

LANNEBO DIREKT



Ett ännu starkare förvaltarteam!

– Johan Ståhl och Lars Bergkvist nya i gänget

- ▶ Stärkt konsumentskydd – krångelrisk? | sid 6
- ▶ Motsägande PPM-utredningar | sid 9
- ▶ Anders Lannebo om etik | sid 12
- ▶ 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

Johan Ståhl

Förvaltare
johan.stahl@lannebofonder.se

Karin Haraldsson

Förvaltare
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 2 | 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

Andréas Jansson

FOTO

Micael Engström mfl

TRYCK

Colorprint, Borlänge, juli 2007



Ett ännu starkare lag

► **Så var det dags** att summera ytterligare ett halvår med positiv avkastning på världens aktiemarknader. Sverige klarade sig åter bättre än ett globalt genomsnitt. De mindre bolagen uttryckt som CSX steg med 6,7 procent. Affärsvärldens Generalindex (AFGX) steg med 9,8 procent. Stora engångsutdelningar från en del bolag samt en generellt hög utdelningsandel fick till följd att SIX Portfolio Return Index steg med 13,5 procent. I Sverige var uppgången koncentrerad till årets fyra första månader medan de sista månaderna bjöd på en lite mer sidledes och slagig utveckling.

Vi kan konstatera att den goda efterfrågan håller i sig. Resultatutvecklingen i bolagen har fortsatt utvecklas bra, to m bättre än marknadens förväntningar. Vi har ännu inte sett resultaten för andra kvartalet, men det mesta talar för att den goda vinstutvecklingen består. Avmattningen i USA är tydlig men kompenseras av en god utveckling i de flesta andra viktiga ekonomier.

Marknadsräntorna har stigit under perioden. Vi tror inte att dagens nivåer skapar alltför stora problem men det är en faktor som på sikt skulle kunna stjälpa den fantastiska konjunktur vi för närvarande upplever. Problemen inom en del av den amerikanska marknaden för bostadsobligationer med lägre kreditvärdighet är en nyttig påminnelse om de risker som byggs upp i systemet efter en lång period med låga räntor och mycket likviditet som jagar avkastning. Som jag påpekat i tidigare krönikor är vi väldigt uppmärksamma på de risker vi utsätter våra kunders kapital för efter en så pass lång uppgångsperiod som denna.

Utvecklingen i fonderna har varit bra i absoluta tal, men lite mer blandad om vi jämför med våra konkurrenter. Småbolagsfonden tillhör åter de

absolut bästa i sin kategori och gick upp med drygt 10 procent. Sverigefonden steg med drygt 9 procent vilket är några procentenheter sämre än genomsnittsfonden. I detta sammanhang bör man dock komma ihåg att vår risknivå är väsentligt lägre än

»Vi är väldigt uppmärksamma på riskerna efter en så här lång uppgångsperiod«

de flesta konkurrenters. Mixfonden steg med 4 procent och Lannebo Alpha med 3 procent. I båda dessa fonder hade vi önskat att avkastningen var något högre. Likviditetsfonden steg med 1,5 procent vilket gör fonden till en av de allra bästa i kategorin. Lannebo Vision steg med 1 procent vilket är för lite för att vi ska vara nöjda.

Lannebo Fonder förvaltade vid halvårsskiftet cirka 13,5 miljarder kronor åt ungefär 11 000 kunder. Vi är mycket stolta över det stora förtroende våra kunder visar oss. Även om våra långsiktiga resultat i fonderna med ett undantag är fantastiskt bra, så fortsätter vi att försöka bygga upp en av Sveriges bästa förvaltningsorganisationer. Ett led i denna strävan är rekryteringarna av *Johan Ståhl* och *Lars Bergkvist*. Johan kommer närmast från Carnegie där han ansvarat för bolagets småbolagsfond. Johan kommer att tillsammans med Peter Rönström ansvara för förvaltningen av Lannebo Småbolag. Lars har tidigare förvaltat AMF Pension Aktiefond Sverige och utsågs 2006 till Årets Förvaltare i kategorin Sverigefonder. Lars tar över ansvaret för förvaltningen av Lannebo Sverige den 15 augusti. Sammantaget tror vi att dessa förstärkningar ska ge oss ännu bättre förutsättningar att skapa goda förvaltningsresultat till en rimlig risknivå för dig som kund.

Vi ser framtiden an med tillförsikt och ska göra allt vi kan för att motsvara förtroendet vi fått.

Göran Espelund
VD Lannebo Fonder



Förstärkning i Småbolag

För att ytterligare höja kvaliteten i Lannebo Fonders förvaltning har vi sedan början av juni fördubblat bemanningen i Lannebo Småbolag. **Johan Ståhl**, med en framgångsrik karriär som småbolagsanalytiker och förvaltare på Carnegie, delar i fortsättningen förvaltningsansvaret i fonden med **Peter Rönström**.

► Varför behövs det två förvaltare?

– En viktig anledning är vår specialfond för institutionella placerare, Lannebo MicroCap, som är inriktad på ännu mindre bolag än Lannebo Småbolag. Den blev fulltecknad direkt vid lanseringen i vintras, och även den förvaltas av Peter Rönström. Samtidigt har fondförmögenheten i Lannebo Småbolag och Småbolag Select vuxit rejält med åren, och det krävs helt naturligt allt mer resurser för att hinna med all nödvändig analys – inte minst i takt med att behovet att bevaka småbolag även i de andra nordiska länderna växer. Genom ett delat förvaltarskap kan vi garantera spararna att kvaliteten på förvaltningen förblir på högsta nivå även när fonderna växer vidare, berättar Per Axelson, marknadschef på Lannebo Fonder.

Ny i förvaltargänget är alltså Johan Ståhl, ett aktat namn i branschen.

– Den som anställde mig som analytiker på Carnegie en gång i tiden var faktiskt Johan Lannebo, som då var analyschef där! De senaste fem åren

har jag ägnat åt att nafsas Peter Rönström i hasorna som förvaltare av Carnegie Småbolag. Nu ska det bli mycket stimulerande att dagligen få bolla idéer med både honom och de andra förvaltarna här. Jag har följt Lannebo Fonders utveckling och det råder ingen tvekan om att vi har samma grundvärderingar. Vi tror alla på sunda bolag med starka kassaflöden och starka, långsiktiga ledningar, berättar Johan Ståhl.

► Hur känns det att få en gammal konkurrent som kollega? frågar vi Peter Rönström:

– Alla här känner Johan sedan många år tillbaka, och vi har länge velat få med honom i vårt lag. Det var tex Johan som satte Carnegie på småbolagskartan – han var en drivande kraft bakom systematiseringen av småbolagsanalysen i Sverige, långt före alla andra. Det känns tryggt att dela förvaltarskapet för Lannebo Småbolag med just honom. Jag brukar säga att skulle jag själv spara hos någon annan, så vore det hos Johan! Vi tänker i liknande banor, och fyra ögon ser mer än två vilket kommer att gynna spararna, avslutar Peter Rönström.

Johan Ståhl avlastar Peter Rönström i Lannebo Småbolag.

UTVECKLING – FEM ÅR

Här kan du se hur våra fonder har utvecklats jämfört med Affärsvärldens generalindex (exklusive utdelningar) under de senaste fem åren (2002-07-01 – 2007-06-30).

► GENERALINDEX	+126 %
► LANNEBO ALPHA (fr 2006-12-20)	+15 %
► LANNEBO MIXFOND	+62 %
► LANNEBO SMÅBOLAG	+229 %
► LANNEBO SVERIGE	+128 %
► LANNEBO VISION	-4 %

»Skulle jag själv spara hos någon annan, vore det hos Johan Ståhl«

Hedgefondbegreppet innefattar många olika typer av fonder. De som låtit tala om sig mest är högriskvarianterna, med spektakulära uppgångar men ibland även spektakulära fall. Det tål dock att upprepas att **Lannebo Alpha** har en betydligt lägre risknivå!

Alpha – lågriskalternativ med möjligheter

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 byta och sälja fonder. Du kan också betala direkt till våra bank- eller pluggiro-konton 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 försäkringsförmedlare och fonrådgivare som vi samarbetar med runt om i landet. *Max Mathiessen, Sigillet, Storebrand, Säkra/SFS, Skandiabanken* samt *Acta* och *Direct* är exempel på större förmedlings- och rådgivningsföretag som kan förmedla våra fonder.

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

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

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

► **Innan vi går in på det här med risk: Många tycker att den rörliga avgiften är svårbegriplig. Kan du reda ut hur det hänger ihop, Mats Gustafsson?**

– Våra vanliga aktiefonder har en fast avgift på 1,6 %. I Lannebo Alpha har vi valt en fast grundavgift på 1,0 %, kompletterad med en prestationsbaserad rörlig del. Den totala avgiften kan alltså bli högre än i en vanlig fond – men bara om det går bra! Vi tycker det är ett bra sätt att lösa avgiftsfrågan på, och det är absolut en sporre för mig som förvaltare att skapa så bra avkastning som möjligt.

Avgörande för den rörliga avgiftsdelen är räntan STIBOR 30 dagar, som i nuläget pendlar runt 3,7 %. Den rörliga avgiften är 20 % av den avkastning som överstiger denna räntenivå, vilket innebär att brytpunkten jämfört med aktiefondernas fasta avgift på 1,6 % just nu ligger runt 6–7 % i avkastning, vilket måste anses vara en rimlig siffra med tanke på den låga risken i fonden – se tabell nedan.

Den rörliga avgiften beräknas dag för dag, så tröskelnivån varierar ständigt. Har avkastningen t.ex. gått dåligt i början av månaden måste fonden först ta igen tappet innan det blir fråga om överavkastning.

► **Den låga risken innebär att Lannebo Alpha bör klara av kraftiga börsrörelser – har det stämt under våren?**

– Både och – fonden klarade sig rimligt bra i februari och mars, då våra defensiva aktier stod emot väl. Däremot gick det sämre i juni när några innehav gick dåligt. Resultatet är givetvis beroende av bra beslut, men grundtanken med Lannebo Alpha är att utnyttja de friare placeringsmöjligheterna för att skydda kapitalet i största möjliga mån. Allt fler hedgefonder dyker upp på marknaden nu, och vissa av dem utnyttjar istället de friare reglerna för ett ökat risktagande.

► **Hur mäter man då risknivån?**

– Det vanligaste måttet är standardavvikelsen, som visar hur stora svängningar kursen gör. För Stockholmsbörsen som helhet ligger den på cirka 14 %, medan Lannebo Alpha sedan starten legat på en fjärdedel av den siffran, eller cirka 4 %.

Men riktigt intressant blir det egentligen först när vi tittar på hur stor avkastningen har varit i förhållande till risken, något som mäts med den s.k. *Sharpekvoten*. I korthet kan man säga att en fond som gett t.ex. 10 % avkastning till en låg risk gav en bättre riskjusterad avkastning än en fond som gett 15 % på en dubbelt så hög risknivå. Hur man värderar det hela handlar förstas om hur riskbenägen man är, men en hög Sharpekvot pekar ändå på att andelsägaren har fått en bra avkastning i förhållande till risknivån (i Lannebo Alpha ligger den just nu kring 1,6).

Slutresultatet för två fonder med olika stor standardavvikelse kan under en viss period mycket väl bli detsamma, men den ena färdan mot målet har varit betydligt mer riskfylld. Jag ser den lugna vägen som ett betydligt bättre alternativ. Med hög riskexponering blir konsekvenserna av dålig timing avsevärt större.

► **Så Lannebo Alpha är den försiktigas bästa val?**

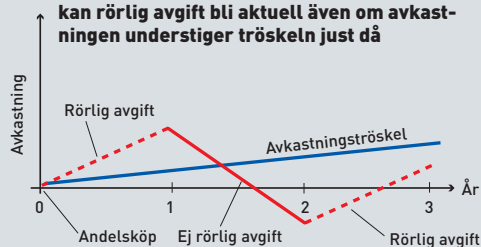
– Lite försiktiga tycker jag alla bör vara med sitt sparkapital. Sedan finns det andra faktorer som styr risktagandet, till exempel tidshorizonten för sparandet. Fonden passar helt enkelt alla de som inte vill exponera sig fullt ut för de risker som rena aktieplaceringar ger, men som ändå inte vill avstå från möjligheten till en bättre avkastning än vad som är möjligt med banksparende eller obligationsfonder. Lannebo Alpha ska vara ett tryggt val, utan att gå till överdrifter.

AVGIFTSBERÄKNING

Rutorna visar den totala avgiften (fast + rörlig) för Lannebo Alpha vid olika avkastningsnivåer

Årlig avkastning efter avgifter	Årlig avkastning efter avgifter					
	2%	4%	6%	8%	10%	12%
3,0%	1,00	1,25	1,73	2,20	2,67	3,12
4,0%	1,00	1,00	1,49	1,96	2,43	2,89
5,0%	1,00	1,00	1,24	1,72	2,19	2,65
6,0%	1,00	1,00	1,00	1,48	1,95	2,42

Eftersom jämförelsen mellan fonden och avkastningströskeln nollställs vid varje årsskifte kan rörlig avgift bli aktuell även om avkastningen understiger tröskeln just då



»Jag ser den lugna vägen som ett **betydligt bättre** alternativ«



FOTO: FREDRIK NYMAN/JOHNETT BILDTRÄ

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 rekvireras 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.

»Lannebo Alpha utnyttjar **de friare placeringsreglerna** för att skydda **kapitalet**«

Mats Gustafsson förvaltar Lannebo Alpha och Alpha Select.

RISKMÅTT

Standardavvikelsen:

Variationen i fondens avkastning

Sharpekvoten:

Fondens avkastning – riskfri ränta

Fondens standardavvikelse

FOND	STANDARDAVVIKELSE	SHARPEKVOT
LANNEBO LIKVIDITETFOND	0,2 %	-
LANNEBO ALPHA	4,0 %	1,6
LANNEBO MIXFOND	7,0 %	1,3
LANNEBO SVERIGE	13,0 %	1,7
LANNEBO SMÅBOLAG	11,0 %	2,8
LANNEBO VISION	13,0 %	-0,1
STOCKHOLMSBÖRSEN I SNITT	14,0 %	2,0

Smartare uttag med Lannebo Flex

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

Så här fungerar det i korthet:

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



FOTO: THOMAS ENGSTRÖM

En del fondsparare upplever att det har blivit tungrott att få enkla råd och information om fondsparande på senare tid. Vi frågar **Eva Broms**, chefsjurist på Fondbolagens Förening, hur det ligger till!

Lagstadgade krångligheter

–**Tungroddheten** är bla en följd av den nya lagen om finansiell rådgivning som ställer mycket höga krav på dokumentation och information i de flesta situationer, säger Eva Broms. Mycket i regelverket kring rådgivning, som till exempel kraven på kompetens hos rådgivarna, är bra och gynnar tveklöst konsumenterna. Våra medlemsföretag är förvaltare och ger inte allmän ekonomisk rådgivning i lagens mening, utan informerar bara om de egna produkterna – så någon omfattande dokumentation borde inte behövas i normalfallet.

Det kan dock mycket väl vara så att lagens dokumentationskrav och ansvarsbestämmelser gör att förmedlare och andra rådgivare inte vågar ge alltför tydliga råd. Man kan tänka sig att de blir onödigt försiktiga och föreslår utpräglade lågriskalternativ som räntepapper istället för aktiefonder för att skydda sig. Det skulle i sig kunna utgöra en risk för onödigt dålig avkastning för spararna på sikt, menar Eva Broms.

► Hur är det med efterlevnaden hos fondbolagen?

– Jag tycker våra medlemmar hanterar sin verksamhet väldigt bra överlag. Övertrampen är få och Finansinspektionens färskva konsumentrapport ger oss bra betyg. Att det finns klara regler för konsumentskydd på fondområdet är bra för alla parter, och vi brukar få bra gehör för våra synpunkter från både Finansinspektionen och departementet.

► Så har vi den skärpta lagen om penningtvätt – medför den några konsekvenser för fondspararna?

– Lagen ställer ganska komplexa krav på kundidentifikation, vilket man kan befara kommer att krångla till det i vissa sammanhang. Kraven på löpande uppföljning av udda transaktionsbeteenden och vaksamhet på så kallade ”politiskt intressanta personer” kan säkert också skapa en del friktion. Men i normalfallet innebär det förmodligen bara lite mer ”krångel” – och för den delen högre säkerhet – vid den allra första kundkontakten. För tex löpande fondsparande ska det troligen inte innebära någon större skillnad. Branschen kommer säkert att utveckla gemensamma rutiner för den här typen av kontroller efter hand så att det hela fungerar så smidigt som möjligt, med samma förutsättningar för alla, säger Eva Broms till sist.

► Marit Boström ansvarar för kundservicen på Lannebo Fonder. Hur agerar ni i de här frågorna?

– Eftersom vi bara sysslar med förvaltning försöker vi alltid klargöra att vi enbart ger information, så det värsta krånglet slipper våra kunder ifrån. Däremot kan en del känna sig ”överinformerade”, eftersom vi måste erbjuda faktablad och informationsbroschyrer i alla sammanhang. De flesta som hör av sig är mycket väl insatta i fondsparande i allmänhet och vet ganska mycket om både oss och vårt fondsortiment. De behöver sällan denna extra information för att fatta beslut, så jag förstår om det kan upplevas lite tjatigt, men jag hoppas de inser att vi gör det för deras skull. Man kan jämföra med att behöva visa legitimation när man betalar med kort – visst är det krångligt, men nog vill vi ha den tryggheten?

Förmögenhetsskatten försvinner:

Är du nöjd nu, Robert?

► **Hallå där Robert Gidehag, VD för Skattebetalarna. Är du nöjd nu när både förmögenhets- och fastighetsskatterna är på väg bort?**

–Det är givetvis mycket glädjande att vi nu har fått gehör för ett par av våra verkliga hjärtefrågor, kanske to m lite snabbare än vi vågat hoppas på. Men vi är inte nöjda med regeringens ovilja att se över de offentliga utgifterna. Istället för att spara väljer man att finansiera de här reformerna med skattehöjningar på andra områden som försämrade pensionsförsäkringsavdrag, högre kostnader för småföretagen, höjd reavinstskatt och en kommunal avgift som ersätter fastighetsskatten. I ett läge där den offentliga ekonomin omfattar halva bruttonationalprodukten borde det finnas möjligheter att istället lösa finansieringen genom att sänka de offentliga utgifterna.

► **Innebär sänkningarna att Sverige tappar sin mångåriga ledartröja i skattestryckstoppen?**

–I kombination med att högkonjunkturen ger draghjälp kan det mycket väl bli så att vi får se oss omkörda av något eller några länder, vilket vore på tiden – men även omvärlden ser över sin konkurrenskraft på skatteområdet. Vi kan åtminstone konstatera att den sk ”skattefridagen”, den dag på året som illustrerar när en normalinkomsttagare teoretiskt sett har betalat sin skatt för året, kan firas ”redan” den 29 juli, efter att i många år ha legat runt den 10 augusti. Men nöjda kan vi inte vara så länge skattefridagen ligger på andra halvåret.

► **Vad blir nästa stora fråga för Skattebetalarna?**

–Den viktigaste långsiktiga frågan för oss är tankarna på en platt skatt, där ett borttagande av värnsskatten är ett första steg på vägen. Den utgör en straffskatt på utbildning och ansträngning, och är till skada för tillväxten!

Robert Gidehag,
VD för Skattebetalarna.

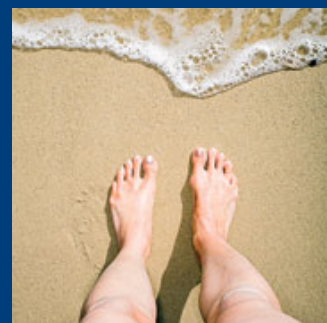


FOTO: SUSANNE WALSTROM / JONKER BILDTRÄ

VÅRA KODER HOS PPM

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

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

»Finansieringen
borde lösts med
sänkta utgifter
istället«

Frågor och svar med Marit Boström

► **Vad ger Likviditetsfond för ränta i dagsläget?**

–Förräntningstakten är för nuvarande 3,52 %.

► **Vad innebär Lannebo Flex?**

–Det är ett enkelt och smidigt sätt att få ut pengar månadsvis utan att behöva skicka in ett uppdrag varje gång. En anmälan räcker. Istället för att spara i bundet pensionssparande kan man spara så länge man har lust och sedan när som helst börja få utbetalningar. Det kan vara ett visst belopp per månad under en viss period. Ändrar man sig kan man sälja hela innehavet eller byta fond. Man kan också byta automatiskt från tex Likviditetsfonden till övriga fonder.

► **När kommer möjligheten att se innehav via Internet?**

–Vi räknar med att tjänsten kommer att vara klar innan årsskiftet. Tills dess går det bra att mejla, så skickar vi ett aktuellt kontobesked.

► **Hur säljer jag andelar?**

–Säljblanketten som måste fyllas i finns på www.lannebofonder.se (kan även beställas på telefon), sedan är det bara att faxa eller posta till oss. Uppdraget utförs till den kurs som fastställs den dag det kommer till oss, förutsatt att vi får uppdraget före kl 16.00. Det går aldrig att sälja till en känd kurs.

► **Ni har två hedgefonder, Lannebo Alpha och Alpha Select. Vilken ska man välja?**

–Båda har samma placeringsstrategi. Alpha handlas dagligen och lägsta investering är 5000 kr. Gränsen för månadssparande är

500 kr. I Alpha Select är minsta investering 250 000 kr och den handlas bara en gång per månad. Alpha har en fast avgift på 1% och Alpha Select 0,7% per år. Den rörliga avgiften är densamma men räknas kollektivt i Alpha och individuellt i Alpha Select. Om man vill investera mer än 250 000 kr och inte tycker det är viktigt med daglig handel rekommenderar vi Select med den lägre fasta avgiften.

► **När drar ni förvaltningsavgiften ur fonderna?**

–Förvaltningsavgiften tas varje dag ur fonden med 1/365 av den årliga avgiften, som i aktiefonderna är 1,6%. I de kurser och den utveckling som redovisas i tidningarna är förvaltningsavgiften alltid avdragen.



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



Mats Gustafsson förvaltar Lannebo Alpha.



Göran Espelund förvaltar Lannebo Mixfond.



Peter Rönström förvaltar Lannebo Småbolag (med Johan Ståhl).



Johan Ståhl förvaltar Lannebo Småbolag (med Peter Rönström).



Johan Lannebo förvaltar Lannebo Sverige.



Fredrik Lithell förvaltar Lannebo Vision.



Karin Haraldsson förvaltar Lannebo Likviditetsfond.

SEX MÅNADER I SAMMANFATTNING

Lannebo Alpha

En hedgefond som företrädesvis 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 2007-01-01 – 2007-06-30: +3,0 %
Förvaltningsavgift: 1,0 % fast avgift plus 20 % på avkastning över 30 dagar STIBOR.

Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0 %
PPM-nummer: Hedgefonder får ej ingå i PPM
Bankgiro: 5689-3050 **Plusgiro:** 43 60 98-8

Fondens fem största innehav: Hennes & Mauritz, Saab, TeliaSonera, Autoliv, Handelsbanken

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 2007-01-01 – 2007-06-30: +3,8 %

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, Sandvik, Hennes & Mauritz

Lannebo Småbolag

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

Kursutveckling 2007-01-01 – 2007-06-30: +10,0 %

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, Husqvarna, Securitas, NCC

Lannebo Sverige

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

Kursutveckling 2007-01-01 – 2007-06-30: +9,4 %

Förvaltningsavgift: 1,6 %
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0 %
PPM-nummer: 806 869

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

Fondens fem största innehav: Securitas, AstraZeneca, Handelsbanken, Scania, Atlas Copco

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 2007-01-01 – 2007-06-30: 0,8 %

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, Arris Group, InterActiveCorp, Flir, America Movil

Lannebo Likviditetsfond

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

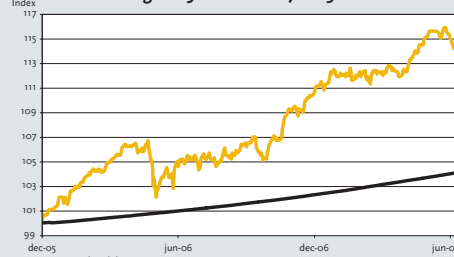
Kursutveckling 2007-01-01 – 2007-06-30: +1,5 %

Förvaltningsavgift: 0,3 %
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0 %
PPM-nummer: 478 313

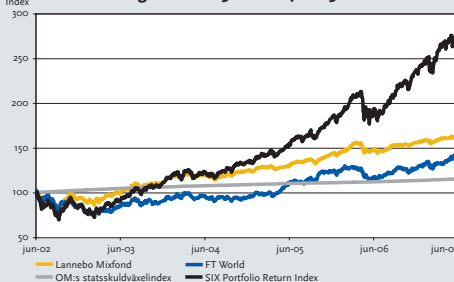
Bankgiro: 5314-9837 **Plusgiro:** 29 54 49-3

Fondens fem största innehav: Stockholm KC 071003, Scania FC 070927, SBAB BC 071016, TeliaSonera FC 070820, Electrolux FC 070821

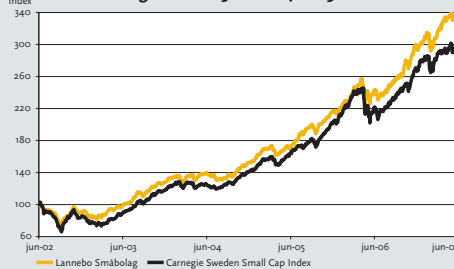
Kursutveckling 2005-12-20 – 2007-06-30



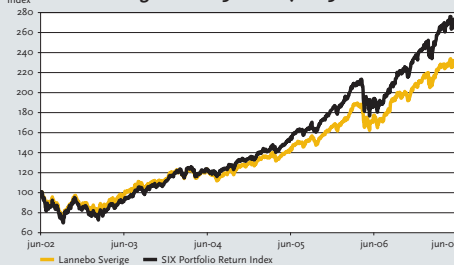
Kursutveckling 2002-06-30 – 2007-06-30



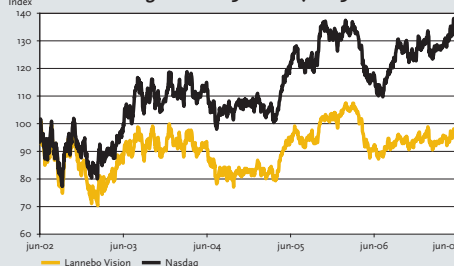
Kursutveckling 2002-06-30 – 2007-06-30



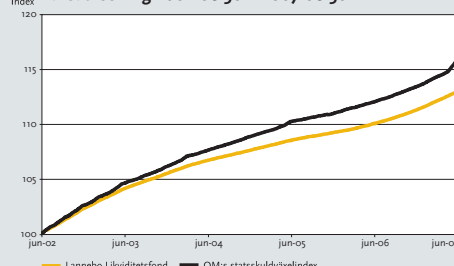
Kursutveckling 2002-06-30 – 2007-06-30



Kursutveckling 2002-06-30 – 2007-06-30



Kursutveckling 2002-06-30 – 2007-06-30



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

Med ett par veckors mellanrum presenterades två utredningar om förnyelse av **premiensionssystemet** – med totalt motsatta slutsatser som resultat!

Vägval väntar för PPM

Så här gick det till: Den tidigare s-regeringen gav under förra året PPM i uppdrag att föreslå förändringar i systemet. I april presenterades resultatet, där man bl.a. rekommenderar en rejäl utvidgning av myndighetens roll.

PPM vill utöka uppdraget och minska fondantalet...

PPM:s egen utredningen vill bl.a. se ett nytt system där spararen först väljer risknivå för att sedan överlåta åt myndigheten att sätta samman portföljer och välja förvaltare. Man vill utöka funktionerna i den s.k. PPM-Lotsen, samtidigt som man begränsar antalet PPM-fonder kraftigt genom att införa årsavgifter, krav på att uppnå ett visst antal sparare, maximerat antal fonder per förvaltare och uteslutning av de fonder som utvecklas sämst. En fondbytesavgift på 20 kr vid byte inom 90 dagar är tänkt att avskräcka från överutnyttjande av bytesrätten.

...men Statskontoret tycker tvärtom

Statskontorets utredning i ämnet på uppdrag av den nuvarande regeringen presenterades några veckor senare, med helt motsatta slutsatser. Man avråder från att PPM ska påta sig en rådgivarroll genom att tex. erbjuda sammanställning av fondportföljer och tycker inte det är lämpligt att PPM sorterar ut vissa fonder ur sortimentet. Besparingarna som ett begränsat fondurval skulle kunna ge bedömer man som mycket begränsade. Utredningen ser betydande risker för kommande skadeståndskrav baserade på rådgivningslagen, om staten via PPM väljer ut fonder åt spararna. Man vill ha en tydlig råkäng mot varje form av rådgivning eftersom det inkräktar på konkurrensneutraliteten, i strid med PPM:s roll som neutral administratör.

Att minska antalet fonder till 100–200 som PPM:s utredning föreslår skulle inte göra mycket nytta, menar Lannebo Fonders VD, Göran Espelund:

– Vi delar i stort sett Statskontorets uppfattning i de här frågorna. Det är viktigt att en gång för alla slå fast att PPM:s roll är att vara en konkurrensneutral administratör av systemet. Att ta på sig en rådgivarroll vore en farlig väg att slå in på. Jag är också mycket tveksam till att utesluta fonder som gått dåligt under en period. Det här hänt många gånger förr att en sådan fond senare går mycket bra. Effekten av en strypning till ett hundratal fonder gör det bara svårare för dem som vill gå utanför mittfåran att hitta alternativ. Det skulle också bli svårt för nya, bättre fondprodukter att ta sig in i systemet. Däremot kan en avgift som avräknas mot PPM:s rabatt vara ett styrmedel för att bara de fonder kunderna efterfrågar ska finnas i systemet. Även en fondbytesavgift kan vara rimlig för dem som överutnyttjar bytesrätten. En fond är i sig en långsiktig sparform, inte ett tradinginstrument.

För tidigt att utvärdera

– Man kan undra hur utredningarna har kunnat komma fram till så diametralt motsatta tolkningar av samma verklighet, men båda tillsattes alldeles för tidigt enligt min mening. Ett komplext system av det här slaget bör få verka i minst tio år innan det går att dra några riktigt pålitliga slutsatser. Att det behövs mer information till PPM-spararna om konsekvenserna av passivitet råder det däremot ingen tvekan om, det är enda sättet att öka intresset för premiepensionssparandet. Kunliga konsumenter är den bästa garantin för ett väl fungerande och marknadsmässigt system, menar Göran Espelund.

Finansmarknadsminister Mats Odell har nyligen uttalat sig mot en begränsning av fondutbudet och vill se ett enklare premiepensionssystem – det lutar alltså förhoppningsvis åt att det blir Statskontorets utredning regeringen lyssnar på.



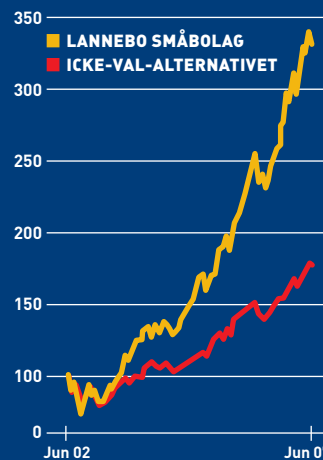
Göran Espelund

»En rådgivarroll för PPM vore en farlig väg att slå in på«

ATT VÄLJA ELLER INTE VÄLJA...

Här nedan ser du skillnaden i värdestegring för en hundralapp insatt dels i Lannebo Småbolag, dels i Premi-sparfonden – PPM:s alternativ för den som inte gör ett aktivt val – de senaste fem åren.

– Detta visar tydligt hur viktigt det är att göra ett aktivt val redan i unga år, menar Göran Espelund, Lannebo Fonders VD.



Per Axelson lär dig mer om fonder.

FONDSKOLAN/Del 5: Det avgörande valet

► Eftersom att du läser Lannebo Direkt förutsätter vi att du har kommit fram till att en placering i aktiefonder är det bästa alternativet.

Hur man väljer rätt fond är då nästa fråga? Svaret är att inte se så mycket på själva fonden, utan hellre till förvaltarens meriter över tid. Vad har han eller hon åstadkommit tidigare? Delar du hans/hennes syn på risknivån och framtiden? Det kan få stora

effekter för utfallet av ditt sparande.

Anta att en skicklig förvaltare kan bättra på avkastningen med en eller ett par procentenheter per år jämfört med en genomsnittlig. När tiden fått verka blir skillnaderna betydligt större än så – låt oss ta ett exempel:

Du gör en engångsinsättning på **25 000 kr**, som med 6% genomsnittsavkastning växer till drygt **257 000 kr** på fyrtio år. Kan

en duktig förvaltare höja snittavkastningen till 8% blir slutsumman nästan **543 000 kr**. Vid 10% är du över miljonen – **1 131 000 kr!**

Din bedömning av en förvaltare bör göras med lång tidshorisont. I uppgångstider är det många som kan lyckas bra med ett högt risktagande, men det är när det blåser snålt som de avgörande skillnaderna visar sig – då är det omdöme och erfarenhet som faller utslaget.

Hur har fonderna utvecklats?

LANNEBO ALPHA

► **Förvaltare:** Mats Gustafsson, **+3%**

– Utvecklingen är lite sämre än jag hoppats på, i absoluta tal och gentemot konkurrenterna. Börsuppgången drevs av industriaktier, vilket fonden haft ett begränsat inslag av. Till besvikelserna hör Autoliv och Securitas Systems, medan Bure och Elanders varit glädjeämnen. Vår negativa syn på fastighetsaktier har betalats sig. Mattas ränteuppgången av kan vi få ett starkt andra halvår på börsen.

LANNEBO MIXFOND

► **Förvaltare:** Göran Espelund, **+4%**

– Fonden har under hela perioden fokuserat på risk, med en aktieandel på 35–40%. Fonden har stigit 4% och klarat de oroliga perioderna bra. Bästa innehav har varit Scania och Sandvik. Bland de större innehaven är SHB en besvikelse, ytterligare sådana finns bland de mindre innehaven. Om marknaden utvecklas i linje med vår förväntan passar det fonden väl, då den bör klara en slagigare börs utan tydligt stigande trend bra.

LANNEBO SMÅBOLAG

► **Förvaltare:** Peter Rönström och Johan Ståhl, **+10%**

– Vi ligger i topp i kategorin även om skillnaderna är små. Verkstadsindustrin har fortsatt att gå starkt, vårt stora innehav i Alfa Laval har betytt mycket. Kursmässigt har Meda haft en negativ utveckling men det är efter att aktien femfaldigats de senaste två åren. Så länge konjunkturen håller i sig kommer fonden vara en bra investering!

LANNEBO SVERIGE

► **Förvaltare:** Johan Lannebo, **+9%**

– Plus drygt 9% på ett halvår är bra i absoluta termer. Det har dessutom skett till begränsad risk. Däremot är avkastningen i underkant jämfört med liknande fonder. Scania och Sandvik har bidragit mest till den goda utvecklingen, båda upp runt 50%. Besvikelserna finns bland de mindre innehaven. Utsikterna framåt bör vara goda. I en slagigare börs utan tydlig trend kan det vara på sin plats att vara lite försiktigare.

LANNEBO VISION

► **Förvaltare:** Fredrik Lithell, **+1%**

– För fonden har perioden inneburit att valutarörelserna i princip varit neutrala för utvecklingen. Fonden är upp marginellt, i underkant mot plan och också gentemot konkurrenter, trots att fonden har haft ett antal mycket bra innehav, såsom Arris, Flir, Doubletake, Navteq och Synchronoss, alla med uppgångar på 40–100%. Tyvärr har de inte täckt större nedgångar i exempelvis Rackable, Tellabs och Emageon.

Så var det åter dags för en **summering** av det gångna halvåret med Lannebo Fonders förvaltare. Hur gick det – och hur går det?

Räntor eller vinster

► I vintras var ni ganska kluvna till börsåret 2007?

– Det stämmer, och det har gått bättre än vi vågade tro – huvudsakligen beroende på att bolagens vinster har utvecklats ännu bättre än de högt ställda förväntningarna. Börsen gjorde en rivstart i vintras, sedan har det i stort sett stått stilla under de två senaste månaderna men med stora slag upp och ned. Vi har mot slutet haft en sorts varannandagsmarknad, menar Johan Lannebo.

– Signalerna fortsätter att dra åt olika håll, vilket gör utvecklingen svårbedömd. Vi ser tex en tydlig avmattning i den amerikanska konjunkturen. Deras konsumentmarknad är rejält svag, men en fortsatt stark exportindustri har hittills hållit siffrorna uppe på hyfsade nivåer. I övriga världen rullar det å andra sidan på ganska bra. Både Indien och Kina utvecklas mycket starkt, och större delen av Europa går också bra. I Ryssland har det varit lite skakigt, men det har snarare politiska än ekonomiska orsaker, säger Fredrik Lithell.

– Den starka globala efterfrågan har en stor del i de mycket höga vinstnivåer som de svenska börsföretagen kan visa upp just nu.

Svensk ekonomi är verkligen urstark i dagsläget – marginalerna i många börsbolag ligger runt 15–20 procent eller till och med mer. Resultattillväxten har legat på i genomsnitt över 11 procent per år det senaste decenniet, vilket är makalöst bra. Men nu ser vi tecken på att tillväxttakten för vinsterna ändå oundvikligen börjar falla av till mer normala nivåer, fortsätter Göran Espelund.

► **Det verkar alltså vara ganska gott om positiva tecken – men eftersom ni har en lätt avvaktande hållning bör det finnas riskfaktorer också?**

– Räntan är en viktig faktor. Uppgången har både varit stark och snabb, vilket har gett negativa reaktioner från marknaden mot slutet av perioden. Inflationsförväntningarna har visserligen ökat, men det har inte visat sig i form av faktiska prisstegringar ännu – så det är stigande realräntor vi ser, vilket får konsekvenser för tillväxten, menar Mats Gustafsson.

– Just nu är det inte inflationen som får Riksbanken att ta till räntevapnet, det är snarare bostadsmarknaden man vill dämpa. Man ser sig tvungna att kompensera för stimulanserna i form av



»Efter en så lång uppgångsperiod får vi automatiskt höga risker«

– vad blir avgörande?

de slopade fastighets- och förmögenhetsskatterna. Riksbanken har under flera år reagerat ganska sent, så nu blir de tvungna att ta i rejält. Höjda räntor får naturligtvis konsekvenser för den inhemska konjunkturen, som har varit extremt stark och uthållig hittills. Å andra sidan är arbetsmarknaden mycket stark, vilket gör de svenska hushållen bättre rustade för en ränteuppgång än på mycket länge, säger Johan Ståhl.

Peter Rönström betonar resursfrågan:

–I många branscher råder stor brist på kvalificerad arbetskraft. Det hämmar företagens förmåga att växa även där efterfrågan finns. De centrala löneavtalen har resulterat i kostnadsökningar som bolagen bör kunna hantera, men de lokala förhandlingarna kan komma att leda till en lönedriven inflationsökning.

–Efter en lång och stark uppgångsperiod med expansiv penningpolitik är det naturligt att risknivåerna på sina håll blir ordentligt höga. Vi ser mycket riktigt också vissa, om än begränsade, stressignaler från de internationella finansmarknaderna nu, med

en och annan incident som kan skapa problem. Risken är att den goda likviditetssituation som rått en längre tid plötsligt skulle försämrats, varnar Göran Espelund.

► **Halvåret på börserna som helhet slutade upp 13 procent, men ändå 4 procentenheter under årsbästa. Hur gick det för era egna fonder?**

–Lannebo Småbolag har gått "bäst i klassen", och våra övriga fonder har också gått hyfsat i absoluta tal. Men relativt sett kunde vi gjort bättre ifrån oss. Det är en följd av vår försiktighetsstrategi i det högriskläge vi befinner oss i – vi har överlag lägre risknivå i våra fonder än våra konkurrenter. Nöjda får vi hursomhelst inte vara förrän alla fonder ligger i den absoluta toppen – det får vi aldrig glömma, sammanfattar Göran Espelund mötets mening.

► **Och så den oundvikliga frågan:**

Resten av året – hur går det?

–I matchen mellan räntor och vinster åker nog ändå räntorna på stryk, helåret slutar runt plus 10 procent, tror Mats Gustafsson och får nickande bifall från de flesta.



FOTO: OUF HUETT NILSSON/JOHNER BILBODA

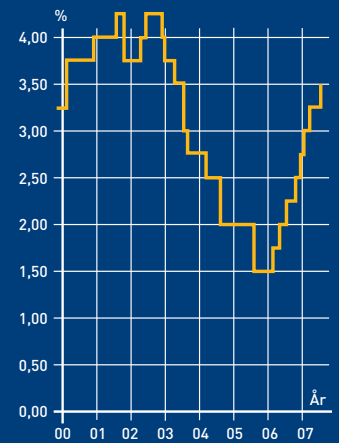
NYHET!

Lannebo Fonder nu hos Skandia

Delar av Lannebo Fonders sortiment finns sedan i juni tillgängligt via Skandiabankens Fondtorg och hos Skandia Link. Fler liknande samarbeten är på gång under hösten – håll ögonen öppna!

RÄNTEUTVECKLING

Så här har Riksbankens reporänta utvecklats under 2000-talet – vi är nu tillbaka vid de räntenivåer som rådde vid sekelskiftet.



»Ränteuppgången blev både stark och snabb«

Fr v: Johan Ståhl, Peter Rönström, Göran Espelund, Mats Gustafsson, Johan Lannebo och Fredrik Lithell.

»Vi känner varandra
väl och har **samma**
grundsyn«

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 LIKVIDITETFOND

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

Nya kundträffar till hösten!

Även i höst kommer Lannebo Fonder att genomföra kundträffar i Stockholm, Göteborg och Malmö, där du får chansen att träffa våra förvaltare och ställa frågor under trivsamma former. Boka preliminärt in något av följande datum:

- Stockholm: 2/10
- Göteborg: 3/10
- Malmö: 4/10

Tid och plats meddelas i höstens inbjudan och på hemsidan – hjärtligt välkommen!



"Moralen måste sitta i väggarna!"

► **Anders Lannebo, det har varit många insider-affärer och andra skandaler det senaste året. Hur ser du på sådana företeelser?**

– Den här sortens affärer uppstår oftast i investmentbanker och andra finansiella företag där det råder en spekulationskultur – något som blivit vanligare efter fyra år av börsuppgång. Vi kommer säkert att få se ytterligare affärer, särskilt så länge marknaden är stark. När börsen går bra blir det lätt så att extremt risktagande kan löna sig alldeles för bra. Gränserna mellan rätt och fel suddas ut. Den statusjakt som förekommer på en del håll får orimliga proportioner och spärrarna släpper.

► **Kan man göra något åt denna utveckling?**

– Det är tyvärr ofta mycket svårt att få fram fällande bevis för insiderhandel och andra oegentligheter. I det sammanhanget ser jag det som avgörande att ekobrottsmyndighet och åklagare får tillräckliga resurser, framför allt i form av kompetenta utredare.

När felaktiga beteenden indirekt uppmuntras eller accepteras av ledningarna riskerar det att spåra ur på allvar. De som har erfarenheten och omdömet måste föregå med gott exempel, det är ett absolut måste. De allra flesta i vår bransch sköter sig mycket bra och felsteg har varit mycket sällsynta just på fondområdet.

► **Men helt riskfritt kan det väl ändå inte vara ens för ett fondbolag?**

– Självklart inte! Man kan aldrig gardera sig hundraprocentigt mot att enstaka individer sätter sig över säkerhetssystemen. Det gäller att ha en stark moralisk värdegrund att stå på, en sund anda i företaget helt enkelt.

Här på Lannebo Fonder har vi till och med skrivit in grundkraven på en sund affärskultur redan i vår affärsidé. Vi är nog också ganska konservativa av oss – hellre är vi en aning för försiktiga än låter spekulativa idéer få fäste. Vi är alltid medvetna om att det är både våra egna och framförallt andras pengar vi förvaltar. Den inre kompassen måste fungera och det gör den mycket lättare i en liten firma som vår. Alla har vi varit med om en hel del, vi känner varandra väl och har samma grundsyn på faktorer som risk och långsiktighet – här sitter det i väggarna. I en stor organisation kanske det går att köra sitt eget race i lönnod, men inte med alla kollegor i samma rum!

Fondbranschen är dessutom unikt genomlyst. Regelverket för vår verksamhet är klart och tydligt – fonderna levererar ju i princip en balansräkning varje dag. Den öppenheten är en stark garant för att inget otillbörligt ska kunna hända.



FOTO: BRAND X/JOHNETE BILDBRÅ

Vår syn på etik

- Först och främst följer vi naturligtvis Fondbolagens Förenings kod för fondbolag.
- Små och stora kunder behandlas lika i alla lägen.
- Vår målsättning är att god etik och moral ska vara en del av vår företagskultur.
- Vi rekommenderar våra anställda att ha sitt finansiella sparande i våra egna fonder.
- I de fall våra anställda eller närstående ändå gör affärer i enskilda aktier finns speciella regler för detta som bl a innebär att dessa ska rapporteras.
- Vår verksamhet ska enbart bestå av fondförvaltning för att undvika splittring av arbetsuppgifterna och eventuella intressekonflikter.
- Varje förvaltare sköter i största möjliga utsträckning en fond vardera.
- Vi vill vara öppna med information och välkomnar direkt kontakt mellan sparare och förvaltare.

PRESS-STOPP! Lars Bergkvist tar över i Lannebo Sverige

Från och med den 15 augusti kommer Johan Lannebo övergå till att arbeta tillsammans med Peter Rönström med förvaltningen av vår nya fond Lannebo MicroCap för att ytterligare stärka Lannebo Fonders småbolagskompetens.

Lannebo MicroCap vänder sig till institutionella placerare och är inriktad på de riktigt små bolagen på börsen – bolag som kräver ett omfattande analysarbete. I samband med detta tar Lars Bergkvist över förvaltningen av Lannebo Sverige och Lannebo Sverige Select.

Lars Bergkvist kommer närmast från AMF, där han förvaltade deras Sverigefond sedan januari

2005 med mycket bra resultat. Lars utsågs 2006 av DI och Morningstar till Årets Stjärnförvaltare i sin kategori, och han fick även utmärkelsen Årets Sverigefond i Privata Affärer.

– Lars har en gedigen meritlista och vi är mycket glada åt att få honom som medarbetare, säger Göran Espelund, Lannebo Fonders VD.

– Det känns väldigt bra att ta det här steget. Jag har fått en oerhört positiv respons från kolleger runt om i branschen – det råder ingen tvekan om att jag går till ett vinnande lag, säger Lars Bergkvist och fortsätter:

– Jag har följt Lannebo Fonders

utveckling från starten och vet att vi har samma investeringsfilosofi, med fokus på de enskilda bolagens kvaliteter. Mer rätt än så så kan man inte hamna.

► **Kommer då förvaltarskiftet att medföra några dramatiska förändringar?**

– Johan Lannebo, som jag för övrigt har haft som arbetskamrat tidigare i karriären, har valt att ha en ganska koncentrerad portfölj, och det ser jag ingen anledning att ändra på. Ett och annat bolag kommer säkert att bytas ut efterhand, men grundinriktningen för fonden förblir densamma som idag, säger Lars Bergkvist till sist.

FOTO: DAGENS INDUSTRI



Lars Bergkvist tar över förvaltningen av Lannebo Sverige.

Att avskaffandet av förmögenhetsskatten skulle kunna ge ekonomiska rådgivare mindre att göra verkar inte oroa **Annika Karlsson**, liv- och fondförsäkringsförmedlare på Säkra SFS i Kalmar.

Mycket kvar att göra!

VÅRA ÅTERFÖRSÄLJARE

► **Försäkringslösningar** med Lannebo Fonder får du genom *CGU-Life*, *Läns försäkringar*, *Danica* (provinsbankernas försäkringsbolag), *Moderna Försäkringar*, *Storebrand* och *Skandia Link* 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 vs även utan försäkringsanknytning – se listan här nedanför.

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

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

– **Den enda egentliga konsekvensen** av regeringens besked om förmögenhetsskatten blev att kapitalpensionen dog som produkt i samma ögonblick som förslaget presenterades. Det var lite synd, eftersom kapitalpension var en verkligt bra produkt för många kunder. Men vi ska väl snarare glädja oss åt att förmögenhetsskatten försvinner! Man får heller inte glömma att kapitalpensionen bara var en sparprodukt bland många och att det finns gott om andra fördelaktiga lösningar kvar – och det kommer ständigt nya produkter. Så några större konsekvenser för oss som är förmedlare och rådgivare lär det inte få.

Annika Karlsson tror tvärtom på en ökad efterfrågan på ekonomisk rådgivning, i takt med att marknaden fylls på med allt fler placeringsalternativ. Företagsklimatet är på topp i Kalmar med många nya etableringar på gång, som t ex IKEA och kinesiska Fanerdun Groups storsatsning på ett europeiskt handelscentrum här.

– Investeringarna sätter fart på affärerna i hela kommunen, och en stor del av min kundkrets är små och medelstora företag som drar nytta av tillväxten när intresset för orten ökar. Och har man fått ett företag som kund, följer nästan alltid företagaren som privatperson efter, berättar Annika.

Några ”hopplösa fall”, det vill säga kunder vars ekonomiska läge inte kan förbättras, finns helt enkelt inte, menar Annika Karlsson:

– Det finns alltid något som behöver åtgärdas!

Alldeles för många vet tex inte vilket försäkringskydd de har om något skulle hända dem. Många går omkring med tre olycksfallsförsäkringar och ingen livförsäkring, så en första nulägesanalys kan bli ett rejält uppvaknande.

Byt fonder oftare!

Marknaden förändras allt snabbare, och det blir allt viktigare med regelbunden uppföljning. Helst skulle Annika se att kunderna var ännu mer aktiva med att byta fonder. Men att frammana det rätta intresset för placeringar och ekonomi hör till de stora – och roliga – utmaningarna i yrket:

– Många tycker det är för svårt eller för tråkigt att hålla sig uppdaterad om utvecklingen, det ser man inte minst på hur få det är som byter PPM-fonder. Men jag tycker nog att man är skyldig sig själv att ta ett aktivt ansvar för sin egen ekonomi. För den som absolut inte vill jobba aktivt med sin fondportfölj brukar vi föreslå ganska försiktiga lösningar med ordentlig riskspridning för att minimera eventuella effekter av passiviteten.

Man hör ibland åsikten att många sparar onödigt mycket till sin ålderdom, istället för att få glädje av sina inkomster under de yrkesaktiva åren, men Annika Karlsson håller inte med:

– Vi svenskar är faktiskt dåliga på att spara. Framförallt börjar vi spara alldeles för sent. Det går inte att tro att man blir omhändertagen så snart man fyller 65, den tiden är förbi. Ska man få ihop

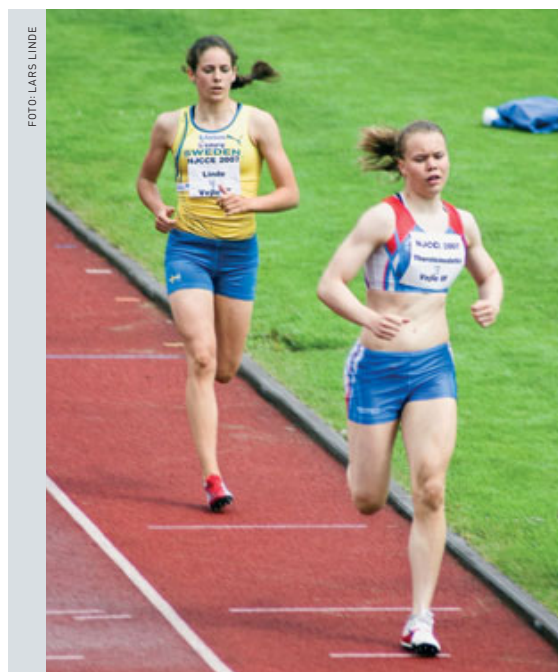


FOTO: LARS LINDE



FOTO: OLA LEJONBERG

»Svenskarna
börjar spara alldeles
för sent i livet«



till en aktiv, trygg och berikande pensionärstillvaro går det inte att börja spara när det är tio år kvar! Den som studerar det årliga röda kuvertet inser snart att pensionsdagen kan medföra en stor omställning om man inte har garderat sig.

Till sist ber vi Annika sammanfatta sin filosofi. Så här blir resultatet:

- Börja spara i tid!
 - Ta hjälp med sparandet – aktier och fonder lönar sig bara du vågar!
 - Byt fonder och var aktiv – det blir roligare ju mer man lär sig!
- ...och vi kan väl inte annat än hålla med!

VM NÄSTA FÖR FRIDA LINDE!

Framgångarna fortsätter för mångkampande unga stjärnskottet Frida Linde, Lannebo Fonders "sponsorprojekt". I början av juni debuterade hon i seniorlandslaget och blev bästa svenska i 7-kampen mot Finland och Estland med flera nya personliga rekord och klubbrekord.

Så var det dags för Nordiska Mästerskapen för juniorer i Vejle i Danmark under midsommarhelgen. Formen var på topp ännu en gång, och resultatet blev grensegrar i 100 m häck, höjdhopp,

spjut och 800 meter – det räckte till totalseger i F17 och nytt klubbrekord med 6247 poäng, inte illa minsann!

Men inte nog med det: Frida har efter dessa framgångar kvalificerat sig till Ungdoms-VM i friidrott, som genomförs i Ostrava i Tjeckien 11-15 juli – några dagar efter att Lannebo Direkt gick till tryck, så vi kan inte rapportera hur det gick. Vi räknar förstås med att det gick riktigt bra!

◀ FÖRSTA BILDEN. Frida Linde (tv) gör sig redo för slutspurten i 800-metersloppet vid NM i Vejle – resultatet blev seger, en tiondels sekund före isländskan Helga Margret Torsteinsdóttir, som också knep silvermedaljen totalt.

◀◀ ANDRA BILDEN. Överst på prispallen, här i Lannebomundering – så har vi vant oss att se Frida Linde.

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 5689-3191
▶ LANNEBO SVERIGE SELECT	Bg 5578-7998
▶ LANNEBO VISION SELECT	Bg 5578-8053

B

Flytt från bankkonto eller fond hos annan förvaltare

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

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

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

Pengarna dras från:

Bankens/Fondbolagets namn:

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

Belopp i kr eller antal delar som ska inlösas:

Placeras enligt följande:

Lannebo Alpha, bg nr 5689-3050

Lannebo Mixfond, bg nr 5563-4612

Lannebo Sverige, bg nr 5563-4604

Lannebo Småbolag, bg nr 5563-4620

Lannebo Vision, bg nr 5563-4638

Lannebo Likviditetsfond, bg nr 5314-9837

Månatligt sparande/engångsinsättning via autogiro

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

Pengarna dras från:

Bankens namn:

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

Placeras enligt följande:

Fond	Engångsinsättning (lägst 5000 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 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 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

