

LANNNEBO DIREKT



ÄR KONJUNKTUREN TILLRÄCKLIGT STARK?

- ▶ TRÖG START FÖR BÖRSINTRODUKTIONER | **SID 6**
- ▶ TILLBAKA TILL LIVET – PÅ ISLANDSHÄST | **SID 12**
- ▶ FRIARE FONDKONKURRENS MED UCITS IV | **SID 13**
- ▶ LANNNEBO SMÅBOLAG SLÅR EGEN PORTFÖLJ | **SID 14**

VD:

Göran Espelund
goran.espelund@lannebofonder.se

FÖRVALTARE, VVD:

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebofonder.se

MARKNAD:

Per Axelson, marknadschef
per.axelson@lannebofonder.se

Christopher Andersson,
institutionell säljare
christopher.andersson@lannebofonder.se

FÖRVALTARE:

Lars Bergkvist
lars.bergkvist@lannebofonder.se

Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebofonder.se

Mats Gustafsson
mats.gustafsson@lannebofonder.se

Johan Lannebo
johan.lannebo@lannebofonder.se

Magnus Matstoms
magnus.matstoms@lannebofonder.se

Claes Murander
claes.murander@lannebofonder.se

Peter Rönström
peter.ronstrom@lannebofonder.se

Johan Ståhl
johan.stahl@lannebofonder.se

Robert Tovi
robert.tovi@lannebofonder.se

KUNDSERVICE:

Johanna Bjenne
johanna.bjenne@lannebofonder.se

Marit Boström
marit.bostrom@lannebofonder.se

FONDADMINISTRATION:

Maria Nordqvist
maria.nordqvist@lannebofonder.se

ADMINISTRATION:

Ann-Charlott Bergman
ann-charlott.bergman@lannebofonder.se

IT:

Per Johnson
per.johnson@lannebofonder.se

ADRESS:

Lannebo Fonder
Birger Jarlgatan 15
Box 7854
103 99 Stockholm

TELEFON: 08-5622 5200

FAX: 08-5622 5252

E-POST: info@lannebofonder.se

HEMSIDA: www.lannebofonder.se

LANNEBO DIREKT NR 2 | 2010**PROJEKTLEDARE:**

Per Axelson, Lannebo Fonder

PRODUKTION:

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

TEXTER: Per Berner

GRAFISK FORM: Andréas Spangenberg

FOTO: Micael Engström m.fl.
Omslag: Helén Karlsson/Folio

TRYCK: Sörmlands Grafiska, juli 2010



Ett halvår att vara nöjd med

►Efter en något trevande inledning under årets första månader utvecklades Stockholmsbörsen mycket starkt fram till slutet av april. Den positiva trenden bröts dock när skuldkrisen i Grekland tilltog under maj. Placerarkollektivets riskvillighet minskade markant och maj blev en riktigt dålig börs månad. I juni såg vi först en rejäl uppgång som nästan tog oss tillbaka till årets högsta nivå från i april. Under slutet av månaden vände dock börsen åter ned kraftigt när oron på nytt tilltog. När vi summerar det första halvåret kom de mindre bolagen (uttryckt som CSX Return index) att sluta på plus minus noll, medan de större bolagen (uttryckt som SIXPRX) steg med sju procent. Det allmänna konjunkturläget är nu bättre än för ett år sedan. Efterfrågan i Asien, Latinamerika och Nordamerika har utvecklats bättre än förväntat, medan Europa utvecklats som förväntat eller något sämre – med Sverige som ett lysande undantag. Skuldkrisen i de svagare europeiska ekonomierna har varit i fokus under våren med Grekland som det mest uppmärksammade fallet. Marknadens fokus på problemen driver nu fram reformer som leder till att den finanspolitiska åtstramningen kommer tidigare än vi förväntade oss. Detta är negativt för den europeiska tillväxten i det korta perspektivet, men positivt och nödvändigt i det längre perspektivet. Värt att notera är att skuldsanering innebär lägre, men inte nödvändigtvis negativ, tillväxt. Sverige i början av nittiotalet är ett exempel på detta även om förutsättningarna för varje land är olika. Det är dock bekymmersamt om denna sanering pågår samtidigt i flera länder och då inte "bara" i ett antal mindre sydeuropeiska ekonomier.

Första halvåret präglades av en mycket bra vinstutveckling i näringslivet. De kostnadsbesparingar som vidtogs i många noterade bolag föregående år har fått den effekt vi förväntade oss, dvs en mycket

stark vinstutveckling när väl volymerna i någon mån kom tillbaka. Under inledningen av året gynnades svensk industri också av förmånliga priser på insatsvaror och fördelaktiga valutakurser, faktorer som inte kommer att kvarstå under resten av året.

Sammantaget står vi inför en mycket spännande höst. Vår bästa prognos är att världsekonomin fortsätter att växa, om än i en något lugnare takt än vi tidigare räknat med. Detta innebär att räntorna sannolikt förblir låga en tid framöver. Förutsatt att tillväxten inte blir väsentligt sämre än våra förväntningar tycker vi att aktiemarknaderna ser fortsatt attraktiva ut, inte minst i relation till andra placeringsalternativ.

Vi är relativt nöjda med våra förvaltningsinsatser under första halvåret med undantag av Lannebo Alpha, som inte motsvarat våra förväntningar. Samtliga övriga fonder uppvisar positiva avkastningstal och har klarat

sig bra jämfört med såväl marknaden som konkurrerande fonder. Vi har dessutom skapat dessa resultat med risknivåer som understiger konkurrenternas. Det är speciellt glädjande att kunna konstatera att Lannebo Småbolag steg med fem procent medan småbolagsindex slutade oförändrat. Även Lannebo Mixfond och Lannebo Sverige som steg med fyra respektive åtta procent förtjänar ett omnämnande.

Minst lika roligt är att kunna konstatera att fler och fler kunder ger oss förtroendet att förvalta sitt kapital. Våra fonder tillfördes netto 1,9 miljarder kronor under första halvåret och vid periodens slut förvaltade vi nästan 26 miljarder kronor, vilket är ett nytt rekord för Lannebo Fonder. Vi tar det förtroende som både gamla och nya kunder visar oss på största allvar och kommer fortsätta göra vårt yttersta för att leva upp till era förväntningar på oss.

Med förhoppningar om en skön sommar,

Göran Espelund
VD LANNEBO FONDER

»Aktiemarknaderna ser fortsatt attraktiva ut, inte minst i förhållande till alternativen«

Evan Wiendczak från Boston köpte den första iPhone 4 på Apple Store på Fifth Avenue i New York den 24 juni 2010. Apple sålde 1,5 miljoner iPhone 4 under första lanseringsdagen.

FOTO: RAMIN TALAIE/BLOOMBERG VIA GETTY IMAGES



Lannebo Vision, som numera förvaltas av **Claes Murander**, har under våren legat i den absoluta toppen i sin kategori. Vad beror det på?

Starkare visioner

► **Vi har stuvat om lite** och har en större andel nordiska bolag i portföljen. Ytterligare en omsvängning har varit från högriskbolag med komplexa affärsmodeller till större och stabilare bolag med starka marknadspositioner.

– **Det låter inte så spännande?**

– Kanske inte, men det handlar om starka bolag som dominerar sina respektive marknader – Cisco, Apple, Intel, HP, Microsoft. Men de kompletteras av mindre bolag med stor potential, varav några har utvecklats riktigt bra.

– **Varför har det blivit mera nordiskt?**

– Det beror på att jag helt enkelt har sett många intressanta placeringmöjligheter. Här har jag haft god hjälp av mina kollegor på småbolagssidan. Valet har fallit på bolag som till exempel Avanza, som är duktiga på att utnyttja möjligheterna med Internet. Andra nordiska bolag som också hamnat i portföljen är tex IFS och Q-Med.

– **Hur går du tillväga när du väljer ett bolag att placera i?**

– Det är ett antal grundkriterier som jag vill se uppfyllda för att känna mig bekväm med en investering. Förutom självklarheter som att det finns en kompetent ledning och att den fundamentala värderingen ska vara rätt måste det finnas dynamik i de marknader där bolaget verkar, med tydliga till-

växtnöjligheter. Inte minst viktigt är att de har en begriplig affärsmodell – är den luddig i konturerna ser jag det som en varningssignal. I korthet kan man väl säga att det handlar om att tillämpa klassisk Lannebofilosofi i analysarbetet.

Det finns många teknikbolag med stor potential, men det är många slumpartade faktorer som avgör om det blir succé eller flopp. Sedan IT-bubblan sprack runt sekelskiftet har det skett en stor förändring. Nu värderas de flesta teknikbolag på ungefär samma nivåer som vanliga bolag, med sundare förväntningar. Men det gäller att vara vaksam och kritisk till all information, särskilt när någon utlovar ett omvälvande paradigmskifte. Det är väldigt sällan som de riktigt revolutionerande idéerna verkligen slår igenom kommersiellt, så det gäller att hålla huvudet lite lagom kallt.

– **Så tekniksektorn är långt ifrån uträknad?**

– IT-investeringar har legat på is under lågkonjunkturen, men nu kommer de starkt. Det börjar byggas nätverk och dataparker, och både hård- och mjukvara behöver uppgraderas på många håll. Konsumentensidan drar – så kallade smartphones säljer fortfarande bra, Androidmobiler växer t ex snabbt i Asien nu. Och Apple sålde två miljoner exemplar av sin läsplatta iPad redan under första månaden... så visst finns det möjligheter!



Claes Murander förvaltar Lannebo Vision som är en aktivt förvaldat fond som placerar i tillväxtföretag globalt. Exempel på sektorer är teknologi, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik.

» **Det handlar om bolag som dominerar sina marknader** «

Vårens börsutveckling har präglats av stora svängningar, som ett resultat av oro över skakiga statsfinanser i Sydeuropa. Men finns det kanske andra faktorer som borde spela en större roll? Ja, det menar i alla fall Lannebo Fonders förvaltare **Magnus Matstoms**, som följer utvecklingen noga.

MAGNUS MATSTOMS GRUNDTIPS:

Konjunkturen vinner över grekfrossan!

► Vad är det som orsakar oron i Sydeuropa?

– Det stora problemet är förstas Grekland, som länge levt ganska långt över sina tillgångar. I grekernas fall handlar det om förmånsystem som med tiden blivit allt generösare, i kombination med en svag förmåga att driva in de skattemedel som krävs för att finansiera dessa. Nu har de hamnat i en mycket smärt-



Magnus Matstoms förvaltar Lannebo Mixfond.

sam fas med impopulära åtgärder, men inga protester i världen kan hindra det faktum att de helt enkelt måste börja anpassa sina utgifter till inkomsterna. Situationen reder ut sig, förr eller senare!

– Hur har det kunnat gå så här långt?

– Låga räntor gör det missförhållanden av det här slaget kan fortgå ganska länge, men så småningom kommer verkligheten ikapp. Man kan jämföra med vår egen kris i början av nittioalet, som ledde till ett rejält stålbad med stora nedskärningar. Då kunde vi parera med valutan, men den möjligheten har inte ett enskilt euroland som Grekland. Att de inte kan devalvera sig ur knipen innebär förmodligen att det kommer att krävas extra tuffa åtstramningar. Enda alternativet för dem vore att gå ur EMU-samarbetet, men det får nog ses som otänkbart. Det skulle leda till mycket turbulens och en sådan oro skulle inte gagna någon – allra minst de grekiska politikerna. De inser att de som litet land med svag ekonomi har större nytta av att vara kvar i gemenskapen. I stabilitetens intresse kommer säkerligen de övriga euroländerna att stötta deras ansträngningar att lösa problemen, vilket borde ha en lugnande effekt på marknaden.

– Men Grekland är väl inte ensamt om den här typen av problem?

– Nej, flera andra länder – som spelar betydligt större roller i världsekonomin än Grekland med sin tämligen lilla export – lider av liknande symptom. Några exempel är Spanien, Portugal och Storbritannien, där den nya koalitionsregeringen tar i med hårdhandskarna för att komma tillrätta med budgetunderskotten.

– Innebär det att marknaden har överreagerat under våren?

– Första halvåret har fört med sig en rad händelser som var för sig knappast skulle motivera någon större turbulens på aktiemarknaden. Förutom de sydeuropeiska ländernas akuta problem har det varit oroligt både på Korea-halvön och i Mellanöstern, och så det tyska blankningsförbudet. När allt detta kommer på en gång blir det för mycket för marknaden att hantera, då blir det svängigt.

– Riskerar inte de här problemen att stoppa upp börsens återhämtning – och kanske leda till en ny nedgång?

– Självklart är det viktigt att marknaden får förtroende för att det går att komma tillrätta med underskottsproblemen. Men utfallet för börsen beror i ännu högre grad på räntenivåerna och styrkan i den underliggande tillväxten. Och de flesta tecken tyder nu på att världskonjunkturen befinner sig i en så stark uppgångsfas att den bör vinna matchen

Bra för Sverige 130/30 – men **bättre utan olja!**

► Efter en lysande start har Lannebo Sverige 130/30 under första halvåret i år utvecklats ungefär som den vanliga Sverigefonden. Skulle det inte gått ännu bättre, Lars Bergkvist?

– Lannebo Sverige 130/30 är ju i grunden en kopia av Sverigefonden med en lång och en kort del adderad, som ger större möjligheter utan att marknadsrisken ökar. Långsiktigt ska detta ge ett bättre resultat, men mäter man på kortare perioder kan utfallet

variera som det nu har gjort.

Fjölårets försprång blev egentligen onormalt stort, men det hade förstas varit roligt om det kunnat hålla i sig. 30/30-delarna har fortsatt att leverera helt enligt planen, men de har motverkats av några mindre bra investeringar.

– Berätta mer!

– Vi har utnyttjat fondens möjligheter att placera även utanför Sverige, och det har då bland annat handlat om aktier i norska bolag med anknytning till servicenä-

ringar kring oljeindustrin. Det är en bransch som fick sig en rejäl törn efter den katastrofala läckan utanför Louisianas kust. Man kan tycka att en sådan händelse borde kunna påverka andra oljeaktier än BP:s positivt eftersom utbudet av olja minskar, det kommer att krävas stora expertinsatser för sanering, och så vidare. Men det är bara att acceptera att marknaden söker sig bort från risk snarare än till möjligheter – och till slut blir det nog så att hela oljebranschen

får vara med och betala notan. Samtidigt kan utvinning av nya fyndigheter drabbas av en svacka när det uppstår något slags beslutsvakuum.

– Så annars ser det bra ut?

– Räknet från fondens start ligger Lannebo Sverige 130/30 fortfarande en bra bit före, precis som den ska. I ett klimat som det vi har just nu, med stora kursrörelser, blir det i praktiken lättare att lyckas med 130/30-konceptet. Det är ju felaktiga kursrörelser vi



I matchen mellan konjunkturen och den statsfinansiella oron pekar oddsen i konjunkturens riktning.

mot kriserna. Till exempel ser vi nästan bara positiva siffror från USA nu. Tyskland – som är en av våra allra viktigaste exportmarknader – går bra igen, liksom Latinamerika och Ryssland. Länderna i Asien har börjat plana ut på normala tillväxtsiffror, och så vidare – och här hemma har efterfrågan återvänt med besked i de flesta branscher. Till och med i Baltikum, som var närmast uträknade, börjar vi kunna se en ljusning.

Uppflammande oro i Sydeuropa med risk för nyval, upplopp och strejker skruvar självfallet ned tillväxtförväntningarna, men det handlar inte om mer än några tiondelar av en procent! Så sammantaget väger ändå styrkan i konjunkturen ganska tungt mot tämligen isolerade problem i några få länder.

– Men räntorna är på väg upp, det borde väl vara en nackdel?

– Riksbanken har överraskat marknaden förr, så hur stora höjningarna blir och hur fort de kommer är svårt att sia om. Några höjningar före årsskiftet borde ändå vara svårt att undvika med tanke på risken för överhettning i en snabb uppgångsfas. Men det rör sig om höjningar från väldigt låga nivåer!

– Kronan har ju fått en del stryk under våren. Vad får det för effekter?

– Det kan tyckas lite egendomligt, med tanke på Sveriges urstarka statsfinanser. Men små valutor ute i periferin får alltid ta smällen när tiderna präglas av oro, även om det inte finns logiska skäl – det är priset vi betalar för valet att stå utanför eurosamarbetet. Men det

ger också fördelar för exportföretagen och det stärker börsutsikterna.

– Gör det någon skillnad att det är valår?

– Egentligen inte! Politiken påverkar mindre än man kan tro. De trettio största bolagen på börsen har bara en tiondel av sin verksamhet i Sverige. Negativ påverkan skulle väl främst kunna komma om vi får ett oklart majoritetsläge i riksdagen, annars har vi nog mest tillfälliga humöreffekter att vänta – efter en kort period återgår det mesta till det normala. Möjligen kan man ana att valet den här gången kan få något större inverkan än normalt, eftersom det hotas med ganska stora omläggningar om det blir regimskifte i Rosenbad.

– Så en stark ekonomi bör alltså kunna ge en stark börs resten av året?

– Mars innebär ett mycket tydligt trendbrott. Många bolag lämnade kvartalsrapporter som var mycket starkare än väntat. Siffrorna för andra kvartalet lär också bli mycket bra – och räntorna kommer under överskådlig tid att vara såpass låga att det inte finns några intressanta alternativ till aktier. Ytterligare en positiv faktor är att arbetsmarknadens parter träffat många fleråriga löneavtal i år, med långsiktig arbetsfred och överblickbara kostnader som resultat.

Slutsatsen blir att det nog kommer att fortsätta vara slagigt på börsen en tid, men att det kommer att stabilisera sig. Antingen tror man att börsen klarar att stå emot krisen, eller så tror man på en nedgång, men jag har svårt att se stöd för något annat än en positiv utveckling. Därför har vi till exempel fortfarande en hög aktieandel i Lannebo Mixfond, cirka 65 procent vid halvårsskiftet.

Som jag ser det har vi en stabil grund för en fortsatt god – om än kanske lite slagig – utveckling den närmaste tiden. Det är mycket psykologi inblandat, men det är ändå fundamentala faktorer som avgör till sist och jag är ganska säker på att börsen kommer att stå högre vid årsskiftet.

söker, likartade bolag som drar åt olika håll fast de borde behandlas lika av marknaden. Det är ett faktum som kan gynna fonden, eftersom oron lär bestå ett tag.

– Och placeringarna verkar tro på konceptet?

– Ja, fonden har blivit ordentligt accepterad på marknaden. Flera institutionella placeringar har hittat till oss och fondens kapital är redan över 400 miljoner kronor. Det, samt det faktum att vi ligger före de flesta av våra konkurren-

ter, ser jag som ett bevis för att vårt grundläggande tankesätt är rätt.

– Hur ser du på de stora och plötsliga kursfallen under våren? Föranleder de några speciella åtgärder?

– Med vår långsiktiga placeringsfilosofi som grund ser jag ingen anledning att reagera i panik. Den här typen av kraftiga svängningar kan dock ibland skapa möjligheter att hitta aktier som har fått oförtjänt mycket stryk. Men

vårens dramatik har inte varit av den kalibern.

Ute i bolagen har man svårt att finna logiska anledningar till de nedgångar vi fått se. För det är ingen tvekan om att konjunkturen nu har tagit fart uppåt på allvar. Ett bra första kvartal bör nu komma att följas av mycket starka rapporter för andra kvartalet, som dessutom säsongsmässigt alltid brukar vara bättre – så det bör finnas möjligheter till en återhämtning under resten av året.



Lars Bergkvist förvaltar Lannebo Sverige och Lannebo Sverige 130/30.



Anders Lannebo, styrelseordförande i Lannebo Fonder.

»Den som tänker långsiktigt ser till att det finns en omedelbar uppsida för investerarna«

SMARTARE UTTAG MED FLEX

► Med Lannebo Flex kan du få automatiska utbetalningar varje månad från dina vanliga fonder, precis som från din pensionsförsäkring. Många ser sitt vanliga fondsparande just som en pensionsförsäkring – därför har vi skapat denna möjlighet. Du kan ändra dig när du vill och vi sköter all rapportering till Skatteverket, så du behöver inte fundera över deklARATIONEN – allt kommer förtryckt på blanketten. På vår hemsida, www.lannebofonder.se, kan du läsa mer och ladda hem anmälningsblanketter!

KOLLA DITT INNEHAV PÅ NÄTET

► Du vet väl om att du numera kan hålla koll på dina fonder via vår hemsida, www.lannebofonder.se? Du loggar in med hjälp av Bank-ID eller E-legitimation, som du enkelt får från din internetbank. Då får du upp en sida som visar vilka fonder du har, antalet andelar, kurser, anskaffningsvärde och det dagsaktuella marknadsvärdet.

»Det finns tillräckligt med gungor för att kompensera eventuella karuseller«

De senaste månaderna har börsintroduktionerna tagit fart igen – men med blandad framgång. Vi ber **Anders Lannebo** kommentera utvecklingen!



► Nu står företagen åter på kö för att introduceras på börsen – ännu ett tecken på att lägkonjunkturen håller på att tappa sitt grepp om samhällsekonomin. Eller hur, Anders Lannebo?

– När marknaden varit stark ett tag brukar intresset för börsnotering återvända – företagen börjar känna att det finns en stabil grund att stå på och ett sug efter något annorlunda. Vi som placerare är ju som alla andra, vi letar efter det nya och spännande. Det är det som gör en aktiemarknad levande. Jag ser det som ytterligare ett tecken på att läget normaliseras, men det satt lite längre inne än jag hade trott. Och intrycken hittills är inte odelat positiva – ett antal introduktioner som stoppats i sista stund och några som inte gett investerarna väntat utbyte.

– Vilka är det som hakar på börsintroduktionerna?

– Det är både institutioner och privatpersoner – intresset från allmänheten brukar alltid vara stort. För oss på LanneboFonder med vårt fokus på småbolag är det en livsnödvändighet att det kommer in nya alternativ på börsen, som till exempel Byggmax som är en av de introduktioner vi deltagit i under våren.

– Ställer nya bolag större krav på analysförmågan?

– Egentligen inte. Analysprocessen är densamma. Det krävs kanske lite mer grundforskning och fler

kontakter med företagets ledningar – men nyintroduktioner är en naturlig del av vår vardag.

– Hur går en typisk börsintroduktion till?

– Startsträckan är ganska lång och de mindre bolagen siktar kanske på First North eller Aktietorget, de lite större går direkt till de större listorna. Att vara noterad på börsens huvudlistor är inte bara en storleks- eller statusfråga, det öppnar också nya möjligheter eftersom många institutionella placerrare inte investerar på de mindre listorna.

Oftast börjar det med att en investmentbank kopplas in för att avgöra om bolaget är börsdugligt och att marknadsläget är rätt. Man börjar sondera terrängen via kontakter med marknaden, d v s med oss och alla våra kollegor, för att få kvittering på att man går ut med villkor som kommer att accepteras. Det brukar resultera i ett värderingsspann som de flesta kan vara överens om – introduktionskursen hamnar sedan oftast i den nedre delen av det spannet.

Så jobbar de som är förnuftiga och seriösa. Under de senaste månaderna har vi dock fått se prov på ett mer opportunistiskt uppträdande, där man försöker krama ur den allra sista kronan ur marknaden i samband med en introduktion. Episervers planerade introduktion, som drogs tillbaka i sista stund med de föregående dagarnas börsfall som skäl, väcker en



FOTO: ANDY LUFFNER / FOLIO

START

PIGGARE BÖRS

FOTO: CHARRAU PIERRE / GETTY IMAGES

del frågetecken – hade man helt enkelt satt priset för högt? Men det straffar sig att ta i för mycket. Den som tänker lite mer långsiktigt ser istället till att det finns en omedelbar uppsida för investerarna. En bra börsintroduktion ska ge utrymme för en snabb uppgång – blir resultatet istället en omedelbar nedgång visar det bara på en girig värdering.

– Många har fortfarande smärtsamma minnen av Telia...

– I det fallet var nog ändå värderingen rimlig vid tidpunkten för emissionen, även om förhållandena sedan ändrades väldigt snabbt.

I normalfallet är de flesta introduktioner väl genomarbetade och korrekt värderade, alltså en aning i underkant. Man aktar sig noga för felaktigheter eftersom det kan leda till ifrågasättanden på andra områden. Ligger man rätt i värderingen blir det så mycket lättare att komma tillbaka med nyemissioner senare!

– Försöker även oseriösa företag börsnotera sig?

– Vem som helst som uppfyller respektive börslistors krav får göra en emission – och de kraven innebär en rejäl sällning i sig. Men visst förekommer det företag av lycköskartyp. Guldletning, gasprospektering och liknande högriskprojekt, som har den mer spänningssökande delen av allmänheten

som målgrupp. Men en börsintroduktion är också en kostsam historia, vilket effektivt håller de mindre seriösa borta.

– Ett börsklimat med många nyemissioner är alltså bra för Lannebo Fonders sparare?

– Emissionerna är en bekräftelse på att börsen har piggnat till och att optimismen har återvänt. Tecknen på återhämtning har syns på börsen en tid, men nu ser vi dem även i den reala ekonomin. Jobben blir fler igen, många företag har t o m svårt att möta efterfrågan – något som delvis får tillskrivas en mycket framgångsrik finanspolitik, som ställer Sverige i särklass. För att lyckas navigera rätt mellan alla nya alternativ som nu kommer fram krävs gedigen kunskap och erfarenhet – det är verkligen rätt klimat för vår aktiva placeringsfilosofi.

– Finns det inget som kan stoppa uppgången?

– Det finns alltid orosmoln, självklart. Omfattande åstramningar i länder med kraftiga budgetunderskott kan komma att bromsa tillväxten, men det är så mycket annat som pekar i rätt riktning. Baltikum har klarat sig bättre än väntat, USA ger positiva signaler och viktiga exportmarknader som Asien och Sydamerika utvecklas starkt. Så min bedömning är att det finns tillräckligt med gungor för att kompensera eventuella karuseller!

SPARA DIREKT

► Här följer en lista på bank- och plusgironummer 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 till barnens fonder vid jul, födelsedagar o sv.

- **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 Sverige 130/30** bg 346-3585 pg 434 71-2
- **Lannebo Vision** bg 5563-4638 pg 400 26 96-5
- **Lannebo Likviditetsfond** 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.

VÅRA KODER HOS PPM

- **LANNEBO MIXFOND** 878 520
- **LANNEBO SMÅBOLAG** 842 690
- **LANNEBO SVERIGE** 806 869
- **LANNEBO SVERIGE 130/30** 490 292
- **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

Fondernas utveckling – halvåret i sammandrag

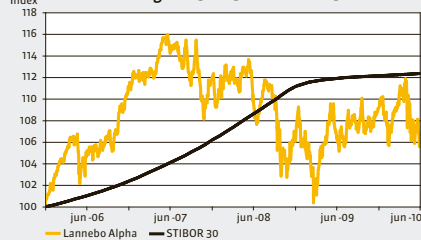
▶ LANNEBO ALPHA

Förvaltare: Robert Tovi. **Beskrivning:** En hedgefond som placerar brett på de nordiska aktiemarknaderna, men även i räntebärande papper och derivatinstrument. Placeringsbestämmelserna ger förvaltaren väsentligt vidare placeringsmöjligheter än traditionella värdepappersfonder. **Fonden i korthet:** Utvecklingen för fonden var positiv under årets första månader. Minskad riskvillighet och ökad volatilitet i aktiemarknaden under senare delen av halvåret har dock inneburit en svag utveckling för fonden så här långt. Framförallt har fondens norska aktier bidragit negativt till fondens utveckling. Inför andra halvåret bibehåller vi en positiv syn på aktiemarknaden.

Kursutveckling 2010-01-01 – 2010-06-30: -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 nettoexponeringar: Seco Tools, SSAB, Skanska, Swedbank, Holmen

Kursutveckling 2005-12-31 – 2010-06-30



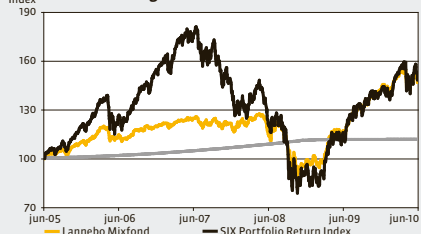
▶ LANNEBO MIXFOND

Förvaltare: Magnus Matstoms och Charlotta Faxén. **Beskrivning:** En aktivt förvaltd blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fonden ska alltid ha minst tio procent investerat i båda tillgångsslagen. **Fonden i korthet:** Under första halvåret 2010 steg Lannebo Mixfond med 4,2 procent. Andelen aktier har sedan årsskiftet minskats något och var vid utgången av juni 65 procent. De bolag som bidragit mest till fondens utveckling är Volvo, Millicom och MTG. Vi tror att det finns ytterligare förutsättningar för stigande aktiekurser och behåller under inledningen av hösten 2010 en hög andel aktier.

Kursutveckling 2010-01-01 – 2010-06-30: +4,2%
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 878 520
Bankgiro: 5563-4612 | Plusgiro: 400 21 09-9
Fondens fem största innehav: Hennes & Mauritz, AstraZeneca, TeliaSonera, Investor, Swedish Match

Kursutveckling 2005-06-30 – 2010-06-30



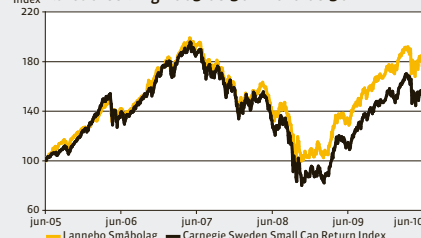
▶ LANNEBO SMÅBOLAG

Förvaltare: Johan Ståhl och Peter Rönström. **Beskrivning:** En aktivt förvaltd aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. **Fonden i korthet:** Stockholmsbörsen steg med sju procent medan de mindre bolagen utvecklades sämre och småbolsindex var oförändrat. Fonden hade en god utveckling och steg med fem procent. Ett kursmässigt glädjämne var AcadeMedia som efter uppköp steg med 60 procent. Andra aktier som steg till fondens utveckling var MTG, Höganäs och Q-Med. På den negativa sidan finns innehaven i Clas Ohlson, PEAB och Unibet.

Kursutveckling 2010-01-01 – 2010-06-30: +4,7%
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 842 690
Bankgiro: 5563-4620 | Plusgiro: 400 23 95-4
Fondens fem största innehav: MTG, Alfa Laval, Securitas, Kinnevik, NCC

Kursutveckling 2005-06-30 – 2010-06-30



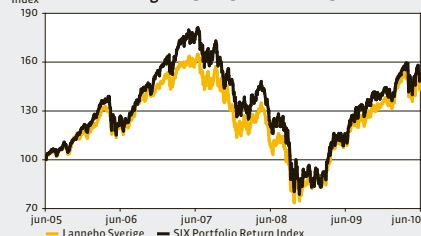
▶ LANNEBO SVERIGE

Förvaltare: Lars Bergkvist. **Beskrivning:** En aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen. **Fonden i korthet:** Börsen steg drygt sju procent under perioden vilket även Lannebo Sverige gjorde vilket var bättre än merparten av våra konkurrenter. Det är framför allt fondens största innehav, såsom Autoliv och Q-Med, som utvecklats väl. Men även några mindre innehav som MTG och Cision har utvecklats starkt. Inför andra halvåret bibehåller vi en positiv syn på aktiemarknaden.

Kursutveckling 2010-01-01 – 2010-06-30: +7,7%
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 806 869
Bankgiro: 5563-4604 | Plusgiro: 400 22 67-5
Fondens fem största innehav: Hennes & Mauritz, Autoliv, AstraZeneca, Net Insight, Q-Med

Kursutveckling 2005-06-30 – 2010-06-30



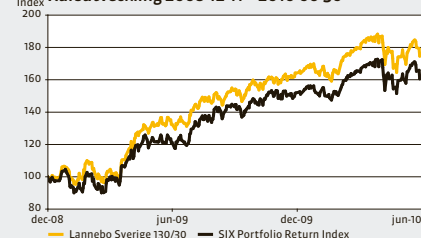
▶ LANNEBO SVERIGE 130/30

Förvaltare: Lars Bergkvist. **Beskrivning:** En aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen. Fondbestämmelserna ger förvaltaren friare placeringsmöjligheter genom möjligheten att bland annat blanka aktier. **Fonden i korthet:** Börsen steg drygt sju procent under perioden vilket även Lannebo Sverige 130/30 gjorde vilket var bättre än merparten av våra konkurrenter. Det är framför allt fondens största innehav, såsom Autoliv och Q-Med, som utvecklats väl. Men även några mindre innehav som MTG och Cision har utvecklats starkt. Inför andra halvåret bibehåller vi en positiv syn på aktiemarknaden.

Kursutveckling 2010-01-01 – 2010-06-30: +7,6%
Förvaltningsavgift: 1% fast avgift plus 20% av överavkastningen jämfört med SIXPRX.
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 490 292
Bankgiro: 346-3585 | Plusgiro: 434 71-2
Fondens fem största nettoexponeringar: Hennes & Mauritz, Autoliv, AstraZeneca, Net Insight, Q-Med

Kursutveckling 2008-12-11 – 2010-06-30



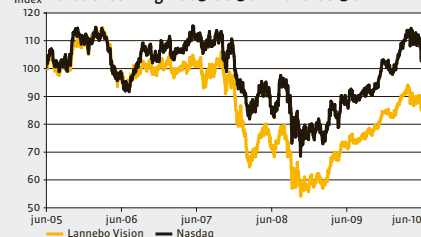
▶ LANNEBO VISION

Förvaltare: Claes Murander. **Beskrivning:** En aktivt förvaltd fond som placerar i tillväxtföretag globalt. Exempel på sådana sektorer är teknologi, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik. **Fonden i korthet:** Lannebo Vision steg under perioden med 0,5 procent. Nasdaq Composite steg med 0,2 procent omräknat i kronor. Första halvåret har varit ett oroligt år på världens börser. Starka bolagsrapporter har blandats oro för den ekonomiska återhämtningen. Ett flertal av fondens innehav har dock utvecklats bra under perioden. Apple, Avanza och MTG har varit de största glädjemen. På den negativa sidan utmärker sig Google och Adobe.

Kursutveckling 2010-01-01 – 2010-06-30: +0,5%
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 771 030
Bankgiro: 5563-4638 | Plusgiro: 400 26 96-5
Fondens fem största innehav: Apple, Cisco, Microsoft, Avanza, Google

Kursutveckling 2005-06-30 – 2010-06-30



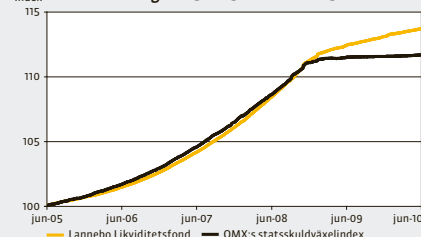
▶ LANNEBO LIKVIDITETFOND

Förvaltare: Karin Haraldsson. **Beskrivning:** En kort räntefond som placerar i svenska räntebärande papper och finansiella instrument. **Fonden i korthet:** Under det första halvåret 2010 blev avkastningen i Lannebo Likviditetsfond 0,6 procent. OM:s statskuldväxelindex steg under perioden med 0,1 procent. Räntekänsligheten har varit låg och låg på 0,5 vid halvårsskiftet. Förräntningstakten i fonden låg vid halvårsskiftet på 1,3 procent vid oförändrat ränteläge. I och med den relativt korta durationen kommer framtida ränteförändringar relativt snabbt att slå igenom i förräntningstakten.

Effektivt årsränta 2010-06-30: +1,3%
Förvaltningsavgift: 0,3%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%
PPM-nummer: 478 313

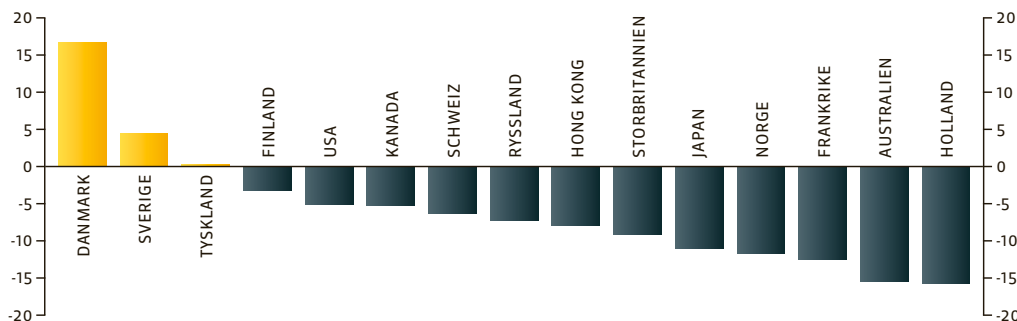
Bankgiro: 5314-9837 | Plusgiro: 29 54 49-3
Fondens fem största innehav: Husqvarna FRN105 120604, Vasakronan FRN393 130701, Landshypotek BC100921, Volvo Obl08 100728, Danske Bank FRN09 100830

Kursutveckling 2005-06-30 – 2010-06-30



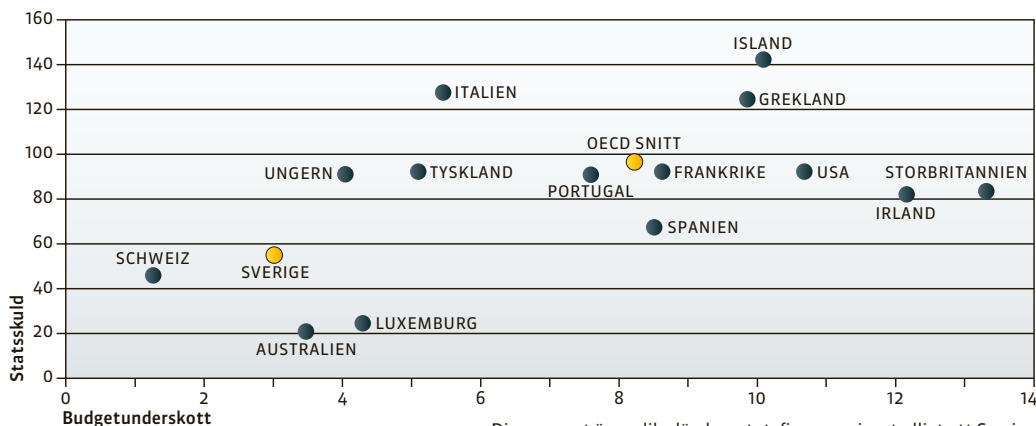
Världens börser 2009

Kursutveckling 2010-12-31 – 2010-06-30 i procent (i lokal valuta)



Statsfinanser

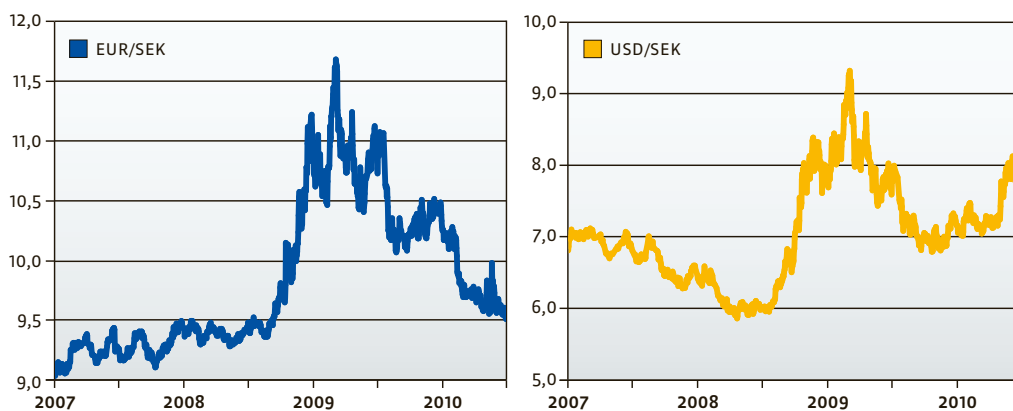
Procent av BNP



Diagrammet över olika länders statsfinanser visar tydligt att Sverige har ett betydligt bättre utgångsläge än de länder som nu är i kris.

Valutautveckling

Kronans utveckling mot euron och USA-dollar



Eurons utveckling mot USA-dollar

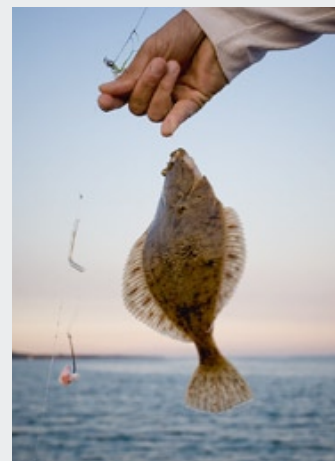
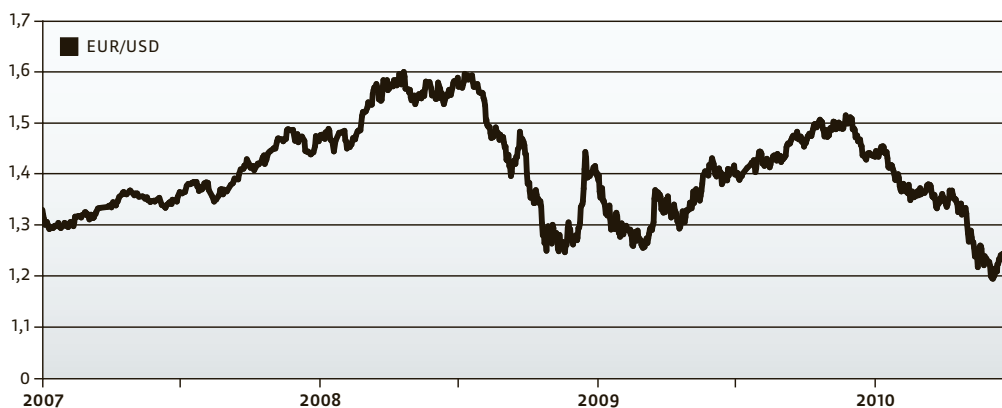


FOTO: ANNIKA THORN-LEGZDINS / FOLIO

FONDUTVECKLING 5 ÅR

► Här kan du se hur våra fonder har utvecklats jämfört med Six Return Index under de senaste fem åren (2005-06-30 – 2010-06-30).

- **SIX RETURN INDEX** +48 %
- **CARNEGIE SMALL CAP RETURN** +49 %
- **LANNEBO ALPHA** (fr 2005-12-20) +6 %
- **LANNEBO MIXFOND** +47 %
- **LANNEBO SMÅBOLAG** +76 %
- **LANNEBO SVERIGE** +43 %
- **LANNEBO SVERIGE 130/30** (fr 2008-12-11) +75 %
- **LANNEBO VISION** -15 %
- **LANNEBO ALPHA SELECT** (fr 2005-12-20) +8 %
- **LANNEBO SMÅBOLAG SELECT** +68 %
- **LANNEBO SVERIGE SELECT** +45 %

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).

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

- **LANNEBO ALPHA SELECT** Bg 5689-3191
- **LANNEBO SMÅBOLAG SELECT** Bg 5578-8004
- **LANNEBO SVERIGE SELECT** Bg 5578-7998

»Sveriges statsfinanser är särklassigt starka«

Mer kunskap behövs!

Lannebo Direkt tar pulsen på försäkringsmarknaden – vi ställer några frågor i aktuella ämnen till **Fredrik Sauter**, chef för affärsområde Privat på Skandia och vd för Skandiabanken.

► Fredrik, ser du några tydliga starka trender på försäkringsmarknaden som helhet?

– Det råder ingen tvekan om att vi genomgår ett slags systemskifte som nog är mer omfattande än många insett ännu. Från ett läge där det allmänna tagit hand om allt skydd går vi allt mer mot ett system där ansvaret flyttas över till den enskilde individen själv.

Det blir allt fler som hamnar över brytpunkten för statlig skatt och inte får fullt utbyte av skattepengarna i form av motsvarande förmåner vid sjukdom, arbetslöshet eller pensionering. Att själv spara till sin pension var länge en nischprodukt för ett fåtal, men det är det verkligen inte längre! Hur man kommer att få det efter pensioneringen avgörs numera i mycket stor utsträckning av beslut man måste fatta själv. De egna tilläggen blir inte längre en liten extra guldkant utan en alltmer betydande del av helheten, i takt med att den allmänna delen blir allt mindre.

– Det borde innebära goda tider för branschen?

– Jag ser en stor tillväxtpotential på sparmarknaden, men förskjutningen mot större individuellt ansvar matchas tyvärr inte av ökade kunskaper. De flesta är bara vagt medvetna om hur deras ekonomiska situation skulle se ut om de blir allvarligt sjuka, om maken dör eller om de blir arbetslösa. Allt fler kommer

att behöva hjälp och råd för att kunna välja rätt bland alla nya sparprodukter som lanseras – det ställer höga krav på rådgivarna.

– Har rådgivarna den kompetens som krävs?

– Kunskaperna har de absolut, alla rådgivare genomgår kunskapstest för att få arbeta inom yrket. Där det kan brista är snarare förmågan att förmedla kunskaperna på ett konkret och begripligt sätt. För oss i branschen är detaljerna självklara, men vi får inte glömma att spararna i gemen sällan har vare sig intresse för eller kunskaper om hur tex en försäkring fungerar.

Många försäkringslösningar påminner tyvärr om avancerade DVD-spelare – fullspäckade med konstiga knappar, ologiska menyer, obegripligt översatta manualer... målet måste vara att bli lika enkel och självklar som en iPod, för att fortsätta liknelsen på elektronikspåret. Det är en utmaning som vi på Skandia har antagit och jobbar hårt på.

– Hur ser du på diskussionerna kring flytträtten?

– Grundprincipen att det ska vara möjligt att flytta sitt sparande och att det ska vara enkelt ser jag som självklar. Knäckfrågan är snarare vem som ska betala kostnaden – för kostar gör det.

När det handlar om kollektiva försäkringslösningar finns det bara försäkringstagarna att ta ut kostnaderna av. Då kan man fråga sig om det verkligen är rimligt att det ska vara kostnadsfritt för den som flyttar, medan de kunder som stannar kvar får betala för andra kunders flyttar? Men när det gäller vanliga fondförsäkringar ser jag inga kontroverser alls.

– Har du några kommentarer kring de senaste upphandlingarna på avtalspensionsområdet?

– Jag ser ett problem i sammanhanget och det är ett missriktat fokus på förvaltningsavgifter utan hänsyn till resultat, samtidigt som man i vissa fall också gör det onödigt svårt för den enskilde att göra strategiskt riktiga val. Det känns fel med tanke på de stora summor som faktiskt står på spel i många fall. Utan möjligheter till rådgivning kan många lätt hamna i fel riskprofil. Jag tror även att systemet borde underlätta för kunder att få en bra överblick över hela sin ekonomi och även göra det lättare för den som vill sitta ner med en rådgivare. Det är viktigare för kunder att hitta rätt risknivå och strategisk allokering innan man tittar på fondval. Detta har tyvärr helt kommit bort i debatten.

– Hur ser du på förslagen till nya sparformer, som t ex idén om schablonbeskattade kapitalsparkonton med möjlighet att flytta om i fondportföljen utan skattekonsekvenser?

– Det är svårt att ha en uppfattning innan det finns ett konkret förslag. I det aktuella fallet vet vi inte exakt hur det kommer att se ut, men att döma av det som presenterats hittills finns det redan liknande kapitalförsäkringslösningar.

Att kunna byta fonder utan att drabbas av skatteeffekter är förstås bra, det förhindrar inläsningar och underlättar ett aktivt sparande. Men det som avgör är nivån på schablonskatten. Blir den högre än för kapitalförsäkringar blir sparformen helt ointressant. Och att den skulle bli lägre har jag svårt att tro, man vill

Småbolag Select i topp – plus 10 procent!

Lannebo Småbolag Select blev bästa Lannebofond under första halvåret: Upp hela tio procent – fem procentenheter bättre än den ”vanliga” småbolagsfonden, som också visat bra resultat under en period då småbolagsindex stått och stampat.

– Det är den koncentrerade portföljen som ger extra utväxling i avkastningen. Det är precis så vårt Selectkoncept är tänkt att fungera, berättar Mats Gustafsson som förvaltar fonden tillsammans med Peter Rönström.

Fondens placeringar har dominerats av svenska industribolag som gått bra överlag

tack vare snabbt ökande efterfrågan, positiva vinstöverskningar och väl genomförda kostnadsbesparingsprogram.

– Det ska löna sig att äga aktier i riktigt välskötta bolag och det har det gjort, det har inte varit några besvikelser under våren. En bra placering var t ex AcadeMedia, som blev uppköpta av riskkapitalbolaget EQT. Där gick vi in i exakt rätt tid i januari – inte på uppköpsrykten, utan för att det var ett bra bolag med kompetent ledning och snabb tillväxt. I övrigt har det varit ”många bäckar små” som har runnit åt rätt håll, avslutar Mats Gustafsson.





Fredrik Sauter är affärsområdeschef för privatmarknaden på Skandia och dessutom VD för Skandiabanken. Vira däremot är bara hund mest hela tiden.

knappast gynna en enskild sparform på det sättet. Det sannolika blir då att nivån hamnar i jämnhöjd med kapitalförsäkringarna och då kan man fråga sig vad den nya sparformen ska vara bra för.

– Tror du att riksdagsvalet i höst kommer att påverka marknaden?

– Skattefrågorna väcker ju alltid intresse och verkar bli ett stort ämne i valrörelsen. Skulle vi få ett maktskifte kommer säkert många att vilja se över sina placeringar och söka hjälp för att få bästa möjliga upplägg.

– Till sist – hur har era fondsparande kunder agerat under vårens kraftiga svängningar på börsen – och har de gjort rätt?

– Många aktiva kunder har gått från risk till räntebärande placeringar, det ser vi tydligt. Det finns en grupp av mycket aktiva sparare som reagerar snabbt på svängningar i marknaden, medan många inte låter sig fångas av trenderna utan sitter still i båten. Om det är av ointresse eller tecken på medvetna beslut är förstås svårt att säga, men jag tycker nog att det är den klokaste vägen att gå. Det är mycket svårt för den enskilde spararen att tajma omplaceringar rätt när börsen är skakig. Har man gjort ett långsiktigt val för att man tror på utsikterna för en viss sektor gör man förmodligen klokast i att hålla fast vid sin övertygelse, givetvis inom rimliga

gränser. Så är man inte extremt påläst och aktiv lönar det sig att ha is i magen, det visar totalresultatet av vårens kursrörelser.

FAKTA SKANDIA

Skandia grundades 1855 och verkar idag i ett tjugotal länder med total cirka 5 800 anställda. Skandia ingår sedan 2006 i den internationella finans- och försäkringskoncernen Old Mutual.

Skandias verksamhet i Sverige är en del av divisionen Skandia Nordic, som även omfattar Norge och Danmark. Skandia arbetar med traditionella livförsäkringar, fondsparande, privatvårds- och grupp-försäkringar samt banktjänster.

Välkomna, Johanna och Christopher!

► Under våren har vi fått två nya ansikten här på Lannebo Fonder: Johanna Bjenne, som närmast kommer från Sörmlands Sparbank, förstärker vår kundserviceavdelning. Christopher Andersson har tidigare varit anställd på Intervalor som fondsäljare och arbetar nu hos oss med försäljning till institutionella marknader.



Tillbaka till livet till häst

Ersta diakoni bedriver många former av socialt arbete i Stockholmsregionen – hospice, rehabilitering, demensvård, anhörigprogram och mycket annat, i stor utsträckning på ideell basis och utan vinstsyfte. En av de verksamheter som behövs allra mest är flickhemmet på Marsta gård som Lannebo Fonder nu har förbundit sig att stötta med en miljon kronor, fördelat på fyra år.

► **Marsta gård är ett** så kallat HVB-hem för tonårsflickor som blivit utsatta för traumatiserande övergrepp, med mycket stora vårdbehov. Verksamheten på gården finansieras delvis med skattemedel genom att kommunerna köper vårdplatser, men för allt utöver det nödvändigaste är man beroende av donationer och insamlingsgåvor.

– Tjejerna som kommer hit har blivit extremt illa behandlade och är oftast väldigt trasiga på alla sätt. Många svälter sig, skadar sig själva eller har försökt begå självmord. Hit kommer de när inget annat hjälper och självklart vill vi kunna ge dem bästa tänkbara förutsättningar att komma tillbaka till ett så normalt liv som möjligt. För att vi ska klara det är bidrag av den typ vi nu får från Lannebo Fonder oerhört välkomna, berättar Lotta Corell som ansvarar för verksamheten på Marsta gård.

Flickorna stannar för det mesta i flera år på Marsta gård och verksamheten är mycket personalintensiv. På sju vårdplatser har man tretton anställda – terapeuter, lärare och vårdare, med vaken personal dygnet runt. Men det som gör Marstas terapi så speciell och lyckosam är islandshästarna.

– Varje flicka som kommer till oss får en egen häst att ansvara för. Meningen är att omsorgen om hästen ska få dem att känna sig behövda och våga känna tillit till andra varelser igen. För den som inte vågar lita på någon är det lättare att bygga en relation till ett oskyldigt djur. Här sköter de hästarna tillsammans med terapeuterna, lär sig bearbeta sina



Peter Rönström från Lannebo Fonder räcker över gåvobeviset till Ersta diakonis direktör Stefan Nilsson – mellan dem står Lotta Corell.

upplevelser och öppnar sig mer och mer – och mår bättre steg för steg, fortsätter Lotta.

Hästerapi är en komplex och tidskrävande process. När mognaden växer fram börjar man så sakteliga slussa ut flickorna i det vanliga samhället igen, kanske genom ett praktikjobb utanför gården.

– Många av flickorna har varit hårt kuvade och vant sig vid att lyda sina plågoandar blint. Så vi brukar säga att när de börjar bli stökiga är det ett tecken på tillfrisknande, säger Lotta Corell.

Just islandshästar är särskilt lämpliga för så kallad EAT-behandling (Equine Assisted Therapy), eftersom de är tillgivna och sociala med ett lugnt temperament, samtidigt som de är lagom stora att hantera. Hästarna finansieras huvudsakligen genom Anders Gernandts minnesfond, men snart får gården fler fyrbenta familjemedlemmar. Lotta har nämligen varit med flickorna på Island för att

köpa in ett dräktigt sto, som ska bli början till en egen flock. Till våren blir det dags för första fölet, en spännande upplevelse för flickorna att se fram emot. Pengarna till detta kommer från Eldsjälspriset på 500 000 kronor, som Lotta tilldelades av stiftelsen Oscar Hirschs Minne 2005.

– Vi ser ju att terapin fungerar när vi gör uppföljningar på de 24 flickor som hittills varit hos oss. De flesta av dem har fått se de allra svartaste sidorna av den mänskliga naturen, sidor som ingen borde behöva uppleva. Så bara det faktum att de alla fortfarande är i livet räknar vi som en mycket stor framgång. Och det har gått förhållandevis bra för de flesta. Flera har kommit ut i arbetslivet, studerar eller har till och med fått barn – det var en mäktig känsla att bli inbjuden till dop!

Att arbeta med så svårt utsatta ungdomar är självklart ett krävande yrke, men samtidigt en stor förmån, menar Lotta Corell:

– Övergrepp av det här slaget är tyvärr vanligare än vi vill tro. Vi skulle kunna ta emot många, många fler än vi gör idag. Vi jobbar på att inte behövas, men tills vi nått det målet är vi mycket glada för varje form av bidrag till verksamheten!

FAKTA ERSTA DIAKONI

Ersta diakoni arbetar för och med människor i utsatta livssituationer. Utifrån en kristen helhetsyn på människan bedriver man sjukvård, sociala verksamheter samt utbildning och forskning. Ersta diakoni är en fristående non-profitorganisation. Vill du ge ett bidrag är postgironumret 90 00 54-8.

Ny lag skärper konkurrensen

EU-länderna har sedan länge en gemensam lagstiftning på fondområdet. Denna förnyas nu genom det så kallade UCITS IV-direktivet som ska bli svensk lag i juli 2011. En av ledamöterna i den utredning som har i uppdrag att införa direktivet och lägga fram lagförslaget är Lannebo Fonders VD **Göran Espelund** – så vi ber honom berätta vad som väntar runt hörnet! De stora nyheterna i det nya direktivet kan sammanfattas i sex punkter:

1 Det kommer att gå snabbare och lättare att få tillstånd att marknadsföra en fond från ett EU-land i ett annat EU-land, vilket sannolikt kommer att öka konkurrensen och utbudet av fonder.

2 Det blir enklare att slå ihop fonder. Det blir också möjligt att slå ihop fonder baserade i olika EU-länder. I Sverige är dagens lagstiftning mycket restriktiv när det gäller fondsammanslagning. Det har i princip varit omöjligt om inte fonderna har närmast identiska placeringsbestämmelser, men i och med UCITS IV blir det möjligt att slå ihop i stort sett vilka fonder som helst. Vi kommer sannolikt att få se sammanslagningar av fonder med liknande placeringsinriktning baserade i olika länder och att mindre fonder läggs samman med större. Tanken är att det ska gynna spararna genom större och effektivare fonder som kan ge lägre kostnader på sikt, men man bör komma ihåg att stora fonder kan vara svårare att förvalta på ett effektivt sätt.

3 Fondbolaget och fonden behöver inte vara baserade i samma land. Hittills har det ofta ställts krav på lokal representation när ett fondbolag vill förvalta en fond i ett annat land. Detta krav tas nu bort. Det blir således möjligt för ett fondbolag i till exempel Luxemburg att förvalta en svensk fond. Detta öppnar för stora koncerner med fondbolag och fonder i flera länder att förenkla sin legala struktur.

4 Ökad samordning av faktablad. I princip kan man säga att övriga Europa nu anpassar sig till den utformning vi är vana vid i Sverige, där basfakta om fonden är samlad på ett A4-blad. I dag förekommer faktablad på tiotals sidor i en del länder, vilket förstås blir ogenomträngligt och försvårar jämförelser helt i onödan. Nu detaljregleras vilken information som skall finnas med. Exempelvis

ersätts verbala riskbeskrivningar av en så kallad syntetisk riskindikator, som visar risknivån på en skala med gemensam beräkningsmall.

5 Det blir tillåtet med sk Master-Feeder fonder. Feederfonder är fonder som enbart placerar i en annan fond (masterfonden). Detta har inte varit tillåtet tidigare då man varit rädd för sk pyramidstrukturer. Nu öppnas t ex möjligheten för oss att starta en svensk fond för den svenska marknaden, men som enbart placerar i en fond hos en duktig utländsk förvaltare som vi väljer att samarbeta med.

6 Skärpta krav på uppföranderegler för fondbolag samt ökade krav på samordning mellan tillsynsmyndigheter. Uppföranderegler för fondbolag i Europa harmoniseras vilket inte blir någon stor förändring för de svenska bolagen som ligger långt framme. Förenklarna av gränsöverskridande verksamheter ställer självfallet betydligt ökade krav på samordning mellan tillsynsmyndigheterna, vilket också direktivet reglerar.

Ökad konkurrens och möjlighet till förenklningar är tänkta att leda till en effektivare europeisk fondmarknad. Om förenklarna ger så stora besparingar att de kommer att kunna påverka förvaltningsavgifterna återstår att se, menar Göran Espelund.

? Risk för utflyttning om skattefrågan förblir olöst.

UCITS IV är ett så kallat minimidirektiv och kommittén har fått i uppdrag att även föreslå andra åtgärder som gör Sverige till ett mer konkurrenskraftigt land att förvalta fonder i. De nya friheterna riskerar annars att leda till en utflyttning av kompetens och arbetstillfällen.

– Vi kommer förhoppningsvis att lägga fram förslag även på det området, men tyvärr omfattar kommitténs uppdrag inte att se över beskattningen på fondområdet. Det är den verkligt avgörande frågan och om den inte får en bra lösning lär det inte hjälpa vad vi än föreslår i övrigt. Som det ser ut i dag har flera länder, som t ex Finland, betydligt fördelaktigare skattevillkor för fonder och det vore en enkel sak för svenska fondbolag att flytta huvuddelen av sina verksamheter till andra sidan Östersjön. Regeringen har tillsatt en särskild fondskattutredning, men de förslag som kommit därifrån har fått skarp kritik av remissinstanserna så vi lär få vänta på ett förslag i frågan. Vi får verkligen hoppas att finansdepartementet kommer fram till en konkurrenskraftig lösning, säger Göran Espelund till sist.



Göran Espelund.

»De nya friheterna riskerar att leda till utflyttning av jobb om inte skattefrågan löses«

KUNDTRÄFFAR UNDER HÖSTEN

► Under jubileumshösten 2010 har du möjlighet att lära känna våra förvaltare lite närmare vid fyra olika tillfällen, på tre anrika platser:

Den 20 och 21 september ses vi i Stockholm på Nalen, Regeringsgatan 74. Den 27 september drar turnén vidare till Hotel Park Avenue i Göteborg, för att avslutas på Hotel Savoy i Malmö den 28 september.

Närmare information om tider, anmälan etc hittar du på hemsidan, www.lannebofonder.se.

STÄMMOR OCH KOMMITTÉER

► Under 2010 har Lannebo Fonder medverkat i följande bolagsstämmor:

Addtech, Avanza Bank Holding, Avega, Beijer Alma, BTS Group B, Global Health Partner, HiQ International, HL Display, HMS Networks, Intrum Justitia, Lemminkäinen, Lindab International, MTG, NIBE, Nobia, Odd Molly, OEM International, Rejlers B, Skistar, Sweco, Systemair och Trygga Hem.

I följande bolag har vi dessutom ingått i valberedningarna: AcadeMedia, Alfa Laval, Cardo, Cision, Clas Ohlson, Dibs, Duni, Fagerhult, G&L Beijer, HiQ International, HL Display, Höganäs, IFS, Intoi, Mekonomen, Micro Systemation, Nederman, Net Insight, Nolato, Q-Med, Seco Tools, Swedol, Unibet, VBG Group och Vitrolife.



FOTO: JOHAN PERSSON/FOLIO

Den 4 augusti fyller Lannebo Fonder 10 år. En som varit kund från allra första början är **Tom Böttiger** från Stockholm.

Lannebo Småbolag slår den egna portföljen!



HÅR HITTAR DU LANNEBO FONDER

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

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

► **Vill du diskutera** olika fondalternativ med en personlig rådgivare på hemmaplan innan du fattar beslut om en investering kan du vända dig till flertalet banker, försäkringsbolag och fristående fond/försäkringsförmedlare.

► **Sex 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 dessutom spara i våra fonder** (eller IPS-spara) på i stort sett samtliga fondtorg, som tex *Avanza* och *Nordnet* och flera banker.

UTDELNINGAR

► SELECTFONDER

Nästa utdelning 3 december 2010.

► ÖVRIGA AKTIE- OCH BLANDFONDER

Nästa utdelning 10 december 2010.

► LANNEBO LIKVIDITETSFOND

Utdelning februari 2009: 2:36 SEK/andel.
Nästa utdelning i februari 2011.

► **Tom, du har alltså sparat i Lannebo Fonder ända sedan starten – och hela tiden i en och samma fond?**

– Det är Lannebo Småbolag för hela slanten! Mest beror det väl på att jag har ett oerhört förtroende för Peter Rönströms förmåga att förvalta fonden.

– **Du månadsparar till dina söner?**

– Ja, ända sedan de föddes har jag en stående månatlig överföring till Rasmus och Ludvig. De är åtta och nio idag och har redan en rejäl slant var. Försöker man göra manuella avsättningar är det stor risk att det inte blir av, men nu när pengarna dras automatiskt märker jag ju inte av det. Mitt mål är att de båda ska få en trygg start i vuxenlivet och det är jag övertygad om att fondens förvaltare fixar!

– **Blir det inte tråkigt att spara i en fond, jämfört med att spara i aktier på egen hand?**

– Jag är road av aktiemarknaden och satsar en del själv också, men mot förvaltare av Lannebo Fonders kaliber står man sig faktiskt slätt! Jag roade mig med ett litet experiment och satsade lika mycket i Lannebo Småbolag som i en egen portfölj vid ett och samma tillfälle. Men trots att jag följer börsens utveckling med stort intresse dagligen och tycker mig vara ganska duktig som placerare har det inte gått att hålla jämna steg med fonden! Och så är ju fondsparandet mycket roligare när det är dags att

deklarerar, inga krångliga beräkningar och inga papper att hålla reda på...

– **Hur agerar du när det är skakiga tider på börsen?**

– Jag är ganska långsiktig av mig, så jag låter pengarna stå kvar i fonden och pytsar in lite mer om det blir pengar över när kursen står lite lägre. Men det händer att jag satsar en slant på samtida konst också – en tavla kan man ju alltid njuta av även om den skulle tappa i värde.

– **Är du sparsam som person?**

– Det kan man nog säga. Inte snål på något vis, men med ordentlig koll på ekonomin. Det måste man ha när man har många järn i elden – och jag kan bara inte låta bli att kasta mig in i ständigt nya projekt.

– **Vad gör du när du inte sparar – eller jobbar, för den delen?**

– Då ägnar jag mig åt mina grabbar, och när de tröttnar på mig är det modern jazz som är den stora passionen. Antingen sätter jag mig vid pianot själv, eller lyssnar på husgudar som Keith Jarrett eller Jan Garbarek. Jag brukar dela in mitt liv i två faser – före och efter iPoden. Nu har jag alltid musikalisk inspiration med mig.

Det var faktiskt nära att jag hamnade på Musikhögskolan, men det var nog tur att det inte blev så.



FAKTA TOM BÖTTIGER

Ålder: 54 år

Yrke: Entreprenör, grundare och huvudägare i Internetkonsulten Cloud Nine

Bor: Östermalm, Stockholm

Familj: Sönerna Rasmus, 8 år, och Ludvig, 9 år

Toms lyssningstips: Jan Garbarek (*Officium*), Keith Jarrett (*The Köln Concert* och *Live At Carnegie Hall*), Ketil Bjørnstad (*Floating*), Lars Danielsson (*Libera Me*)

Under min tid som produktchef på CBS blev musiklyssnandet till en ren rutinuppgift. Nu när jag har musiken som hobby är det ingen risk att jag tröttnar! Jag uppskattar också att ta ge mig ut i skogen och jobba med kroppen – det är en skön motvikt till vardagen.

– Och du hänger med som fondsparare till tjuogaårsjubileet?

– Det kan du lita på!



På bilden fr v: Esra Akan, Mikael Näslund, Laila Samaae, Tedros Nemariyam, Misu Khan, Eeva-Liisa Purolainen, Dalal Lahdo.

Celebert studiebesök

► Under våren fick vi på Lannebo Fonder besök av en grupp ungdomar från Tenstagymnasiets samhällsprogram med ekonomisk inriktning.

– Besöket blev väldigt lyckat. Klassen fick en bra inblick i hur aktieproffs arbetar med bolagsanalys och hur erfarna marknadsförare jobbar med marknadsplaner. Det måste ha gjort intryck – i flera av deras rapporter senare under terminen kände jag igen begrepp som togs upp under besöket, men som definitivt inte fanns med i studiematerialet, berättar Mikael Näslund som ledde besöket.

Ja – just densamme Mikael Näslund som förvaldade Lannebo Vision mellan 2000 och 2005, som numera har sadlat om rejält och håller på att göra verklighet av den gamla drömen att bli lärare:

– En stark drivkraft för mig är att koppla undervisningen till verkligheten, och det finns oändliga sådana kopplingar i ett ämne som företags ekonomi, säger Mikael.



Medaljer till Frida – trots onda fötter

► Medaljerna fortsätter trilla in för Frida Linde, vars framfart på idrottsarenorna sponsras av Lannebo Fonder. Men allt har inte sett ljusst ut – vi låter Frida berätta med egna ord:

– Efter körtelfebren som jag drabbades av i december blev vintersäsongen tung ända fram till sista tävlingen, som var mångkamp-SM i Stockholm.

Där blev det silver i juniorklassen, brons bland seniorerna och nytt personligt rekord i kula – det var jag mer än nöjd med!

I april blev det träningsläger på det olympiska träningscentrat i San Diego i USA, det var en häftig upplevelse! Hemma igen var det dags att göra något åt den ständiga smärta i fötterna som jag dragits med de senaste tre åren. Efter att ha blivit ope-

rerad av Leif Swärd, som är en av världens skickligaste kirurger på området, känns det jättebra och motivationen står på absolut topp. Rehabiliteringen löper fint och förhoppningsvis kan jag börja tävla igen framemot slutet av sommaren. Tills dess ska jag använda armarna mer än benen och bland annat försöka sätta nytt personligt rekord i bänkpress. Vi hörs!

**AKTIV
FÖRVALTNING**
— DEN ENDA VÄGEN
SOM HÅLLER!

Lannebo Sverige 130/30

— EN AKTIEFOND MED **STÖRRE MÖJLIGHETER**

Lannebo Sverige 130/30 har friare placeringsregler som ger förutsättningar för meravkastning. Förutom de möjligheter en traditionell aktiefond

erbjuder kan en 130/30-fond också ta korta positioner och därmed även tjäna pengar på en nedgång. Sammantaget ger detta ökade möjligheter till bra

avkastning – utan att risken i fonden ökar! Ring Lannebo Fonder på 08-5622 5222, eller gå in på www.lannebofonder.se för mer information!

BESÖKSADRESS: Birger Jarlsgatan 15
POSTADRESS: Box 7854, 103 99 Stockholm
TEL VX: 08-5622 5200 • FAX: 08-5622 5252
E-POST: info@lannebofonder.se
HEMSIDA: www.lannebofonder.se

LANNEBO
FONDER
AKTIV FÖRVALTNING SEDAN 2000