

LANNÉBO DIREKT

Aktiv
förvaltning
– den enda
hållbara
vägen

Guldregn över Lannebo Fonder:

ÅRETS FONDBOLAG!
ÅRETS SVERIGEFOND!



- ▶ UTMÄRKELSER KRÖNER JUBILEUMSÅRET | SID 4
- ▶ STARK KONJUNKTUR LEDER VÄGEN | SID 6
- ▶ LANNÉBO STIFTELSEFOND – NY PRODUKT | SID 12
- ▶ FONDBOLAG FLYR PPM | SID 13

**LANNÉBO
FONDER**

AKTIV FÖRVALTNING SEDAN 2000

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 Jarlsgatan 15
Box 7854
103 99 Stockholm

TELEFON: 08-5622 5200

FAX: 08-5622 5252

E-POST: info@lannebofonder.se

HEMSIDA: www.lannebofonder.se

LANNEBO DIREKT NR 1 | 2011

PROJEKTLEDARE:

Per Axelson, Lannebo Fonder

PRODUKTION:

Morot Kommunikation & Design AB
www.morot.se, tel 0500-44 52 30

TEXTER: Per Berner

GRAFISK FORM: Andréas Spangenberg

FOTO: Micael Engström mfl
Omslag: Juho Heikkinen/Folio

TRYCK: Sörmlands Grafiska, februari 2011



Ett historiskt år för Lannebo Fonder!

► **Under ett 2010** där aktiemarknaden stundom valde att fokusera på den europeiska skuldcrisen och stundom på den fantastiska vinstutvecklingen i svenskt näringsliv steg Stockholmsbörsen (uttryckt som SIXPRX) till slut med 27 procent. Stockholmsbörsens mindre bolag (uttryckt som CSXR) utvecklades liksom under föregående år ännu bättre och noterade en uppgång på 31 procent. Stockholmsbörsens utveckling stod sig mycket väl i ett internationellt perspektiv. Som en jämförelse kan nämnas att globalindex (MSCI World) steg med tre procent uttryckt i kronor. Den starka svenska kronan påverkade utvecklingen för globalindex påtagligt negativt.

Återhämtningen i världsekonomin blev tydlig under året, vilket också gällde de kvarstående skuldproblemen i vissa ekonomier och företag. Tillväxten var ojämnt fördelad. Många länder i Asien och Sydamerika fortsatte att växa mycket fort och åtstramningar blev nödvändiga. Ett bra exempel på detta var Kina. USA utvecklades bättre än vad många förväntade sig i början av året. I Europa överraskade tillväxten på den tyska marknaden positivt medan skuldproblemen i södra Europa och i Irland påverkade dessa ekonomier negativt. Sverige stod i en klass för sig själv i Västeuropa med en mycket hög tillväxt. Sammantaget blev dock 2010 ett år då världsekonomin växte snabbare än väntat.

Vi är av uppfattningen att tillväxtförutsättningarna även 2011 måste betraktas som goda. Återhämtningen fortsätter, både penningpolitik och finanspolitik är fortsatt stimulerande i de flesta ekonomier. Räntorna är fortsatt låga och prisökningstakten hanterbar. Skuldproblematiken kommer säkerligen att göra sig påmind då och då men det är vår tro att saneringen av ekonomin i berörda länder kommer att fortgå, och i slutändan vara framgångsrik, även om detta är en process som kommer att ta flera år och inte är utan umbäranden. För de bolag vi investerar i innebär detta att vi förväntar oss ett år med fortsatt tillväxt i både försäljning och vinst. När

vi jämför våra förväntningar med aktiemarknadens är det vår bedömning att aktiemarknaden fortsatt underskattar bolagens möjlighet till försäljningstillväxt om än inte lika mycket som inför 2010. Där emot är vi mer tveksamma till om den fantastiska marginalutvecklingen i näringslivet kan fortsätta i den takt som många bedömare verkar tro. Högre råvarupriser, sämre marginaletteffektivitet i produktionsanläggningar och starkare valuta är några av orsakerna till vår tveksamhet. Emellertid är vår sammantagna bedömning att förutsättningarna för fortsatt kursuppgång måste betraktas som goda.

Vi är nöjda med våra förvaltningsinsatser under 2010 och hoppas att du som är kund hos oss delar denna uppfattning. Samtliga fonder uppvisade positiva avkastningstal, vilket kanske är det allra viktigaste. Lannebo Sverige och Lannebo Sverige 130/30 som steg med 32 respektive 34 procent tillhörde de *absolut bästa* Sverigefonderna på marknaden. Lannebo Småbolag steg med 31 procent och klarade sig också mycket bra jämfört med konkurrerande fonder. Lannebo Mixfond tillhörde den absoluta toppen i kategorin blandfonder med en uppgång på 14 procent. Detsamma gällde Lannebo Likviditetsfond. Lannebo Alpha, som steg med fyra procent, klarade sig bra jämfört med konkurrerande fonder även om vårt interna avkastningsmål är något högre. Lannebo Vision steg med fyra procent vilket är sämre än genomsnittsfonden i kategorin. Sammantaget måste dock 2010 betraktas som det förvaltningsmässigt bästa året i Lannebo Fonders tioåriga historia.

Tillströmningen av nya kunder var rekordhögt under året. Totalt tillfördes de fonder bolaget förvaltar sju miljarder kronor i nytt kapital. Detta är naturligtvis det yttersta beviset på att fondkunder har förtroende för det vi gör. Ett förtroende som vi alltid tar på största allvar och även fortsättningsvis kommer att göra vårt yttersta för att leva upp till. ■

Göran Espelund
VD LANNEBO FONDER

»Upp 400 procent
på tio år bevisar
konceptets styrka«

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

ITOPP

Vi på Lannebo Fonder brukar ofta tala om vikten av långsiktighet. Som en avslutning på jubileumsåret passar vi därför på att ta en titt på vår bästa fond sedan starten – Lannebo Småbolag Select!

► **Lannebo Småbolag Select** är i grunden en koncentrerad version av Lannebo Småbolag med en prestationsbaserad avgiftsmodell och friare placeringsregler, med syftet att förvaltarnas bästa idéer ska få ett större genomslag för att skapa meravkastning.



Peter Rönström förvaltar Lannebo Småbolag Select tillsammans med Mats Gustafsson.

Men fonden är inte någon ren kopia av sin "vanliga" motsvarighet. De båda fonderna har exempelvis bara ett bolag gemensamt på respektive listor över de fem största innehaven. Konceptet ger också utrymme att investera i lite mindre småbolag, som i detta fall till exempel Byggmax, Getinge och Schibsted.

Tittar vi på värdetillväxten ser vi att konceptet fungerar – på tio års sikt är utfallet mycket tydligt, se diagrammet nedan. Extra tydligt blir det om vi jämför 2010 års utveckling då Lannebo Småbolag Select gick upp hela 42,5 procent. Samtidigt steg Lannebo Småbolag med 31,2 procent – även det ett mycket bra resultat.

För att bevara förvaltarnas handlingsutrymme säger fondbestämmelserna att fonden kan stängas när fondförmögenheten går över två miljarder kronor, vilket nu har uppnåtts. Fonden är sedan januari 2011 stängd för nya insättningar.

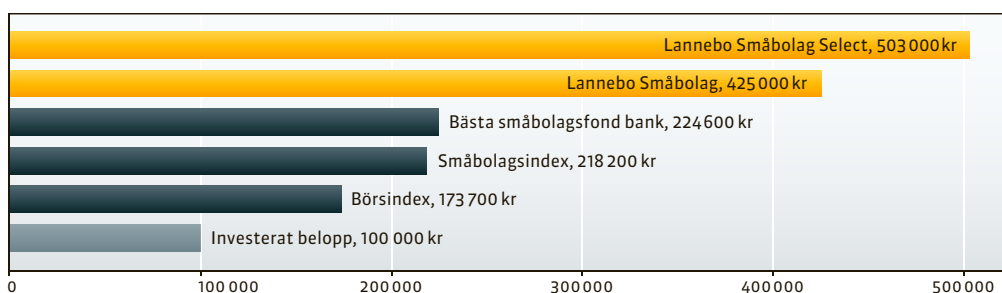


FOTO: BLIXTEN & CO

Jubileumsträffar gjorde succé

► **Under hösten** genomfördes kundträffar i Stockholm, Göteborg och Malmö. Förutom chansen att få ställa frågor till våra förvaltare präglades träffarna av Lannebo Fonders tioårsjubileum av lite extra festligheter. I Göteborg och Malmö förhöjdes stämningen av champagneprovnings, medan de som tagit sig till Nalenpalatset i Stockholm även fick njuta av ett träffsäkert föredrag av Fredrik Lindström, som kåserade kring den svenska mentaliteten: "Är vi verkligen så alltigenom lagom?" Nja, kanske inte riktigt, om man får tro Fredrik. Hur som helst, stämningen var hög och träffarna blev några av höjdpunkterna under jubileumsåret!

Värdeutveckling 100 000 kronor investerade 2000-10-31 fram till 2010-12-31



Årets Fondbo

Privata Affärer är Nordens största oberoende privatekonomiska magasin och tillika mest besökta hemsida i ämnet. För åttonde året i rad har tidningen just utsett Årets Fondbolag och Årets Fonder i ett antal olika kategorier.

► **Sedan 2003** utser tidningen Privata Affärer *Årets Fond* i ett antal olika klasser. I år var det fem fondkategorier som skulle belönas: Årets Globalfond, Årets Tillväxtmarknadsfond, Årets Sverigefond, Årets Hedgefond, Årets Småbolagsfond och slutligen även Årets Fondbolag. Lannebo Fonder var nominerade i tre av klasserna och tog hem segern i två av dem: Lannebo Sverige blev *Årets Sverigefond 2010* och dessutom blev vi *Årets Fondbolag 2010* – den mest åtrådda utmärkelsen av dem alla!



Per Axelson, marknadschef på Lannebo Fonder.

– **Per Axelson, marknadschef på Lannebo Fonder – vad är det som ligger bakom de här framgångarna?**

– Vi har helt enkelt haft ett väldigt bra år, vårt bästa någonsin ur förvaltningssynpunkt, faktiskt. Nästan alla våra fonder var med och slogs i den absoluta toppen i sina respektive kategorier. Det är sällan ett enskilt fondbolag lyckas hålla sig så väl framme på så många fronter samtidigt.

Den stora framgången för det nya konceptet i Lannebo Sverige 130/30 är mycket glädjande. Sedan starten i början av december 2008 har fondens kurs mer än fördubblats. De utökade möjligheterna till friare placeringsregler har resulterat i en ännu bättre värdetillväxt än för vår vanliga Sverigefond – som också gått mycket bra – utan ökad risk i placeringen.

– **Så du och dina kollegor är ganska nöjda just nu?**

– Ja, det här blev verkligen en trevlig avslutning på vårt jubileumsår och vi ser utmärkelsen som en bekräftelse på att vår aktiva och självständiga förvaltningsfilosofi fungerar. Att vi får titeln Årets Fondbolag ser jag också som ett bevis för styrkan i hela vårt fondutbud – vi är inte längre "bara" småbolagsspecialister, utan snarare Sverigespecialister. Vår stabilitet med låg personalomsättning och erfarna

administratörer bidrar säkert också till helhetsbedömningen.

Ännu mer glädjande är att Privata Affärers jurymedlemmar inte är ensamma om sin åsikt, något vi ser på den starka kundtillströmningen. Med ett inflöde på cirka sju miljarder kronor hamnar vi faktiskt på fjärde plats bland alla fondbolag i Sverige, strax efter jättar som Handelsbanken och Nordea.

– **Det lönar sig alltså att vara långsiktig?**

– Tveklöst är det så att nyckeln till framgång är att ha erfarna förvaltare som ser bortom de snabba trenderna. Arbetar man framgångsrikt på det sättet uppmärksammas det av marknaden förr eller senare. För ett litet, oberoende fondbolag är det

»Nyckeln till framgång är erfarna förvaltare som ser bortom de snabba trenderna«

tufft att få plats i allmänhetens medvetande. De stora drakarna har ju helt andra resurser, inte minst i form av heltäckande, breda distributionskanaler. För oss som är små gäller det att hela tiden lyckas övertyga alla rådgivare därute om att vi är bäst. Ingen kan ha ledartröjan under varje etapp, men för oss gäller att stå som slutsegrare i det långsiktiga perspektivet – det har allt fler rådgivare och kunder börjat upptäcka!

– **Får utmärkelserna några konsekvenser för framtiden?**

– Kanske kan det bli lite lättare att få in våra fonder hos fler distributörer. Att vara

...och Årets Sverigefond 2010!

► **Grattis, Lars Bergkvist!** Det här är andra gången du tar hem titeln, senast var det 2006...

– Jo tack, det känns väldigt bra att Lannebo Sverige (+32 procent) blivit uppmärksammat, även om 130/30-fonden (+34 procent) faktiskt har gått ännu lite bättre! Det kan tyckas märkligt att utmärkelsen inte tillföll den senare, men Lannebo Sverige 130/30 har ju bara funnits i lite mer än två år och det behövs lite längre historik för att komma ifråga.

– **Båda fonderna har gått upp mer än 30 procent under 2010. Hur har du burit dig åt för att nå de här goda resultaten?**

– En stor del av framgångarna får tillskrivas en konjunkturkänslig börs. I båda portföljerna finns nämligen stora inslag av verkstadsbolag med starka positioner på de växande marknaderna i BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina). Under lågkonjunkturen har de här bolagen effektiviserat sina organisationer rejält och

nu ger det utdelning i form av goda vinster när försäljningen vänder uppåt igen. Båda fonderna har dessutom haft stora positioner i några riktiga pärlor som IFS och Q-Med. Under 2010 har vi även haft god nytta av placeringar som Autoliv och SKF, som båda stigit i värde med runt 60 procent eller mer.

– **130/30-konceptet har inte fått några direkta konkurrenter ännu?**

– Nej, och det tycker jag faktiskt är lite synd!



Magnus Matstoms förvaltar Lannebo Mixfond tillsammans med Charlotta Faxén.

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.

STARK KONJUNTUR

LEDER VÄGEN

2010 blev ett riktigt bra börsår, trots finansiell oro på många håll i vår omvärld. Kan det fortsätta uppåt, trots att de enorma budgetunderskotten skapar problem i allt fler länder? Vi frågar **Magnus Matstoms**, som känner åt vilket håll vindarna blåser.

► **Sist vi talades vid** var det Grekland som krisade, nu är det Irland som fyller löpsedlarna. Har de misskött sig på samma sätt?

– Nej, inte riktigt. Det började med en extremt expansiv finanspolitik i slutet av åttiotalet, med kraftigt sänkta skatter för att locka utländska investeringar. Men eftersom Irland gick med i EMU kunde man inte kyla av ekonomin med räntehöjningar när det började hetta till. Det ledde till en enorm fastighets- och konsumtionsboom och när sedan lågkonjunkturen slog till fanns det ingenting att falla tillbaka på.

Verkligheten hinner ifatt

Ett extremt generöst skattesystem har också gett stora underskott – till exempel är alla inkomster upp till relativt höga nivåer helt skattefria – så det vore fel att kalla irländarna sköttsamma i sammanhanget. Irland har samma problem med stora ofinansierade förmånssystem som vi finner i Portugal, Italien, Spanien och Grekland – man kan säga att de är EU:s olydiga och bortskämda *curlingbarn*, som nu hunnits ifatt av den obevekliga verkligheten.

– Vad blir konsekvenserna för världsekonomin?

– Problematiska statsfinanser finns alltid någonstans i världen. Så har det alltid varit och det lär vi inte slippa framöver heller. De nu aktuella problemen har än så länge drabbat mindre länder. Effekterna kan bli större när det blir allvar i euroländer som Spanien och Italien, men det handlar ändå om tillfälliga hack i kurvan. Brittiska åtstramningar kan förväntas få mätliga effekter i ett internationellt perspektiv, eftersom de står utanför EMU.

Snabb återhämtning

Det blir en tid av impopulära besparingar, men sedan kommer återhämtningen – se bara hur fort det har gått i Baltikum! För två år sedan såg ingen någon ände på eländet och de har haft en

smärtsam tid av omställning. Nu är de tillbaka på banan, snabbare än någon vågat tro – Estland har till och med kvalificerat sig för EMU-samarbetet. Både Sverige och Finland har gått igenom liknande stälbad under nittiotalet och det vi har lärt oss är att det faktiskt löser sig och jag är obruten optimist på den punkten.

– Sedan är det väl så att åtstramningar lite varstans inte bara har negativa effekter för börsens utveckling?

– Svagare efterfrågan är förstås inte bra, men det finns många bolag som har en stor del av sin verksamhet i tillväxtregioner. En konsekvens av problemen nere på kontinenten är att den europeiska räntan kommer att ligga kvar på en låg nivå, vilket innebär att det inte finns så många attraktiva alternativ till aktieplaceringar den närmaste tiden.

– Hur ser du på tankarna om att skapa en nordlig och en sydlig eurovaluta, eller kanske lägga ner den gemensamma valutan helt?

– Att dela upp euron i ett A- och ett B-lag, som bla har föreslagits från tyskt håll, ser jag som högst orealistiskt. Börjar man peta för mycket i systemet finns det risk för att det kollapsar – och det är det ingen som vill. Politikerna vill till varje pris undvika ytterligare instabilitet på de finansiella marknaderna, eftersom det skulle leda till nya problem, värre än de vi ser nu. Det är lätt att fokusera på de negativa aspekterna av EMU-samarbetet, men man kan inte bortse från att det har lett till välfärdsvinster. Och utan euron skulle EU tappa mycket av sin legitimitet, så den lär nog inte skrotas i första taget.

– Ska vi vara glada att Sverige står utanför?

– De svenska statsfinanserna är idag i ett mycket gott skick. Hade vi varit med i eurosamarbetet hade vi precis som Tyskland nu tvingats leva med alltför låga räntor, med risk för överhettning och inflation.

»Det finns inte många alternativ till aktieplaceringar den närmaste tiden«



»PIIGS-länderna är som
bortskämda curling-
barn som hunnits ifatt
av verkligheten«

FOTO: CAROL KOHEN/GETTY IMAGES



FOTO: JEANNETTE FREDENBERG / FOLIO

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 5000 kr. Du kan också få automatiska överföringar till barnens fonder vid jul, födelsedagar och så vidare.

- **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 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.

Nu kan vi anpassa vårt ränteläge efter våra egna förhållanden, det har stärkt kronan och förbättrat våra möjligheter till en stabil ekonomi.

– Är det fortfarande styrkan i konjunkturuppgången som driver börsutvecklingen framöver?

– Konjunkturen verkade tappa fart i början av hösten, men den senaste tidens signaler har varit mer positiva. Vi får styrkebesked från Sverige, Tyskland, Kina, USA och till och med det krisande Storbritannien. Arbetsmarknaden i USA är inte lika svag längre. Aktiemarknaden har reagerat positivt på dessa allt starkare konjunktursignaler. Bolagen har bantat sina organisationer kraftigt under krisen och det ger kraftfulla hävstångseffekter när volymerna börjar komma upp i normala nivåer. Mitt grundtips är att en hyfsad tillväxt och fortsatt jämförelsevis låga räntor kommer att ge ett hyggligt börsår. Kanske inte i nivå med 2010, men ändå hyggligt.

– Hur avspeglar sig den tron i placeringsfilosofin?

– Det kommer att finnas möjligheter till goda placeringar, även om den finansiella oron kommer att göra färden lite skakig. Timingen blir mer avgörande än någonsin. Ett tydligt exempel på vår bedömning av förutsättningarna är att vi har dragit upp aktieandelen ytterligare ett snäpp i Lannebo Mixfond inför det nya året.

När det verkar råda total samsyn kring en viss aktie ser jag det som ett tecken på att något inte stämmer – då är det viktigt att våga gå mot strömmen och lita på sina egna analyser och värderingar. För ett år sedan trodde inte många på Swedbank eller Autoliv, men vi såg något annat än majoriteten och det gav god utdelning. Idag resonerar vi likadant kring bolag som Nordea, Electrolux och ABB. Tiden får utvisa om vi har rätt, men jag är ganska övertygad om att de kommer att hjälpa oss fram till ett bra resultat även under 2011. ■

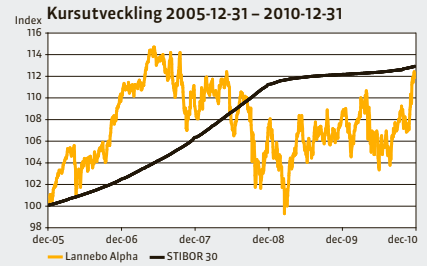
Fondernas utveckling – året i sammandrag

► 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:** Fonden har haft en positiv exponering mot aktiemarknaden under hela året, vilket väsentligt bidragit positivt till fondens utveckling. Fondens bästa positioner har varit konjunkturkänsliga bolag såsom Lundin Petroleum, Autoliv, SKF samt Seco Tools. Även uppköp och uppköpserbjudanden i bolag som AcadeMedia och Q-Med har bidragit positivt till fondens utveckling. Placeringar i Nokia och AstraZeneca har däremot belastat fondens utveckling, liksom korta positioner som innehavts för att balansera den positiva exponeringen mot verkstadssektorn.

Kursutveckling 2010-01-01 – 2010-12-31: +3,7%
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: Volvo Treasury Obl 110316, AstraZeneca, Seco Tools, Holmen, TDC

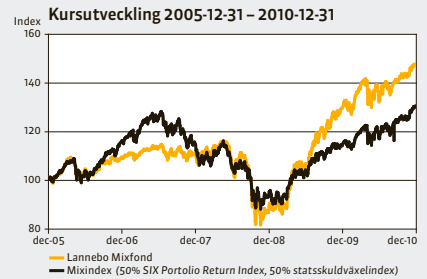


► LANNEBO MIXFOND

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 tillgångslagen. **Fonden i korthet:** Under 2010 steg Lannebo Mixfond med 13,7 procent vilket stod sig väl gentemot andra blandfonder på den svenska fondmarknaden. Aktieandelen minskades under sensommaren då vi såg en försvagning av makroekonomiska indikatorer. Under hösten har vi dock sett ett positivt trendbrott och ökade åter andelen aktier i fonden under senare delen av 2010. Andelen aktier var vid utgången av året 65 procent

Kursutveckling 2010-01-01 – 2010-12-31: +13,7%
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

PPM-nummer: 878 520
Bankgiro: 5563-4612 | Plusgiro: 400 21 09-9
Fondens fem största innehav: Investor, Hennes & Mauritz, Electrolux, Uppsalahem FC 110126, SCA

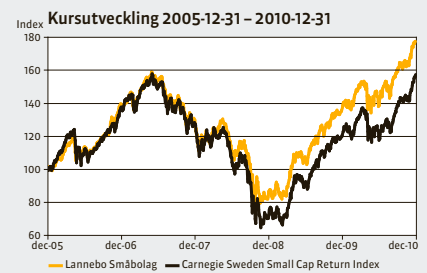


► LANNEBO SMÅBOLAG

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:** Lannebo Småbolag steg med 31,2 procent under 2010. Glädjämnen var de många bud som kom på fondens innehav – AcadeMedia, HL Display och Munters blev alla uppköpta. I skrivande stund är även Cardo och Q-Med föremål för uppköp. Dessutom utvecklades fondens två största innehav – MTG och Alfa Laval – starkt.

Kursutveckling 2010-01-01 – 2010-12-31: +31,2%
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

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

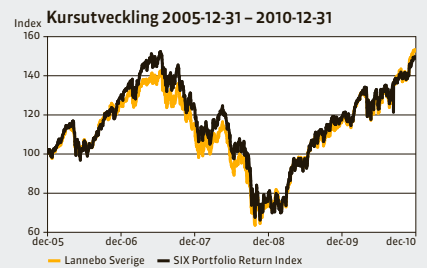


► LANNEBO SVERIGE

Förvaltare: Lars Bergkvist. **Beskrivning:** En aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen. **Fonden i korthet:** Lannebo Sverige steg med 31,5 procent under 2010. Det som framförallt gynnat fondens utveckling är en relativt hög andel konjunkturkänsliga bolag samt att några av fondens största innehav utvecklats väsentligt bättre än börsen – Autoliv (+69 procent), SKF (+59 procent), IFS (+61 procent) samt Q-Med (+61 procent).

Kursutveckling 2010-01-01 – 2010-12-31: +31,5%
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%

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

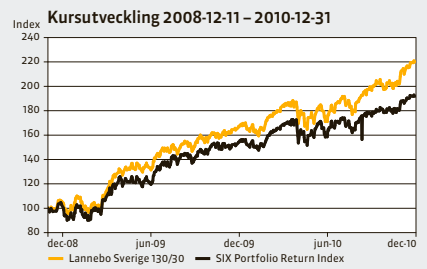


► LANNEBO SVERIGE 130/30

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:** Lannebo Sverige 130/30 steg med 33,8 procent under 2010. Det som framförallt gynnat fondens utveckling är en relativt hög andel konjunkturkänsliga bolag samt att några av fondens största innehav utvecklats väsentligt bättre än börsen – Autoliv (+69 procent), SKF (+59 procent), IFS (+61 procent) samt Q-Med (+61 procent).

Kursutveckling 2010-01-01 – 2010-12-31: +33,8%
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: AstraZeneca, Volvo, Electrolux, Q-Med, Hennes & Mauritz

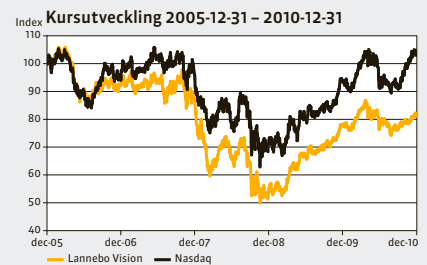


► LANNEBO VISION

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 2010 med 3,9 procent medan Nasdaq Composite steg med 9,6 procent omräknat i kronor. Flera av fondens innehav har utvecklats väl under året. Apple, Avanza och Q-Med tillhör de stora vinnarna. På den negativa sidan återfinns Cisco och Hewlett-Packard.

Kursutveckling 2010-01-01 – 2010-12-31: +3,9%
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, Microsoft, Avanza, Google, Cisco

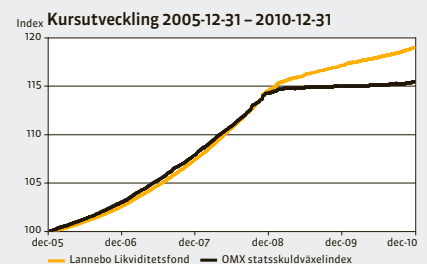


► LANNEBO LIKVIDITETFOND

Förvaltare: Karin Haraldsson. **Beskrivning:** En kort räntefond som placerar i svenska räntebärande papper och finansiella instrument. **Fonden i korthet:** Under 2010 steg Lannebo Likviditetsfond med 1,2 procent. OMX Statsskuldväxelindex steg under samma period med 0,3 procent. Den genomsnittliga löptiden steg under året från 330 till 390 dagar. Förräntningstakten låg vid årsskiftet på 2,1 procent vid oförändrat ränteläge.

Effektiv årsränta 2010-12-31: +2,1%
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 FRN130522, Scania FRN10 120316, Vattenfall Obl08 111114



Världens börser 2010

Kursutveckling 2010-01-01 – 2010-12-31, i procent (i lokal valuta).

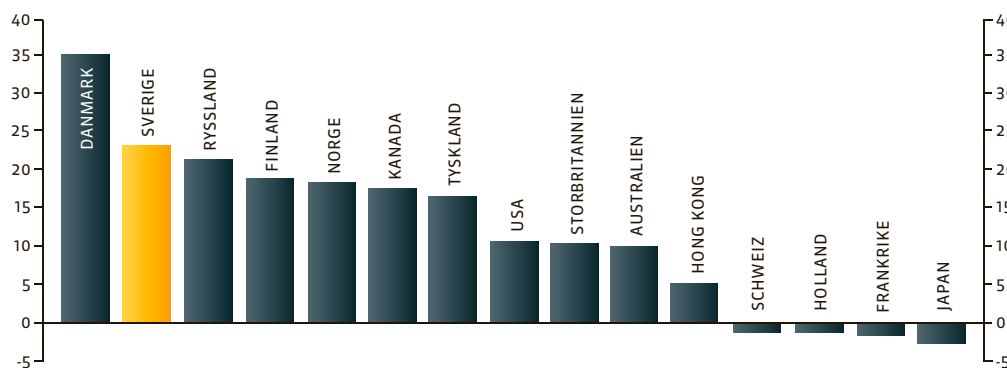


FOTO: ALEXANDER RUAS/FOLIO



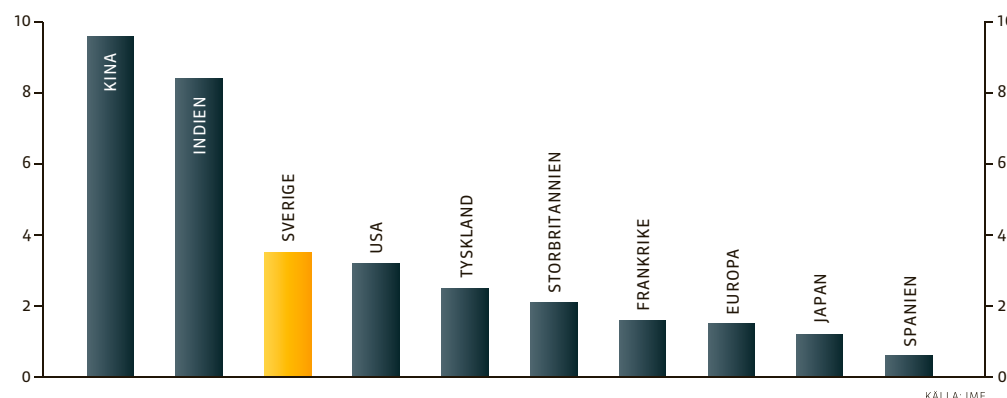
FONDUTVECKLING 5 ÅR

► Här kan du se hur våra fonder har utvecklats jämfört med börserna under de senaste fem åren (2005-12-31 – 2010-12-31).

- SIX RETURN INDEX +47%
- CARNEGIE SMALL CAP RETURN +57%
- LANNEBO ALPHA +12%
- LANNEBO MIXFOND +47%
- LANNEBO SMÅBOLAG +77%
- LANNEBO SVERIGE +53%
- LANNEBO SVERIGE 130/30 (fr 2008-12-11) +120%
- LANNEBO VISION -19%
- LANNEBO ALPHA SELECT +22%
- LANNEBO SMÅBOLAG SELECT +84%
- LANNEBO SVERIGE SELECT +56%

BNP-tillväxt

Tillväxtprognos 2011 i olika länder, i procent.



KÄLLA: IMF

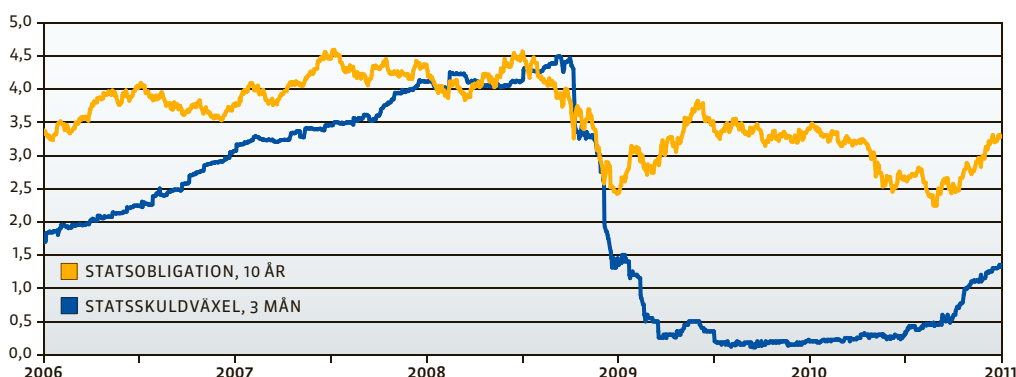
Oljepriset 2005–2010

Spotpris i USD.



Svenska räntor 2005–2010

Korta och långa räntan, i procent.



»Den svenska tillväxten är nu högre än i de flesta av konkurrentländerna«

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

Det verkar som om finansskandalerna aldrig tar slut – är det inte bankfirmor som tar överdrivna risker så är det hela stater som lever över sina tillgångar och bluffar med statistiken.

Anders Lannebo, varför blir det så här – och vad kan man göra åt det?

BUBBLOR OCH SKANDALER OROAR MÅTTLIGT:

Riskerna skapas på annat håll

► **Spektakulära finansskandaler** har alltid funnits, hur långt tillbaka man än tittar. Bubbler uppstår här och var och i kraftiga uppgångar blir frestelserna ibland för stora – det har handlat om allt från sextonhundratalets holländska tulpanlökar till fallande tändsticksimperier.

Överdrifterna kommer när det finns för mycket och för billiga pengar i omlopp. Det var så vår svenska fastighetsbubbla uppstod i början av nittiotalet. Nu senast såg vi samma resultat internationellt i form av en överexpansion av kreditsystemet via subprime-lån. Men vi har också fått se kraftfulla motåtgärder, som fått positiva effekter på kort tid.

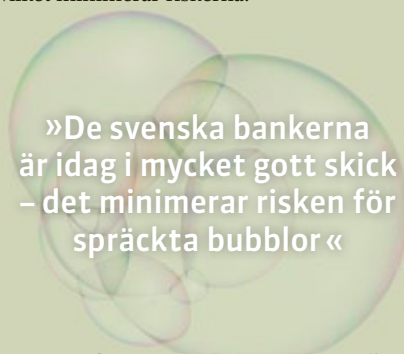
– Ser du någon risk för en upprepning av nittiotalets fastighetskris?

– Såväl Finansdepartementet som Riksbanken uttrycker oro för en alltför snabb kreditexpansion nu, men jag ser faktiskt inga tydliga tendenser till någon ny bubbla. På tjugo år hinner man i och för sig glömma hur det var förra gången och det är lätt att drabbas av fartblindhet. Men det är många som ropat "Nu spricker bubblan!" ett otal gånger – hittills har de inte fått rätt.

– Men bostadspriserna ligger ju ändå på toppnivåer och räntorna är på väg upp?

– Vi har stora regionala skillnader – Sverige är trots allt inte bara Stockholms innerstad – och sedan är ju frågan hur mycket räntorna faktiskt kommer att stiga. De statsfinansiella problemen i omvärlden har en dämpande effekt. Samtidigt är sysselsättningen här hemma på väg upp och realinkomsterna har ökat en hel del de senaste åren. Många menar att vi därför faktiskt har råd att låna som vi gör till våra bostäder, och jag har en viss sympati för sådana tankar. Självklart finns det gränser för vilka räntor hushållen klarar av innan det börjar bli problem, men där tror jag alltså att det finns marginaler kvar ett tag ännu. En minst lika viktig faktor är banksystemets all-

männa hälsotillstånd, eftersom oro – befogad eller ej – kan vara nog för att spräcka även små bubbler. Där kan jag konstatera att de svenska bankerna har återhämtat sig från krisen 2008 mycket snabbare än någon vågade hoppas. Bankerna är i dag överlag i mycket gott skick, vilket minimerar riskerna.



»De svenska bankerna är idag i mycket gott skick – det minimerar risken för spräckta bubbler«

– Bortsett från masspsykologin i eventuella bubbler: hur försvarar man sig mot enskilda skandaler?

– Finansinspektionen har engagerat sig kraftfullt mot övertramp och har byggt ut regelverket rejält på senare tid. De nya reglerna formaliserar det som vi i fondbranschen redan har i blodet, så det kan kännas lite onödigt byråkratiskt ur vår synvinkel ibland. Men då får vi komma ihåg att det inte är hos fondbolagen riskerna finns – det är trading och kreditgivning som är farliga! Där finns det på vissa håll en felaktig grundmoral, som tyvärr drabbar hela branschen. Jag ser det som helt avgörande att allmänheten har ett starkt förtroende för finansbranschen som helhet, så även om det växande regelverket medför ett visst merarbete för oss är det väl värt den extra ansträngningen.

– Hur gör ni för att bevara företagskulturen och undvika felsteg, även om riskerna finns på annat håll?

– Att arbeta långsiktigt och seriöst med en hälsosam dos av respekt för spararnas pengar är helt enkelt en del av vårt varumärke, det

sitter i väggarna. Det innebär bland annat att vi arbetar på ett öppet, genomlyst sätt med en tydlig, gemensam förvaltarstil. Vi sitter i ett öppet landskap, i ständigt kontakt med varandra. Alla vet vad alla andra gör – det går inte att köra sitt eget race i en sådan miljö. Lannebo Fonder är dessutom en förhållandevis liten organisation, där alla delar synen på risk och har samma grundläggande värderingar, till skillnad från de stora jättarna med hög personalomsättning.

Total koll på det administrativa med vattentäta rutiner är ytterligare en förutsättning – vi gillar gnälliga revisorer! Det är också viktigt att inte drabbas av hybris när det går bra. Självklart är jag oerhört glad och stolt över att vi nu blivit utsedda till *Årets Fondbolag* av Privata Affärer, men vi måste alltid ha i åtanke att det kan komma sämre perioder och att framgångar faktiskt kan bero på tillfälligheter. De största vinnarna kan ibland vara stora risktagare med en rejäl portion tur snarare än skicklighet. Istället för att vila på lagrarna gäller det att vi inser att varje dag är en ny dag där vi måste vinna marknadens förtroende för vår förmåga.

– Så du är lugn för Lannebo Fonders del?

– Historien är som vi vet full av konkursade bankfirmor. Risktagande ligger i deras natur och frestelserna att kliva över det tillåtna kan bli stora. Många har aldrig varit med om en nedgång och tror att allt kan fortsätta stiga i oändlighet utan minsta avbrott i kurvan – då blir det lätt att gå för långt. Hur många regler vi än sätter upp kan alltid enstaka individer gå över gränsen, helt kan man inte skydda sig mot allt.

Förtroende är en skör tillgång som kräver stora uppoffringar att bygga upp och försvinner det kan du i princip aldrig komma igen. Men, som sagt, det är inte i vår del av branschen de största riskerna skapas. Så för Lannebo Fonder är jag mycket lugn! ■



Anders Lannebo
är styrelseordförande
i Lannebo Fonder.



FOTO: SCOTT OLSON/GETTY IMAGES

»Finansinspektionen har reagerat kraftfullt mot övertramp inom branschen och skärpt regelverket rejält«

UTDELNINGAR

► SELECTFONDER

Nästa utdelning december 2011

► ÖVRIGA AKTIE- OCH BLANDFONDER

Lannebo Alpha	ingen utdelning
Lannebo Mixfond	ingen utdelning
Lannebo Småbolag	0:29 SEK/andel
Lannebo Sverige	0:10 SEK/andel
Lannebo Vision	0:02 SEK/andel

Nästa utdelning i december 2011

► LANNEBO LIKVIDITETFOND

Utdelning feb 2010 2:36 SEK/andel

STÄMMOR OCH KOMMITTÉER

► Lannebo Fonder har under 2010 medverkat i följande bolagsstämmor:

AcadeMedia, Addtech, Alfa Laval, Avanza, Avega, Beijer Alma, BTS Group, Cardo, Cision, Dibs, Duni, Fagerhult, G&L Beijer, Global Health Partner, HiQ International, HL Display, HMS Networks, Höganäs, IFS, Intoi, Intrum Justitia, Lemminkäinen, Lindab, Mekonomen, Micro Systemation, MTG, Nederman, Net Insight, NIBE, Nobia, Nolato, Odd Molly, OEM International, Q-Med, Rejlers, Seco Tools, Skistar, Sweco, Swedol, Systemair, Trygga Hem, VBG Group och Vitrolife.

I följande bolag har vi dessutom ingått i valberedningarna:

Addtech, Alfa Laval, Avanza, Avega, Beijer Alma, Cardo, Cision, Dibs, Duni, Fagerhult, G&L Beijer, Global Health Partner, HiQ International, IFS, Intrum Justitia, Mekonomen, MTG, Nederman, Net Insight, Nolato, Q-Med, Seco Tools, Swedol, Systemair, VBG Group och Vitrolife.

Lannebo Stiftelsefond är en ny specialfond som tagits fram för att passa institutionella placerare i behov av en hög direktavkastning, som till exempel föreningar, stiftelser och donationsfonder av olika slag.

NY FOND

med stiftelser i fokus...

► **Lannebo Stiftelsefond** startade första oktober 2010 och har en placeringsinriktning som motsvarar Lannebo Sverige Select, vilket innebär en mer koncentrerad portfölj. Förvaltaren har här större möjligheter än normalt att satsa på ett mindre antal innehav, som bedöms ge bästa möjliga avkastning i förhållande till risk. Fonden måste dock alltid innehålla minst elva olika bolag. Lannebo Stiftelsefond har fått en bra start med en uppgång på nio procent de första tre månaderna.

– Vissa bedömare menar att Sverigefonder ger otillräcklig riskspridning, men så behöver inte vara fallet. Att välja en fond som placerar i svenska aktier kan i själva verket ge en god global exponering, menar *Lars Bergkvist* som förvaltar den nya fonden.

Bland de största bolagen på Stockholmsbörsen kommer i genomsnitt nära 85 procent av intäkterna från utländska marknader – för vissa bolag ännu mer.

– Sverigebaserade multinationella bolag är dessutom ofta världsledande inom sina branscher och framgångsrika på de nya tillväxtmarknaderna. Ytterligare en fördel är att de svenska bolagen är så väl genomlysta, fortsätter *Lars Bergkvist* som även förvaltar Lannebo Sverige Select, Lannebo Sverige 130/30 och Lannebo Sverige, som utsågs till Årets Sverigefond 2010 av *Privata Affärer* (läs mer på sidan 4).

Lannebo Stiftelsefond ger en årlig utdelning om *minst fem procent av fondförmögenheten*. Detta ger till exempel ägarlösa avkastningsstiftelser förutsättningar att frigöra resurser för donationer och stipendier inom reglerna för skattebefrielse.

En stiftelse blir skattefri om minst 80 procent av dess avkastning används till det uppsatta ändamålet – om ändamålet i sig uppfyller vissa krav. För att kunna frigöra medel för donationer behöver de flesta stiftelser göra placeringar med hög direktavkastning.

Den årliga utdelningen på minst fem procent av fondförmögenheten står inskriven i fondbestämmelserna för Lannebo Stiftelsefond. Fonden är öppen för daglig handel förutom i januari, då den stängs inför avskiljning av utdelningen. Minsta investeringsbelopp är en miljon kronor.

Precis som alla Lannebofonder arbetar Lannebo Stiftelsefond enligt allmänt vedertagna etikregler baserade på till exempel FN:s barnkonvention, förklaringen om mänskliga rättigheter och internationella konventioner kring arbetsrätt, miljö, mutor och korruption. Utöver detta har Lannebo Stiftelsefond ytterligare ett etiskt filter som förhindrar placeringar i bolag med huvudsaklig omsättning från tobak, alkohol, spel, krigsmateriel och pornografi. ■

FAKTA LANNEBO STIFTELSEFOND

Specialfond med fokus på svenska bolag. Koncentrerad aktieportfölj. Öppen för handel dagligen utom i januari.

Förvaltningsavgift: 1,6 procent.

Förvaringsavgift: max 0,1 procent.

Utdelning: Minst 5 procent, årligen i januari

Bankgironummer: 653-9894

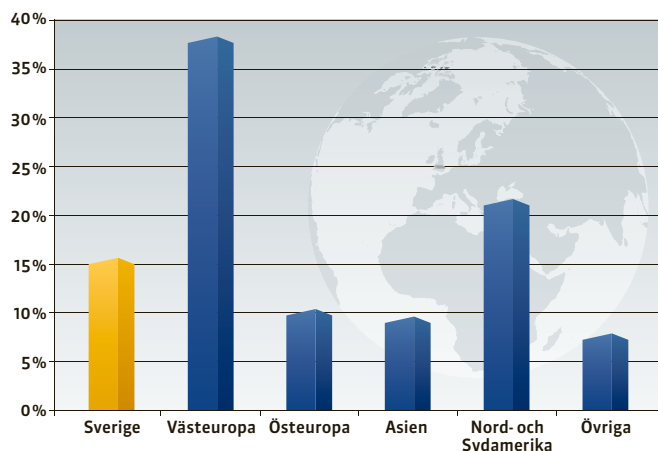
Lägsta investering: 1 000 000 kr



Lars Bergkvist förvaltar nytillskottet Lannebo Stiftelsefond som har fått en bra start med en uppgång på nio procent de första tre månaderna.

GEOGRAFISK FÖRSÄLJNINGSFÖRDELNING, OMX30-BOLAGEN

En Sverigebaserad fond ger en bra global riskexponering, eftersom runt 85 procent av de stora börsnoterade bolagens försäljning kommer från exportmarknaderna. Så här fördelades volymerna för de 30 största bolagen på Stockholmsbörsen 2009.



OMOTIVERADE FONDBYTEN SKAPAR PROBLEM:

Fondflykt från PPM?

Det senaste året har ett antal mindre fonder dragit sig ur premiepensionssystemet, vilket kan verka lite underligt ut vid ett första påseende – varför skulle man avstå från kunder på det viset? Men det har sin naturliga förklaring. Lannebo Fonders VD Göran Espelund reder ut begreppen.

► **Anledningen** är helt enkelt att fler och fler sparare använder sig av förvaltningsföretag som åtar sig att ta hand om deras premiepensionssparande. Pensionsmyndigheten har misslyckats med att skapa ett fungerande regelverk kring dessa företags agerande. Vissa av de fristående PPM-förvaltarna betar sig nämligen på ett sätt som egentligen inte gynnar någon – inte ens deras egna kunder.

Det finns exempel på fonder där uppemot sju procent av fondförmögenheten åkt ut och in igen på en enda vecka. Det är extremt stora kortsiktiga flöden som genererar kostnader hos både PPM och fondbolagen. Det är kostnader som i slutändan drabbar alla andelsägare, på flera sätt. Dels har vi courtaget, som i och för sig inte är så stort, dels har vi skillnaden mellan köp- och säljkurser och, inte minst, risken för marknadspåverkan. Vid stora utflöden kan en förvaltare tvingas sälja av favoritaktier, med sjunkande kurser som resultat. Det drabbar hela spararkollektivet, inte bara de "överaktiva" PPM-spararna.

Lagen säger att vi i vår roll som fondförvaltare är skyldiga att agera i andelsägarnas intresse, vilket kanske förklarar varför vissa drabbade fondbolag har valt att lämna PPM-systemet. Våra fonder har ännu inte råkat ut för den här typen av transaktioner, men man vet aldrig vad som händer och kanske är

det så att vi måste dra oss ur om vi drabbas av den här typen av flöden. Själva klarar vi av att hantera de transaktioner som uppstår så här långt, medan andra fonder som jobbar på mindre marknader finner det hela övermäktigt.

Det märkliga är att PPM-förvaltarna inte heller själva tjänar på att agera på det här sättet, eftersom de



Lannebo Fonders VD Göran Espelund.

oftast arbetar med fasta månadsavgifter. Kanske är den höga aktiviteten ett sätt att försöka motivera avgifterna.

Fonder är ju dessutom utpräglat långsiktiga produkter, där förvaltaren gör de förändringar som behövs, vilket motsäger behovet av kortsiktiga ageranden.

Det ropas som vanligt på förbud från många håll, men det ser jag som tveksamt eftersom många uppenbarligen vill ha de här tjänsterna. Vad vi däremot behöver är tydliga spelregler som sällar bort de värsta avarterna. Ett enkelt

exempel skulle kunna vara att PPM tillät enskilda fondbolag att på förhand sätta upp gränser för vilka transaktionsvolymen man kan acceptera.

Uppdraget att ta tag i de här problemen har gått vidare till den nytillträdde Pensionsarbetsgruppen och tanken är att de ska lämna ett förslag i mars. En delrapport väntas precis i dagarna och jag utgår från att de kommer fram till en vettig lösning som ser till spararnas bästa. ■



FOTO: DECARILLO

Tuff återhämtning för Frida

► **Inte en enda tävling** sedan sist! Sommaren och hösten har till hundra procent handlat om rehabilitering för Frida Linde, friidrottstjejen som sponsras av Lannebo Fonder.

Efter operationen av båda fötterna i maj har träningen fått fokuseras på arm- och bälstyrka, som det annars inte blir så mycket tid över till. Det är insatser som Frida hoppas kommer till nytta när hon är tillbaka på full träningsmängd om ett par månader. Under vintern blir det också en Australienresa:

– Jag hoppas att värmen där ska påskynda läkningen av fötterna, men framförallt hoppas jag på massor av inspiration inför min fortsatta elitsatsning, berättar Frida för Lannebo Direkt inför resan.

»PPM-förvaltarna agerar ibland på ett sätt som ingen tjänar på – inte ens de själva«

Sparar du rätt till pensionen?

► **Fondkollen** är en ny sajt som drivs av Fondbolagens förening, med syfte att sprida kunskaper kring fondsparandet. För 2011 fokuserar Fondkollen på hur enkelt det faktiskt är att göra ett aktivt val för sin premiepension. Undersökningar som gjorts visar nämligen att många skulle vilja vara aktiva men känner sig osäkra på hur det går till.

Med hjälp av filmer, frågetävlingar och lättillgängliga diagram förklarar Fondkollen hur du sprider dina risker effektivt, hur du hittar de fonder du vill satsa på och hur du gör rent praktiskt.

Till skillnad från Premiepensionsmyndighetens sajt avråder till exempel Fondkollen från räntefonder, eftersom större delen av de allmänna pensionsavsättningarna redan utgörs av ränteplaceringar – för den som har tio år eller mer kvar till pensionen kan det då vara klokt att fokusera på aktiefonder för den mindre del som premiepensionen utgör.

Titta gärna in på www.fondkollen.se och testa dig själv!

Fondkollen.se

Morningstars hemsida är ett populärt verktyg bland aktiva fondsparare som vill kunna göra detaljerade och objektiva jämförelser mellan olika fonder. Det finns alltså skäl att anta att **Jonas Lindmark** som är redaktör och krönikör på just Morningstar har hyfsad koll på svenskarnas sparande.

Sparande på uppgång

► Jonas, hur ser vårt sparande ut jämfört med resten av världen?

– Vi svenskar har en ganska stor aptit på risk jämfört med de allra flesta i den industrialiserade världen. Kanske lite för hög i en del fall. Du hittar till exempel inte många som vågar satsa på Rysslandsfonder utanför Sveriges gränser... Samtidigt ligger vårt totala finansiella sparande på en jämförelsevis låg nivå, vilket gör risktagandet lite lägre i kronor räknat. Fondsparandet tar en stor del av nysparandet, men majoriteten av svenskarna har fortfarande väsentligt mindre än 100 000 kronor i fondkapital, vilket inte räcker långt för att täcka våra behov som pensionärer.

Riskvilligheten i sparandet är förmodligen främst en följd av att Stockholmsbörsen under 80- och 90-talen var bäst i världen. Svensken räknar dessutom kallt med att de offentliga systemen skyddar om det går snett. I många andra länder har man varit med om krig och statskupper, eller sett storbanker gå i konkurs. Det ger ett större incitament att spara för framtiden, men också att vara försiktigare med sitt sparande.

Men svenskarnas medvetande verkar vara på väg att vakna i takt med att trygghetsystemen tappar mark mot inkomstutvecklingen. Sparkvoten har ökat kraftigt på senare år och på sikt kommer vi nog att närma oss omvärldens beteendemönster med större riskspridning.

– Hur skulle man kunna bära sig åt för att stimulera sparandet ytterligare?

– Det finns förstås många sätt, men en intressant idé är folkpartiriksdaysmannen Carl B Hamiltons förslag om att stegvis sänka både ränteavdragen och kapitalskatten så att vi närmar oss nivåerna i våra närmaste konkurrentländer, som beskattar kapitalvinster med i snitt 17 procent. Det skulle kunna få positiva effekter på sparandet kombinerat med en dämpning av prisutvecklingen på bostäder.

– Hur bör man då bära sig åt när man planerar sitt sparande, om man inte vill ta onödiga risker?

– En bra början är att du bestämmer dig för vad sparkapitalet ska användas till – nytt boende, sommarställe, tidig pensionering, och så vidare – och hur långt fram i tiden sparmålet ligger. Sedan handlar mycket om hur aktiv du kan och vill vara i ditt sparande.



»Det handlar inte bara om att bedöma enskilda fonder, utan lika mycket om att sporra hela kollektivet att prestera bättre.«

En egen aktieportfölj kan verka attraktivt, eftersom antalet mellanhänder minimeras – även små skillnader i nettoavkastning hinner ju växa sig ganska stora med tiden. Du får dock inte glömma att väga eventuella vinster mot arbetsinsatsen. Det går förmodligen åt ett par timmar i veckan – eller hundra timmar om året – att hantera en egen portfölj om du sprider riskerna på 20–30 aktier och ska klara av att reagera på nyheter och kursrörelser. Har du då exempelvis en halv miljon kronor att placera och sparar kanske en procent i förvaltningsavgifter per år ger det 50 kronor i timmen. För de flesta finns det bättre sätt att spara på utgifter eller öka inkomsterna – timlönen blir kanske den dubbla om du klipper

grannens gräsmatta istället! Det krävs alltså ett lite större kapital för att direktägda aktier ska löna sig, eller att du verkligen gillar att göra affärerna själv.

– Det förutsätter ju också att jag är skicklig i mina placeringsbeslut?

– En stor majoritet tycker att de kör bil betydligt bättre än genomsnittsföraren, vilket förstås faller på sin egen orimlighet. Man kan anta att många har samma höga tankar om sin förmåga när det handlar om kapitalförvaltning – och att vi har ungefär lika fel som när det gäller bilkörningen. Den överskattningen driver säkert många som förespråkar egna aktieportföljer istället för fondsparande, som ju ger en betydligt bättre riskspridning. Sedan finns det väl skäl att anta att en proffsförvaltare har lite bättre koll på marknaden än jag själv och har helt andra möjligheter att tajma in köp och försäljningar rätt.

– Om då fonder är ett bra grundtips, hur bär man sig åt för att välja? Många verkar stirra sig blinda på avgifterna...

– Förvaltningsavgiften är bara en av många faktorer att bedöma. Att låta den ensam avgöra kan leda till allvarliga felbeslut som kanske inte alls passar dina sparmål eller din ekonomiska situation. Som exempel är en kort räntefond säkert bra i vissa lägen – de brukar ha de allra lägsta förvaltningsavgifterna – men knappast för hela ditt sparande. Och absolut inte hela tiden!

En annan viktig faktor är hur stort förtroende du har för den enskilde fondförvaltaren. Sparar du på lång sikt och väljer mellan två liknande fonder med jämförbara förvaltare och olika avgifter kan det mycket väl löna sig att ta den med lägst avgift. Du kan ju till exempel aldrig veta säkert hur länge förvaltaren blir kvar på sitt jobb.

Skiljer det bara ett par tiondels procent i avgift är det kanske däremot klokare att gå på magkänslan och välja den förvaltare som verkar mest kompetent och omdömesgill.



Jonas Lindmark är analyschef på Morningstar. Hans krönikor med tips och kommentarer hittar du på www.morningstar.se.

– Blir det nya schablonbeskattade Investeringskontot, där det blir möjligt att flytta om bland sina fonder utan reavinstskatt, ett intressant alternativ?

– Investeringskontot kommer att påminna mycket om en kapitalförsäkring, eftersom det blir en schablonskatt på behållningen oavsett om värdet utvecklas positivt eller negativt. Om det blir fördelaktigt eller inte beror mycket på detaljerna, som inte är spikade ännu. Den slutliga nivån på den årliga schablonskatten blir avgörande.

Själv tilltalas jag dock betydligt mer av att placera i fonder själv och bli beskattad på det traditionella viset – alltså bara om jag gör en vinst. Det är rakare, rättvisare och mer förutsägbart, även om skatten förstås gärna kunde vara lägre. Schablonskatten blir som en återinförd förmögenhetsskatt, men utan fribelopp.

Jämfört med att ha fonder i en kapitalförsäkring kan man hoppas att Investeringskontot blir lite förmånligare, eftersom försäkringsmomentet faller bort. Benämningen "kapitalförsäkring" är olycklig, eftersom kapitalet inte på något sätt är försäkrat mot värdefall. Man kan därför anta att det enklare Investeringskontot kan komma att ersätta kapitalförsäkringen som standardprodukt hos både banker och försäkringsbolag.

För långsiktigt sparande kan ett schablonbeskattat sparande av det här slaget ge betydligt högre total skatt än ett traditionellt fondsparande. För sparande på medellång sikt, kanske högst fem år, kan det däremot vara en bättre affär – om du tror på en period

med stadig uppgång på börsen. Ett råd kan vara att starta sparande på Investeringskontot först efter en rejäl dipp på börsen. Då är oddsen bättre att det finns avkastning att räkna av skatten från de kommande åren.

»Investeringskontot blir bäst för Finansdepartementet. Själv föredrar jag att bli beskattad på det traditionella viset«

– För vem blir Investeringskontot allra bäst?

– Mest aptitligt blir det tveklöst för Finansdepartementet, med stabila och förutsägbara skatteintäkter. I början finns det alltid nyfikna som kommer att lockas av möjligheterna att stuva om i fondportföljen. Ska det bli en riktigt stor succé krävs förmodligen någon slags "amnesti" med möjligheter att lägga in oskattat kapital på Investeringskontot. Det skulle kunna locka hem kapital från diverse skatteparadis.

– Hur ser avgiftsbilden ut för Investeringskontot?

– För Investeringskontots del återstår det som sagt att se hur reglerna blir i detalj, men kapitalförsäkringar och andra lösningar av fond-i-fond-typen minskar faktiskt generellt sett möjligheterna till värdetillväxt. Jag är inte säker på att spararna är medvetna om det, men de administrativa skal som kläs på fonderna tillför bara kostnader utan att skapa

större tillväxtpotentialer. Totalutfallet efter skatt är svårt att överblicka.

– Hur väljer man då rätt bland alla de fonder som finns?

– Du måste vara lite intresserad, orka läsa på om långsiktiga förvaltningsresultat, ta reda på olika förvaltares placeringsfilosofier och satsa på det du får förtroende för. Men var långsiktig även när du utvärderar dina placeringar! Ett enstaka års utfall kan bero på ren tur eller otur, så ge den fond du tror på åtminstone tre år att visa vad den går för.

Har du väl kommit igång kan det sedan räcka att du ägnar någon söndag varje år åt att gå igenom ditt sparande – mer än så krävs inte. Den lilla insatsen lönar sig snabbt och ju mer du sparar, desto viktigare blir den. Och jag lovar dig att intresset växer i takt med sparkapitalet!

Ett viktigt syfte med vår verksamhet på Morningstar är förstås att hjälpa spararna att hitta godbitarna genom jämförelser av en rad parametrar inför en investering, men också för att hålla koll på hur placeringen utvecklas. Många har sitt sparande i fonder via flera olika mellanhänder. För att ge en bra överblick över hur helheten utvecklas har vi skapat möjligheten att bygga en virtuell portfölj på vår sajt.

Ser man det ur ett bredare samhällsperspektiv tycker jag du kan jämföra oss med skolbetygen – det handlar inte bara om att bedöma individer, utan lika mycket om att sporra hela kollektivet att prestera bättre. Ingen vill ju ligga sist på listan, lika lite som vi vill erkänna att vi kör sämre än grannen! ■

HÄR KÖPER DU VÅRA FONDER!

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 Småbolag, bg nr 5563-4620	Lannebo Sverige 130/30, bg nr 346-3585	Lannebo Likviditetsfond, bg nr 5314-9837
Lannebo Mixfond, bg nr 5563-4612	Lannebo Sverige, bg nr 5563-4604	Lannebo Vision, bg nr 5563-4638	

Månatligt sparande/engångsinsättning via autogiro

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

Pengarna dras från:

Bankens namn:

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

Placeras enligt följande:

Fond	Engångsinsättning (lägst 5000 kr)	Månadsbelopp (lägst 500 kr)	Överföringsdatum*	PLUS-TILLFÄLLEN			
				Födelsedagsbelopp	Julklappsbelopp	Annat tillfälle	Överföringsdatum
Lannebo Alpha							
Lannebo Mixfond							
Lannebo Småbolag							
Lannebo Sverige							
Lannebo Sverige 130/30							
Lannebo Vision							
Lannebo Likviditetsfond							

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

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

► IFYLLES ALLTID. VAR GOD TEXTA.

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

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

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

Underskrift (Sätt ett kryss i nedanstående rutor)

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

Ort och datum: _____ Namnteckning: _____

I samband med din registrering godkänner du att vi lagrar och använder dina uppgifter i vår verksamhet för att fullfölja våra åtaganden gentemot dig. Lannebo Fonder kommer inte att lämna ut dina personuppgifter till tredje part. Enligt Personuppgiftslagen (PUL) har du rätt att få den information 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.

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

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

LANNEBO
FONDER