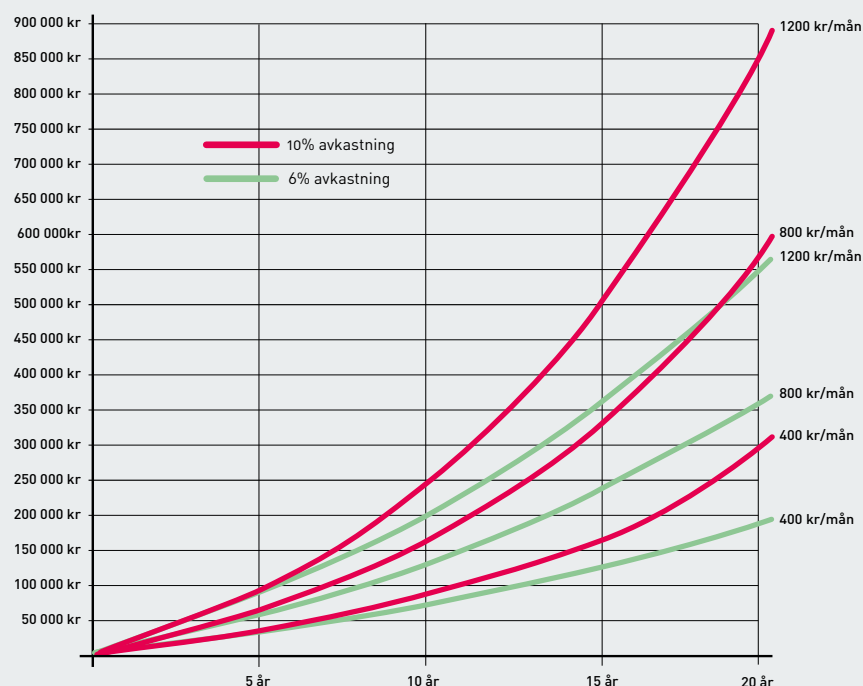
– Över tiden vet vi att aktiesparande har gett det bästa utfallet. Med en tjuugoårig sparhorisont behöver man inte oro sig överdrivet över svackor längs vägen, särskilt inte när man har regelbundenheten som utjämnare.

Om tillväxten framöver vet vi inte mycket, men hur man än ser det handlar det om att maximera sina chanser till ett bra utfall. Då blir det avgörande hur man satsar sparpengarna. Om en erfaren och omdömesgill förvaltare kan bättra på avkastningen med bara någon enstaka procent per år ger det stora effekter i det långa loppet.

– Kan man inte bara spara spontant, när det blir lite extra över?

– Då blir det inte av! Det är så lätt att hitta anledningarna att inte spara. Dras pengarna direkt från lönekotot hinner man aldrig sakna dem. Det riktigt smarta är dock att man bara behöver fatta beslutet att spara en enda gång – anmäl dig och glöm!

Så här snabbt kan månadspengen växa!



Resultat av månadsinsättning på 400, 800 eller 1200 kr under 20 år med "ränta på ränta" vid olika avkastningstal. Åren 1985–2005 var Stockholmsbörsens genomsnittsavkastning 11,5 procent.

Har du på senare tid börjat stöta på varumärket **Moderna Försäkringar** allt oftare är det kanske inte så underligt. Trots att bolaget har bara funnits i fyra år har de redan kapat åt sig runt 4,5% av marknaden på liv- och pensionsförsäkringssidan, med enbart fondförsäkringar i sortimentet. Men de skiljer sig från mängden på fler sätt än så!

Motvalls – javisst

LANNEBO HOS MODERNA

I Moderna Försäkringars fondutbud ingår Lannebo Småbolag (ända sedan bolaget startades) och Lannebo Alpha (från fondens start i december 2005).

»Kvalitet i fondutbudet är **mycket viktigare** än kvantitet«

► **Moderna Försäkringar**, en av Lannebo Fonders samarbetspartners, ingår i Stenbecksfären där snabba beslut och en uttalad vilja att ifrågasätta etablerade "sanningar" är självklarheter.

– Vi körde igång bolaget i skarpt läge direkt med ett team på bara tre personer, med målet att se om det gick att skapa en framgångsrik verksamhet kring vår affärsidé. Hade vi valt en mer traditionell väg hade uppstarten säkert krävt ett par år av förarbete med planering och undersökningar. På vårt sätt blev vi först i vår nisch och har vuxit långt över förväntan, berättar Mikael Claesson, vVD och affärsområdeschef för Moderna Försäkringar Liv som numera har ett fyrtiotal anställda.

En strävan efter låga avgifter har bidragit till den snabba volymtillväxten:

– Det har gått mycket bättre än vi vågade hop-

pas, och vi fortsätter att utvecklas för att behålla vår prispressarroll. Just nu installerar vi nya, helautomatiska system som gör det möjligt att växa vidare utan att behöva bli så värst många fler – ett stort tekniksteg som vi hoppas mycket på, fortsätter Mikael.

Lösningar på tvärs som princip

Låga kostnader får man också av att inte ha någon egen säljkår. Den biten tar utvalda försäkringsförmedlare runtom i landet hand om, men inte bara av effektivitetsskäl. Tvärtemot många andra tror Mikael och hans kolleger nämligen starkt på behovet av personlig rådgivning när det gäller privatekonomi och placeringar:

– De som verkar huvudsakligen via nätet litar till att kunden både kan och vill klara sig själv, vilket säkert kan stämma för en del. Men vi tror på den kunskap och oberoende rådgivning som bara en erfaren förmedlare kan ge. Vi satsar istället alla våra marknadsföringsresurser på att stötta rådgivarna i deras arbete, ofta i samverkan med olika fondförvaltare. Därmed inte sagt att vi inte vill ha med kunderna att göra – vi har en livlig dialog via våra nyhetsbrev och vår hemsida.

Rådgivning behövs

Mikael menar att det är rådgivarna som vet vad kunderna behöver, och det är en hel del.

– Många borde fundera ordentligt över sin pension och sina placeringar, men långt ifrån alla vet vilken hjälp som finns att få. Hittills har många förmedlare mest arbetat med företagskunder, men vi ser ändå en tydlig trend. Allt fler privatpersoner börjar inse att storbankerna bara vill sälja sina egna produkter och upptäcker nyttan av en neutral rådgivare. Men det skulle inte skada om försäkringsförmedlarna syntes lite mer.

Inga egna fonder

Moderna Försäkringar har valt att gå mot strömmen även genom att inte driva några egna fonder. Istället har man valt ett begränsat utbud av fonder från de bästa fristående fondförvaltarna på marknaden. Lannebo Småbolag har tex varit med i sortimentet ända från starten.

– Ett stort fondutbud anses automatiskt vara bra, men vi tycker kvalitet är viktigare än kvantitet. Vi erbjuder "bara" ett trettiotal riktigt bra fonder som är topprankade av oberoende bedömare som tex Morningstar och de stora förmedlingsbolagen, fortsätter Mikael. Undersökningar bland förmedlarna bekräftar att både rådgivare och kunder uppskattar fokuseringen på kvalitet i fondutbudet.



Moderna Försäkringar Livs vVD och affärsområdeschef Mikael Claesson tillsammans med Hedda Hiller, bolagets affärsutvecklings- & IT-chef, som leder arbetet med att vidareutveckla informationstekniska lösningar. Ett helt nytt system håller på att trimmas in.

är vi det!

Flytträtt – visst går det att lösa

– Vi vet att kunderna efterfrågar fri flytträtt. Det blev ett naturligt vägval för oss att lösa den frågan enkelt och smidigt utan avgift, för alla våra försäkringar. De som säger att det inte går att lösa de tekniska och administrativa problem som kan uppstå i samband med fri flytträtt vill helt enkelt inte hitta en lösning. Det skulle med all säkerhet drabba dem själva i form av förlorade marknadsandelar när spararna blir medvetna om de alternativ som erbjuds, menar Mikael.

Tyvärr kom det nyligen en dom i regeringsrätten som gick emot tidigare instanser och fastslog att just kapitalpensioner inte längre uppfyller kraven för att befrias från förmögenhetsskatt om kapitalet flyttas. Mikael Claesson tycker tolkningen är lika märklig som beklaglig:

– Det är svårt att se logiken i resonemanget, men vi fortsätter givetvis att propagera för en generell fri flytträtt i alla sammanhang där frågan dyker upp.

Fortsatt uppkäftiga

Vad kan vi då förvänta oss av Moderna Försäkringar framöver?

– Vi tänker fortsätta hitta nya lösningar som utmanar och väcker uppmärksamhet och fortsatt tillväxt ingår givetvis i planerna. Så stora att vi sysslar med allt vill vi inte bli, men där vi är med vill vi vara riktigt bra, avslutar Mikael Claesson.

Frågor och svar med Marit

► Hur gör jag om jag vill sälja fondandelar?

Vi behöver ett skriftligt uppdrag med din namnteckning. Det går bra antingen via fax eller post. Blankett finns på vår hemsida, www.lannebofonder.se – du kan också beställa den via Kundservice, tel 08-5622 5222.

► Om jag vill köpa fonder till barn eller barnbarn – vad ska jag välja och hur gör jag?

När det gäller såpass långsiktigt sparande lönar det sig nästan alltid med ett aktiesparande. Månadssparande sprider risken över tiden och är ett enkelt sätt att spara. Du kan också spara automatiskt vid enstaka tillfällen som tex jul och födelsedagar, det vi kallar *Barnspar Plus*. Vi rekom-

menderar då Lannebo Småbolag eller Lannebo Sverige. Det sköts via autogiro från givarens konto och är helt kostnadsfritt. Vill du göra ett enstaka köp går det bra via bank- eller plusgiro. Du skickar först in en anmälan på barnet och betalar sedan in beloppet via din Internetbank, Privatgiro eller Plusgiro, med barnets personnummer som referens.

► Vissa fonder har utdelning och andra inte, varför då?

Alla våra fonder är utdelande, men det är inte säkert att alla fonder lämnar utdelning varje år. Det varierar med det skattemässiga resultatet i fonden. Likviditetsfonden lämnar utdelning i februari, aktiefonderna i december. Det som delas ut i år är det skatte-

mässiga resultatet från året före. I Likviditetsfonden är det ungefär lika med som fondens avkastning. Därför har vi flyttat utdelningen i Likviditetsfonden så att den snabbare når andelsägarna.

► Visionsfonden har inte gått bra i år heller. Hur mycket påverkas den av valutakurserna?

Under 2006 har valutorna som fonden är exponerad mot gått ned 4–22% (snitt ca 15%), vilket gör att aktiedelen faktiskt gått plus trots att fonden backat 7,4%. 2005 gick fonden upp 23%, men sedan den startade i augusti 2000 har USD försvagats med omkring 30%, så bara av värdeminskningen på den amerikanska valutan har fonden tappat mycket.



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

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

Flytt från bankkonto eller fond hos annan förvaltare

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

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

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

Pengarna dras från:

Banks/Fondbolagets namn: _____

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

Belopp i kr eller antal delar som ska inlösas: _____

Placeras enligt följande:

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

Månatligt sparande/engångsinsättning via autogiro

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

Pengarna dras från:

Bankens namn: _____

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

Placeras enligt följande:

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

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

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

► IFYLLES ALLTID. VAR GOD TEXTA.

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

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

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

Underskrift (Sätt ett kryss i nedanstående rutor)

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

Ort och datum: _____ Namnteckning: _____

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

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

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