

Ett magasin från Lannebo Fonder

Nº 1/2013

Lannebo

direkt



Anders Lannebo, grundare av Lannebo Fonder.

» SID 7

TRYGG- HETS- TÖRST

ger dålig avkastning

» SID 10

Skifferoljan skakar
om energimarknaden

» SID 17

Fondkrysset - lös
tävla om fondandelar

» SID 18

Provisionsförbud - hot
mot den oberoende
rådgivningen?

» SID 4

Maria Nordqvist leder
Lannebo Fonders certifiering
enligt FN:s UNPRI-program
(United Nations Principles
for Responsible Investment).

OBS! Lannebo Direkt innehåller information om investeringsfonder. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondsparande ska främst ses på lång sikt. Vi rekommenderar dig att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på hemsidan eller kan rekvideras från vår kundtjänst. Notera också att olika fonder har olika risknivåer.

LANNEBO
FONDER



FÖR ETT ÅR SEDAN bedömde vi att den korrigering som aktiemarknaderna gjorde under 2011 gav förutsättningar för positiva överraskningar under 2012, även om tillväxtförutsättningarna inte var fantastiska. Vi kan konstatera att detta stämde väl, även om vägen dit på intet sätt var spikrak.

2012 steg Stockholmsbörsen uttryckt som SIXPRX med 16,7 procent medan de mindre bolagen, uttryckt som CSRXSE, steg med 12,6 procent (båda inklusive utdelningar) – ett fantastiskt aktieår med andra ord! Jag tror detta är siffror som förvånar de flesta som inte följer aktiemarknaden så noga. Media har fokuserat sin bevakning under året på avmattning i Kina, kris i Europa och USA och inte på den goda utvecklingen på aktiemarknaden.

Även om samtliga fonder uppvisade positiv avkastning under året är vi inte helt nöjda med våra förvaltningsresultat. Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Mixfond samt Lannebo Vision uppvisade fullt godkända resultat jämfört med liknande fonder, medan Lannebo Sverige och kanske framförallt Lannebo Småbolag inte motsvarade våra förväntningar.

UNDER ÅRET startade vi en ny fond, Lannebo Corporate Bond, som investerar i företrädesvis svenska företagsobligationer. Även om marknaden fortfarande får sägas vara i sin linda, samtidigt som mycket kapital sökt sig till den under året, bedömer vi att det över tid kommer finnas långsiktigt intressanta investeringsmöjligheter i bolag som vi känner väl sedan tidigare. Redan idag erbjuder fonden attraktiva avkastningsnivåer relativt statsobligationer.

MIN UPPFATTNING är att aktiemarknaderna mycket väl kan komma att överraska positivt även under 2013. Min optimism bygger på att många av de tidigare negativa faktorerna successivt förbättrats. Den amerikanska ekonomin utvecklas allt bättre. Avmattningen i Kina ser ut att gå mot sitt slut. Europa är svagt men politikerna har börjat vidta åtgärder för att komma tillrätta med problemen. Räntebärande placeringar avkastar väldigt lite och är dyra – räntan på svenska tioåriga statsobligationer är absurdt låg. Aktiemarknadens värdering är inte utmanande i absoluta tal och attraktivt relativt andra tillgångsslag. Direktavkastningen på aktier är dessutom mycket attraktiv. Många kapitalförvaltares portföljer präglas fortfarande av den riskaversion som dominerat under senare år. Aktiemarknaden är fortsatt en riskmarknad, därom råder inget tvivel även om de bolag vi följer och investerar i är i bättre skick än någonsin tidigare. Marginalerna är fantastiska – men sannolikt inte långsiktigt uthålliga på nuvarande nivåer – och balansräkningarna är starkare än någonsin. Sammantaget måste därför utgångsläget inför 2013 betraktas som gott.

JAG KAN MYCKET VÄL tänka mig att 2013 blir året då aktiemarknaden, som kanske levte lite i bakvattnet under senare år, får sin revansch. Värt att notera är att aktier nu åter är det bästa tillgångsslaget sett över de senaste tio åren – och så kommer det långsiktigt att förbli, även om vi inte minst under senare år blivit varse att det kan finnas kortare eller längre perioder när så inte är fallet. Hur som helst är vi fulla av entusiasm inför uppgiften att genom aktiv förvaltning göra allt för att våra kunders kapital ska förräntas väl till en rimlig risk – även under 2013. ■

LANNEBO FONDER

VD:

GÖRAN ESPELUND

VICE VD & ADMINISTRATIV CHEF:

MARTIN ÖQVIST

SENIOR ADVISOR:

PETER RÖNSTRÖM

MARKNAD:

PER AXELSON
CHRISTOPHER ANDERSSON
DANIEL SUNDOQVIST

FÖRVALTARE:

LARS BERGKVIST, CHARLOTTA FAXÉN,
MATS GUSTAFSSON, KARIN HARALDSSON
JOHAN LANNEBO, MAGNUS MATSTOMS,
CLAES MURANDER, MARIA NORDQVIST
(FÖRVALTARASSISTENT), JOHAN STÅHL,
MARTIN WALLIN

ADMINISTRATION:

ANN-CHARLOTT BERGMAN
GUSTAV LJUNGQUIST

BACK OFFICE:

EIJA MUTKALA LINDGREN
JOHANNA BJENNE, GULIN UZUM

RISKHANTERING:

FREDRIK SILFVER

REGELFÖLJERLEVNAD:

SEBASTIAN ÅBERG

KUNDTJÄNST:

MARIT BOSTRÖM
INGER FRISK, ANNICA JOHANSSON

IT:

PER JOHNSON, ERIC NYHOLM

ADRESS:

LANNEBO FONDER
BOX 7854, 103 99 STOCKHOLM
BESÖKSADRESS: KUNGSÅGATAN 5

ORGANISATIONSNUMMER: 556584-7042

TELEFON: 08-5622 5200

FAX: 08-5622 5252

E-POST: INFO@LANNEBOFONDER.SE

E-POST PERSONLIGEN:

FORNAMN.EFTERNAMN@LANNEBOFONDER.SE

HEMSIDA: WWW.LANNEBOFONDER.SE

Lannebo Direkt 1/2013

PROJEKTLEDARE:

PER AXELSON, LANNEBO FONDER

PRODUKTION:

MOROT KOMMUNIKATION & DESIGN AB
WWW.MOROT.SE, TEL 0500-445230

TEXTER: PER BERNER

GRAFISK FORM: ANDRÉAS SPANGENBERG

FOTO: MICHAEL ENGSTRÖM (PORTRÄTT),
ISTOCKPHOTO - OM EJ ANNAT ANGES

TRYCK: JMS, JANUARI 2013

I september drog **LANNEBO CORPORATE BOND**, vår nya fond med inriktning på den nordiska företagsobligationsmarknaden, planenligt igång. Vi frågar *Karin Haraldsson*, som förvaltar fonden, hur det har gått och ber henne berätta lite mer om hur marknaden fungerar. *(Se sidan 13 för fondfakta och riskinformation)*

Stort intresse för **ny fond**

–FONDEN HAR GÅTT BRA, upp drygt en procent fram till årsskiftet sedan starten i höstas är ungefär vad vi hade väntat oss. Det har varit många nyemissioner och gott om investeringsmöjligheter även om obligationsmarknaden i sig inte har gått fantastiskt bra, berättar Karin.

Populär hos privatpersoner

Karin märker av ett starkt intresse inte minst från privatpersoner, som upptäckte fonden redan från början – förmodligen ett resultat av att den finns att köpa på de stora fondtorgen.

–Det är många som är nyfikna på fonden eftersom de ser de unika fördelarna som vårt ordinarie analysarbete i aktiefonderna ger även för Lannebo Corporate Bond. Men jag hoppas och tror att det blir ännu fler som hittar fonden när vi så småningom får tillgång till fler säljkana-ler. Det är främst en tidsfråga, oftast krävs det att man verkat en tid för att få ett "track record" innan till exempel något av försäkringsbolagen tar in en ny fond, fortsätter Karin.

Svårtillgänglig marknad

Den stora skillnaden jämfört med att investera i aktier är enligt Karin att marknaden för företagsobligationer är dåligt genomlyst:

–När det gäller börsnoterade aktier finns det hur mycket information som helst att tillgå, men ska man ha en chans på företagsobligationsmarknaden gäller det att ha örat mot rälsen och hålla täta kontakter med mäklarna. Nyemissioner brukar kungöras ganska brett, men när det gäller andrahandsmarknaden krävs det en hel del detektivarbete. Då gäller det att ha fingertoppskänsla för vad som är rätt pris – en privatperson har inte chans att hänga med i de här svängarna och ännu mindre att avgöra vilka priser som är rimliga.

Det kan låta som ett recept för svårartad stress, men Karin ser det mest som stimulerande och roligt:

–Marknaden är ändå ganska trög. Det blir få men desto viktigare affärer som man lägger ned mycket jobb på. Vi har ju alltid haft ett visst mått av företagsobligationer i Lannebo Likviditetsfond, så det här är inga nyheter för oss.



Karin Haraldsson förvaltar Lannebo Corporate Bond.

»VI SER NOGA ÖVER VARJE AFFÄRSMÖJLIGHET FÖR ATT HITTA DEN RÄTTA KOMBINATIONEN AV TRYGGHET OCH GOD AVKASTNING«

Skillnaden ligger mest i intensiteten och att det är fler bolag att sätta sig in i än förut. Affärstillfällena kan dyka upp snabbt, så det gäller att vara beredd att sälla bort frestande erbjudanden med hög avkastning men med för stora risker, säger Karin Haraldsson.

Fokus på kvalitet och rimlig risk

En typisk så kallad skräpobligation kan ge uppemot tio procent i avkastning vid en nyemission, men sådana investeringar blir sällan aktuella för Karins del. Det händer dock att även stabila och välskötta bolag erbjuder attraktiva villkor och som alltid handlar det om att fokusera på kvalitet och rimliga risknivåer – precis som när Karins förvaltarkollegor väljer aktier att investera i.

Karin ägnar mycket tid åt att kontrollera kreditriskerna och hålla löptiderna i fonden relativt korta för att minimera effekterna av

ett eventuellt stigande ränteläge, då fasträntobligationer med lång löptid tappar i värde.

–På några års sikt kan vi säkert få se ett högre ränteläge, men knappast det närmaste året. För 2013 räknar jag inte med att marknaden kommer att erbjuda riktigt lika höga avkastningar som 2012, så det blir ännu viktigare att satsa rätt. I det arbetet har jag ett utomordentligt stöd av samarbetet med mina förvaltarkollegor som löpande bidrar med sina bolagsanalyser. Det är en stor styrka jämfört med liknande företagsobligationsfonder som kanske inte har den gedigna erfarenheten och inte heller samma uttalade långsiktighet och kvalitetsfokus som vi.

Vi jagar aldrig högriskalternativen, men det innebär inte att vi är fega. Vi ser nog över varje affärsmöjlighet som dyker upp för att hitta den rätta kombinationen av trygghet och god avkastning, avslutar Karin Haraldsson. ■

Kraven på att näringslivet engagerar sig i såväl miljöfrågor som sociala förhållanden ökar över hela världen – man talar om *socialt ansvarsfulla investeringar*. Därför formaliserar vi på Lannebo Fonder de principer som styr vårt arbete och tar...

...ett helhetsgrepp på

ETIK

– VÅRA KUNDER vill gärna försäkra sig om att vi jobbar på ett etiskt korrekt sätt när vi gör våra placeringar. Eftersom vi själva alltid har ställt höga kvalitetskrav på allt vi gör känns det därför naturligt att formalisera våra arbetssätt genom att certifiera oss, berättar *Maria Nordqvist* som driver arbetet med ansvarsfulla investeringar på Lannebo Fonder.

Det finns många vägar att gå när det handlar om SRI, *Socially Responsible Investments*. Tidigare har etiska riktlinjer på området ofta varit inriktade på att exkludera svartlistade bolag. Det är dock ingen självklar metod – kanske är det bättre att stanna kvar som ägare och behålla möjligheten att påverka inifrån än att bara sälja av? Trenden går numera tydligt mot så kallad positiv screening istället, det vill säga att aktivt välja bolag som agerar ansvarsfullt och framsynt.


– Rent allmänt kan man säga att problemet lyckligtvis är ganska litet för oss som främst jobbar med svenska placeringar. Svenska bolag agerar generellt mycket ansvarsfullt, även om det i media ibland kan verka annorlunda. Det finns dessutom nästan inga svenska bolag på de exkluderingslistor som tas fram av olika institut och organisationer, så att arbeta efter sådana kriterier skulle knappast få någon effekt för våra fonder, menar *Maria Nordqvist*.

– Vi har valt att fokusera på hållbarhetsaspekterna och har för avsikt att ansluta oss till UNPRI – FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. UNPRI lanserades 2005 genom att FN:s dåvarande generalsekreterare,

Kofi Annan, bjöd in några av världens största investerare för att arbeta fram principer kring ansvarsfulla investeringar. Det mynnade våren 2006 ut i sex vägledande grundprinciper kring miljöfrågor, sociala förhållanden och ägarstyrningsaspekter. Idag är över elvahundra företag certifierade via UNPRI:s direktiv världen över. Vi hoppas vara klara med certifieringen under första halvåret 2013, fortsätter *Maria*.

– ATT AGERA på ett hållbart och etiskt sätt är självklarheter för seriösa bolag i alla branscher. Det är helt enkelt en bra affär i långa loppet att välja de som sköter sig bäst, det inser allt fler. Det är just sådana bolag som arbetar långsiktigt och ansvarsfullt som vi redan fokuserar på, så några stora förändringar i våra fondportföljer blir inte nödvändiga som en följd av certifieringsprocessen. Vi har täta möten med de bolag vi investerar i och har bra koll på hur de arbetar. Någon mental omställning behövs heller inte, utan det handlar mer om att samla ihop allt det vi redan gör och få det på pränt, menar *Johan Ståhl* som förvaltar Lannebo Småbolag:

– Som förvaltare tänker vi på det här sättet hela tiden. Man kan till exempel resonera som så att ett bolag som Autoliv utvecklar produkter som räddar människoliv – det är ju lovvärt i sig men innebär förmodligen också konkurrensfördelar för deras kunder, vilket borde kunna göra en investering till en bra affär. På motsatt sätt kan man lätt inse att ett företag som använder sig av barnarbete eller släpper ut orenat avfall kanske inte är något att satsa på i längden.



»TRENDEN GÅR MOT POSITIV SCREENING, ATT AKTIVT SÖKA EFTER BOLAG SOM AGERAR ANSVARSFULLT OCH FRAMSYNT. ATT SKÖTA SIG ÄR EN BRA AFFÄR!«

Därför ser vi UNPRI-certifieringen som en klok väg att gå, med fokus på miljömässig hållbarhet och goda sociala villkor, menar *Johan* vidare.

Att underteckna UNPRI-dokumentet är ingen engångsinsats, utan innebär ett långsiktigt åtagande från Lannebo Fonders sida.

– När vi väl arbetat fram riktlinjer som ska gälla för alla våra fonder kommer det också krävas årlig rapportering kring utfallet och om hur vi driver hållbarhetsfrågorna gentemot bolagen i vår roll som ägare. Vi ser certifieringen som väl värd arbetsinsatsen – den blir ett slutligt bevis på våra seriösa ambitioner, säger *Maria Nordqvist* och *Johan Ståhl* till sist. ■



FAKTA: PRI - ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

FN:s direktiv för ansvarsfulla investeringar, UNPRI (United Nations Principles for Responsible Investment) arbetar för att öka förståelsen och samarbetet kring ansvarsfulla och hållbara investeringar. Grunden för arbetet ligger i sex principer som sammanfattar vad som förväntas av de undertecknande företagen.

1. Vi ska beakta miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.
2. Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra riktlinjer och i vårt arbete.
3. Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt ägarstyrning hos de företag som vi placerar i.
4. Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
5. Vi ska samarbeta med andra för att följa principerna så effektivt som möjligt.
6. Vi ska redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa principerna.



Johan Ståhl och Maria Nordqvist ser UNPRI-certifieringen som en formalisering av de principer som redan tidigare styr Lannebo Fonders verksamhet.



Falsk trygghet

ger banksparare
hål i kassan



FAKTA: VÄRDEUTVECKLING MED OLIKA AVKASTNING I 40 ÅR

Investerat belopp (1 000 kr/mån) 480 000 kr

VÄRDE EFTER 40 ÅR:

Vid 1% (före skatt) 590 000 kr

Vid 2% (före skatt) 730 000 kr

Vid 4% (före skatt) 1 160 000 kr

Vid 6% (före skatt) 1 900 000 kr

Vid 8% (före skatt) 3 200 000 kr

0 500 000 1 000 000 1 500 000 2 000 000 2 500 000 3 000 000 3 500 000

2012 blev ett märkligt år. Bankerna erbjöd rekordlåga sparräntor samtidigt som SIXPRX-index* steg med 16,7 procent. Ändå fortsatte privatspararna att vända aktiemarknaden ryggen. Vi ber *Anders Lannebo* hjälpa oss att reda ut varför.

- Hur kan det komma sig att spararna frivilligt i många fall verkar föredra en nästintill obefintlig avkastning? En del sparkonton ger ju bara några tiondels procent i ränta...

- Tja, vi människor är inte alltid så logiska i vårt beteende. Mycket tror jag beror på media. Det är nästan bara dåliga nyheter som rapporteras och blir till feta löpsedelsrubriker. De goda nyheterna är inte så sensationsskapande och lyckas helt enkelt inte tränga igenom bruset. Därför har nog den allmänna uppfattningen tyvärr blivit att börsen gick dåligt 2012, trots att fakta säger tvärtom.

Media fokuserar till exempel på den konjunkturberoende industrin, trots att den sektorn numera bara står för runt 18 procent av vår BNP. En liten neddragning i skogssektorn blir förstasidesmaterial, men hur många jobbar egentligen där? Händelser inom serviceekonomin som berör många fler ger inte alls samma dramatiska informationsflöde, vilket snedvrider balansen i rapporteringen. Det är sådant som gör att människor väljer lågavkastande bankkonton i stället för aktiefonder, som i år varit en avsevärt mycket bättre placering.

- Men om det nu är ett osäkert läge, är det då så fel att välja bankkontot?

- Ja, det är det faktiskt! Att placera sina besparingar för framtiden i sparformer som ger en avkastning som i bästa fall lyckas hålla jämna steg med inflationen är inte rimligt i längden. Detta görs i ett läge där många av bolagen på börsen lämnar utdelningar som motsvarar en direktavkastning på fyra-fem procent - och då handlar det om förstklassiga bolag med mycket låg risk!

För vem som helst borde alltså en portfölj med högavkastande aktier vara ett självklart val. Eller varför inte någon av våra fonder, som inriktar sig på att hitta just välskötta bolag där det också finns en värdestegringspotential. Så svaret blir entydigt: svenska folkets sparande borde handla om aktier i betydligt högre grad än det gör idag.

- Varför nöjer sig då så många med den enstaka procenten, eller ännu mindre?

- Trygghet är ett centralt begrepp för människor över hela världen och bankerna upplevs

som mycket trygga. Det ger utrymme för konstiga prissättningar - vissa banker har till och med börjat diskutera negativ inlåningsränta. Den breda allmänheten accepterar alltså detta mot att få den efterlängta tryggheten.



Anders Lannebo, grundare av Lannebo Fonder.

»ATT PLACERA I SPARFORMER SOM GER EN AVKASTNING SOM I BÄSTA FALL LYCKAS HÅLLA JÄMNA STEG MED INFLATIONEN ÄR INTE RIMLIGT I LÄNGDEN«

- Hur har det blivit så här - och vad krävs för att spararna ska våga välja aktiefonder igen? Eller går kanske det breda aktiesparandets epok nu mot sitt slut?

- Allting går i cykler! Det stora genombrottet för aktiesparandet kom på åttiotalet med allemansfonderna. När så premiepensionsparandet lanserades blev intresset för börsen ännu större, med stöd av ett antal mycket goda börsår. Efter IT-bubblan och de senaste finanskriserna har intresset avtagit lite år för år. Folk minns bara kriserna och glömmer uppgångsperioderna mellan dem. Men kriser brukar

alltid lösa sig förr eller senare - kaos kan inte pågå hur länge som helst. Även garvade proffs påverkas dock mentalt av dessa fenomen. Det krävs en lång tid av uppgång innan majoriteten vågar tro att det faktiskt har vänt åt rätt håll, men till slut trillar polletten ned.

Så jag tror absolut inte att vi kommer tillbaka till läget på sjuttioalet, då aktiesparande var något exotiskt och sågs som lite farligt. Vad som behöver ske för att aktieintresset ska vakna på allvar igen är i första hand att vi får se eurokrisen börja gå mot en tydlig lösning. I ett mer normaliserat läge kommer spararna tillbaka till börsen, det är jag övertygad om.

- Sparar vi då tillräckligt, bortsett från vilka sparformer vi nu väljer?

- Nej, de allra flesta behöver absolut spara mer till pensionen än vad de offentliga och avtalade systemen ger - och då är det oerhört viktigt att se till att få en bra avkastning. Skillnaden mellan en eller sex procent i årlig avkastning blir dramatisk på 30-40 års sikt, det kan handla om en miljon mer vid pensioneringen för den som sätter av en tusenlapp i månaden under hela sitt yrkesverksamma liv!

Men vill man upp från den enstaka procenten på bankkontot är det tveklöst aktier eller aktiefonder som gäller när man sparar på längre sikt - och någonstans just runt de nämnda sex procenten bör vara en rimlig förväntad snittavkastning för välskötta bolag framöver. Banksparande tycker jag man bör se som en ren parkeringsplats för pengarna i väntan på placeringstillfällen, förutom det kortsiktiga buffertsparandet som alla givetvis också bör ha.

Minst lika viktigt är det att spara regelbundet. När pengarna dras direkt från kontot varje månad frestas man inte att göra av med dem och sparandet blir aldrig betungande. Det reste jag land och rike runt och missionerade om under min tid inom sparbanksvärlden. Det kanske inte låter så häftigt att månadsspara, men det är ett mycket enkelt och effektivt sätt att sprida riskerna - och framförallt blir sparandet verkligen av! De som hållit fast vid den principen och valt att spara företrädesvis i aktier har knappast ångrat sig - och detsamma gäller även i framtiden. ■

*SIXPRX är ett återinvesterande index, dvs inklusive utdelningar.



Värderingarna inom teknologisektorn är nu nere på attraktivt låga nivåer, med p/e-tal som ofta är under tio. Diagrammet visar hur de amerikanska teknologiaktiernas värdering jämfört med totalindex har utjämnats under det senaste decenniet. KÄLLA DIAGRAM: BLOOMBERG.

LANNEBO VISION (Se sidan 13 för fondfakta och riskinformation)

Växande e-handel gynnar teknologisektorn

2012 BLEV ETT BRA ÅR för Lannebo Vision som investerar i tillväxtbolag med tyngdpunkt i teknologisektorn. Värdeuppgången blev nära 10 procent trots en allt starkare kronkurs gentemot dollarn. Viktiga bidrag till utvecklingen under året har kommit från Apple, Schibsted, eBay, Betsson och Oracle, medan främst svenska mediekoncernen MTG stått för besvikelserna.

Marknaden var länge avvaktande trots att teknologisektorn har sett bra ut, säger fondens förvaltare *Claes Murander*:

– Oron för USA:s hantering av det så kallade finansiella stupet och lånetaket, där förhandlingarna drog ut på tiden, tog bort en del av riskviljan i marknaden under hösten. Nu när man verkar ha nått något slags lösning i dessa frågor ser vi flera positiva signaler – delar av den amerikanska ekonomin går bra nu, rapporterna för tredje kvartalet var också bra och

ekonomisk statistik från Kina börjar visa tecken på en uppgång.

LANNEBO VISION har nära två tredjedelar av sin valutaexponering mot den amerikanska dollarn, vilket ger starka kopplingar till kursförändringar mot den svenska kronan. Claes Murander menar dock att värderingarna i teknologisektorn är på historiskt låga nivåer jämfört med andra amerikanska sektorer, vilket gör att det finns många intressanta möjligheter:

– Trots en klart högre tillväxt för såväl omsättning som resultat under de senaste åren värderas bolagen inom Standard & Poor Tech nu i nivå med S&P500 – en markant skillnad jämfört med början av 2000-talet då det fanns mycket luft i värderingarna

av teknologiaktier. Samtidigt förväntar sig analytikerna fortsatt högre tillväxtutsikter för teknologibolagen.



Claes Murander förvaltar teknologitunga Lannebo Vision.

– Trender som snabbt växande e-handel och den ökade användningen av mobila enheter över hela världen skapar nya möjligheter. Det kräver stora investeringar som gynnar flera olika typer av teknologiföretag. Den ökade trafiken i näten kräver investeringar och effektiviseringar både i hårdvara och mjukvara. De större datamängderna kräver också nya lösningar för lagring av information, bland annat i det så kallade molnet. Inom dessa om-

råden finns många välskötta och stabila bolag som har god potential, menar Claes Murander som är försiktigt optimistisk inför utvecklingen 2013.

Lannebo Fonder på **ny** adress

I NOVEMBER flyttade Lannebo Fonder in i nya lokaler på klassiska Kungsgatan i Stockholm – bara några hundra meter från vår tidigare hemvist, men med betydligt bättre plats för den växande verksamheten. *Kungsgatan 5* var den första byggnaden i Stockholm med en renodlad skelettkonstruktion i armerad betong, ritad av arkitekten Ernst Stenhammar och uppförd av ingen mindre än tändstickskungen Ivar Kreuger genom bolaget Kreuger & Toll under åren 1908–1910.



– Efter att ha varit trångbodd i ett par år har vi nu äntligen fått ändamålsenliga lokaler med utrymme att växa vidare i, menar marknadschef Per Axelson.

FOTO: MICHAEL ENGSTRÖM | HOLGER ELLGAARD (TH)



100 kronor räcker – sänkta beloppsgränser underlättar sparandet

Många sparare har hört av sig till oss och tyckt att beloppsgränserna för insättning i våra fonder har varit höga. Därför har vi nu beslutat göra det betydligt enklare att spara i alla Lannebofonder (undantaget specialfonderna Lannebo Småbolag Select och Lannebo Utdelningsfond). Minsta

sparbelopp såväl för engångsinsättningar som månadssparande är nu bara 100 kronor.

– Många av våra kunder sparar regelbundet till sina barn och barnbarn och har man då flera att spara till blir det förstas snabbt stora summor enligt de gamla reglerna. Det här

är ett önskemål som vi är glada att kunna tillmötesgå. Vi skulle kunna ha löst det genom att skapa undantagsregler men vi tycker det blir mycket enklare och tydligare med ett enda belopp som gäller lika för alla, menar Martin Öqvist, administrativ chef på Lannebo Fonder.



FOTO: ANDREAS SPANGENBERG



» DET HÄR ÄR INTE SCIENCE FICTION, DET ÄR FULLT ALLVAR HÄR OCH NU «

Lars-Henrik Røren ser en framtid med god tillgång på billig energi - med positiva effekter för tillväxten. I Bakken i North Dakota finns oljetillgångar runt 900 miljarder fat, eller 30 års förbrukning för hela världen. Av detta är cirka 4 procent utvinningsbart, men andelen växer med ny teknik. FOTO: ERLEND AAS/SCANPIX | BLOOMBERG/GETTY | ISTOCKPHOTO

Ny energiteknik ritar om

På bara några få år har nya utvinningsmetoder gjort det möjligt att komma åt enorma olje- och gasfyndigheter som tidigare varit kommersiellt oåtkomliga. Vi talar med *Lars-Henrik Røren*, analytiker på SEB Enskilda i Oslo, om vilka konsekvenser det kan få.

DET HAR LÄNGE påståtts att vi närmar oss "peak oil" - att oljeresurserna är på väg att ta slut och produktionen kommer att sjunka, samtidigt som efterfrågan stiger. Men med nya utvinningsmetoder som kombinerar så kallad "fracking" (hydraulisk frakturering, se faktaruta) och horisontell borrning har nya, enorma resurser frigjorts. I kombination med övergång till alternativa drivmedel och allt högre energi-effektivitet kan man nu snarare definiera peak oil som att det är efterfrågan som har nått sin topp - med helt andra konsekvenser för världsekonomin. Det menar Lars-Henrik Røren som är analytiker med olje- och gasmarknaderna och de företag som verkar där som specialitet.

"I praktiken obegränsade tillgångar"

- Generellt har marknaden sett 100 dollar per fat som ett slags golv för oljepriset framöver, men min bedömning är att den siffran snarare

kan bli ett tak. Potentialen från de okonventionella resurserna är helt otrolig, i praktiken kan man tala om närmast obegränsade tillgångar. Bara i Bakken-området i North Dakota sägs det att det kan finnas runt 900 miljarder fat olja (så kallad "oil in place") - det skulle motsvara trettio års förbrukning för hela världen. I dagsläget räknar man med att fyra procent av den volymen går att få upp, men redan det är väldigt mycket och det är en andel som ökar snabbt. Och då pratar vi om ett enda oljefält!

Snabb uppgång i amerikansk oljeproduktion

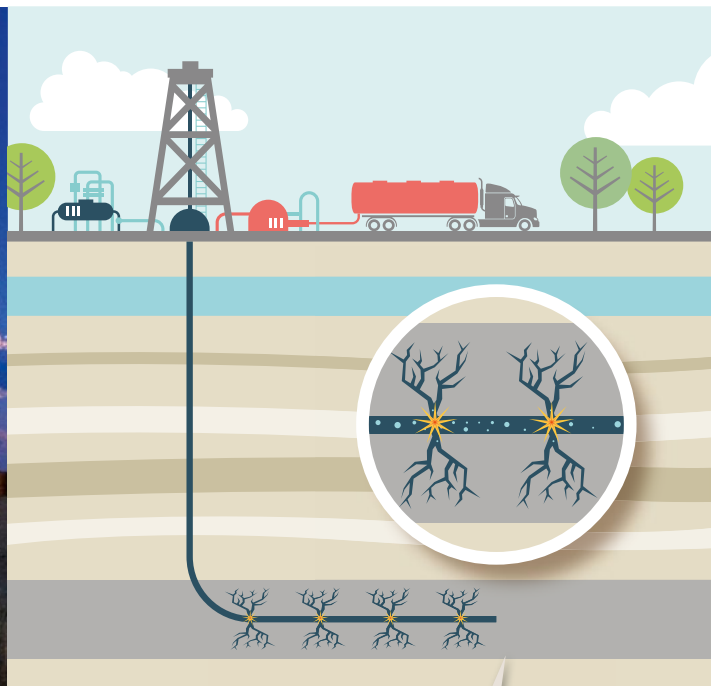
USA står för nästan en femtedel av världens oljekonsumtion med runt 19 miljoner fat om dagen. De senaste fyra decennierna har inneburit en stadig nedgång i den inhemska produktionen, från toppåret 1971 då man utvann 10 miljoner fat om dagen ned till under 5,5 mil-

joner fat 2008, samtidigt som efterfrågan steg. USA har alltså blivit allt mer importberoende, men nu har produktionen snabbt börjat vända uppåt.

- På bara tre-fyra år ökade amerikanerna den egna produktionen med runt 25 procent eller 1,5 miljoner fat per dag - och de kommande tre-fyra åren tar de ytterligare ett lika stort kliv uppåt. De ökningarna beror helt och hållet på nya och okonventionella utvinningsmetoder, som gör det lönsamt att ta upp olja och gas från tidigare oåtkomliga formationer. Utvecklingen drivs på av starka marknadskrafter och av myndigheter som ser värdet av att öka landets självförsörjningsgrad. För tio år sedan var det glesbefolkade North Dakota USA:s fattigaste delstat. Nu blomstrar delstatens ekonomi och allt växer så det knakar tack vare utbyggnaden av oljeproduktionen. North Dakota har kommit från ingenstans till att nu vara USA:s näst största oljeproducerande stat, berättar Lars-Henrik Røren.

Snabb teknikutveckling

Tillgångarna på skifferolja och gas som nu snabbt blir lönsamma att ta upp finns inte bara i USA utan lite varstans på jorden - i Australien,



världskartan

Sydamerika, Ryssland, Sydafrika och till och med i Skandinavien. Långtifrån alla är kommersiellt gångbara ännu, men det blir de snart, tror Lars-Henrik:

– Teknikutvecklingen går med en otrolig fart nuförtiden. Vi som varit med ett tag har sett hur den ständigt accelererar. Apples iPad kom för bara tre år sedan, idag har snart alla en och vi kan knappt minnas hur det var innan. Och tänk på alla de storföretag på teknikområdet som vuxit upp från ingenting det senaste decenniet, tack vare framsynta investerare som sett möjligheter och vågat tänka annorlunda. När det gäller okonventionell energiutvinning kan vi verkligen tala om möjligheter! Där det finns pengar och potential samlas de duktigaste människorna och nya teknologier utvecklas. Det som idag kan verka otänkbart kommer därför i många fall att vara beprövade verktyg inom bara några få år – frågan är inte om, utan bara hur fort det kommer att gå.

Gas som ersätter kol ger mindre utsläpp

Men hur går det med miljön? Olja och gas är fossila bränslen – vad händer om de blir billigare? Det finns farhågor om ökade utsläpp

av växthusgaser och uppbromsad utveckling av förnybara energikällor, men Lars-Henrik Røren är inte speciellt oroad:

– Mycket av den nya utvinningen handlar om gas som kommer att ersätta kolkraft. Det ger betydande utsläppsminskningar. Oljan går dessutom huvudsakligen till transporter, där kombinationen av effektivare drivlinor och mer gasdrift också kommer att underlätta möjligheterna att nå klimatmålen. Jag påstår inte att vi löser klimatfrågan med de nya utvinningsmetoderna, men vi kommer att få se positiva effekter. Miljökritiken mot de nya metoderna handlar främst om utvinningen av oljesand, där jag i hög grad delar motståndarnas uppfattning. Oavsett allt detta bör vi komma ihåg att all utvinning som kan ske på land är oerhört mycket effektivare och skonsammare mot miljön än dagens offshoreprojekt med hänsyn till alla potentiella miljörisiker och hur mycket energi som går åt för utvinningen där.

Starkare ekonomi att vänta

Vilka ekonomiska konsekvenser får då de nya olje- och gasfyndigheterna? Kan vi räkna med en omritad världskarta?

– Exakt vilka konsekvenserna blir är det

Fracking - tekniken som gör det möjligt

Hydraulic fracturing, i dagligt tal kallat *fracking*, har gjort olje- och gastillgångar i trånga reservoarbergarter möjliga att utvinna kommersiellt.

Ny teknik har gjort det möjligt att borra horisontellt i olje- och gashaltiga skifferlager på flera kilometers djup. En blandning av vatten, sand och kemikalier pumpas sedan ned i borrhålet under högt tryck, vilket spräcker skifferlagren och frigör kolväteföreningar. När ett borrhål är färdigspräckt faller trycket och oljan eller gasen kommer upp, ofta med hjälp av så kallade *pumpjacks*. Bland svenska bolag som arbetar med teknik för fracking finns till exempel Alfa Laval och ABB.

Teknikens kritiker pekar på risker för jordbävningar och spridning av kemikalier som skulle kunna utgöra en hälsofara i samband med spräckningen. Provboringar pågår på många platser runtom i Europa. Storbritannien har nyss gett klartecken för utvinning av skiffergas med frackingmetoden, dock med hårdare miljökrav än vad som tillämpas i USA.

» OM GULDÅLDERN TAR SLUT KANSKE VI KAN FÅ ÄNDAN UR VAGNEN OCH HITTA LITE VÄLBEHÖVLIGA NYA IDÉER FÖR FRAMTIDEN «

kanske lite tidigt att förutspå ännu, men en sak vi kan vara säkra på är att detta bara är början på väldigt stora förändringar. Om tio år kanske USA klarar sig närapå helt utan oljeimport. Med tillgång till billig energi och ökande produktion som ger fler arbetstillfällen kan det bli USA:s revansch som ekonomisk stormakt, med stora effekter på ekonomin och bytesbalansen. Man kan väl anta att ett oberoende också leder till ett minskat amerikanskt intresse för Mellanöstern, med möjligheter till besparingar på militärbudgeten när OPEC:s inflytande minskar. Det kan i sig tyvärr också leda till större politisk oro i området, den som lever får se.

Låga priser och stabil tillgång på energi bör kunna få positiva konsekvenser för konsumenterna och för tillväxten på de flesta håll i världen. Inte minst svenska energiintensiva företag kommer att ha nytta av det både på hemmaplan och internationellt, menar Lars-Henrik.

Nyttigt uppvaknande för Norge

Men alla kan väl inte bli vinnare? Norge, som idag lever mycket gott på sina oljeinkomster, borde kanske vara lite oroliga om priserna vänder nedåt.

– Ja, men det blir nog ett nyttigt uppvaknande för våra "fat cats". Utan oljan hade Norge



Ett lägre oljepris framöver lär inte gynna den norska ekonomin – men det tror Lars-Henrik Røren kan bli ett nyttigt uppvaknande. FOTO: ERLEND AAS / SCANPIX

kanske fortfarande varit ett ganska fattigt litet land – vi har varit bekväma och nog egentligen inte gjort tillräckligt av oljepengarna. Varför har vi till exempel Västeuropas sämsta vägnät och en högst medelmåttig skola, som statistiken tydligt visar? Om guldåldern tar slut kanske vi kan få ändan ur vagnen och hitta lite välbefärliga nya idéer för framtiden. Jag menar att rikedom och framgång kan vara av ondo om de inte förvaltas klokt – det gäller både privatpersoner, företag och länder. Så också för Norge, även om himlen just nu ser ut att vara helt molnfri.

Jag brukar framhålla för våra kunder att utvecklingstrenderna inom okonventionell

olje- och gasutvinning inte är science fiction, det händer här och nu. Såväl privatpersoner som företag bör noga tänka igenom konsekvenserna och agera därefter. För en sak är säker: världen kommer att se rejält annorlunda ut om tio år – och jag är ganska säker på att det är en förändring till det bättre på det hela taget. Åtminstone om man tar till sig förändringen, förbereder sig och väljer att se de möjligheter som skapas. Som analytiker brukar jag följa principen "when facts change, change your mindset" – man måste alltid vara beredd att ompröva sina ställningstaganden till nya verkligheter, säger Lars-Henrik Røren till sist. ■

MIXFONDEN: KONSTEN ATT BLANDA RÄTT

(Se sidan 13 för fondfakta och riskinformation)

Lannebo Mixfond gjorde ett mycket bra år 2012 med en värdestegring över tio procent – väl i klass med många rena aktiefonder med betydligt högre risknivå. Vad beror det på, Charlotta Faxén?

– Vi har lyckats anpassa aktieandelen i fonden bra under större delen av året och kunnat utnyttja perioder av stark uppgång. Vid årsskiftet hade vi en aktieandel på 57 procent, vilket inte skiljer sig så mycket från början av 2012 – men i aktieportföljen har det faktiskt hänt en hel del. Vid ingången av året hade vi en hög andel defensiva aktier, medan det nu är tvärtom. Större

delen av aktieportföljen består nu av mer konjunkturkänsliga bolag, som oftast går bättre än börserna som helhet i en stigande aktiemarknad. Ett exempel är verkstadsföretaget Atlas Copco som är fondens enskilt största innehav.

Det finns goda förutsättningar för att 2013 ska kunna bli ett bra år på börserna, även om det nog kan bli ganska slagigt. Aktiemarknaden är tyvärr hyperkänslig för alla sorters politiskt strul, oavsett om det får någon reell inverkan på företagets vinster eller ej. Men när väl USA:s problem kring det finansiella stupet kan avföras

från dagordningen och kriserna i Spanien och Grekland börjar gå mot en lösning kan marknaden åter sätta företagets utveckling i fokus. Då blir det förhoppningsvis lite mer stabilt. Hur som helst är vi beredda på att snabbt byta fot under året om det skulle behövas.

Genom de förändrade fondbestämmelserna som nu tillåter oss att ha upp till 100 procent av endera tillgångsslaget istället för 90 som tidigare har vi optimala förutsättningar, säger Charlotta Faxén som förvaltar Lannebo Mixfond tillsammans med Magnus Matstoms.



Charlotta Faxén förvaltar fonden tillsammans med Magnus Matstoms.

Här hittar du Lannebo Fonder!

Det lättaste sättet att nå oss på är att ringa vår kundtjänst på 08-5622 5222, eller gå in på vår hemsida www.lannebofonder.se. Där kan du snabbt få fram de blanketter som behövs för att köpa byta och sälja fonder. När du blivit registrerad som kund kan du 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, info@lannebofonder.se.

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

Sex av våra fonder finns också representerade inom ramen för premiepensionsssystemet. Du som valt fond men vill byta kan göra detta när du vill utan några skattekonsekvenser. Kontakta Pensionsmyndigheten för bytel!

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

Spara direkt!

Du bör alltid börja med att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på hemsidan eller kan rekvideras från vår kundtjänst. Är du ny kund måste du sedan först fylla i och underteckna en kundanmälan (med e-legitimation eller nedladdad från hemsidan). Tillsammans med blanketten behöver vi också en bevitnad kopia av en giltig ID-handling - läs mer under "Så handlar du våra fonder" på www.lannebofonder.se.

När du sedan gör din insättning anger du personnummer, organisationsnummer eller fondkontonummer, så hamnar dina pengar rätt. Du kan också få automatiska överföringar till både dina egna och barnens - eller någon annans - fonder vid valfria tidpunkter.

Obs! Du kan inte göra en inbetalning utan att först vara registrerad som kund. Minsta insättningsbelopp är 100 kr, utom för specialfonderna Lannebo Småbolag Select och Lannebo Utdelningsfond.

Stiftelsefonden blir Lannebo Utdelningsfond

När vi ändå är i förenklingsstagen passar vi på att byta namn på Lannebo Stiftelsefond, som numera heter Lannebo Utdelningsfond.

- Det är en fråga om tydlighet. Eftersom den är till för alla slags organisationer som behöver en årlig utdelning tyckte vi det var på sin plats med ett förtydligande namnbyte, säger Martin Wallin som förvaltar fonden tillsammans med Lars Bergkvist.

Årsredogörelse för 2012

På www.lannebofonder.se hittar du Lannebo Fonders årsredogörelse, med alla detaljer om fondernas innehav och förvaltarnas kommentarer, för nedladdning.

RISKINFORMATION

Observera! Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Aktiefonders värde kan variera kraftigt på grund av deras sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Fondsparande ska främst ses på lång sikt. Vi rekommenderar att du alltid tar del av respektive fonds informationsbroschyr och faktablad som finns på vår hemsida, www.lannebofonder.se, eller kan rekvideras från vår kundtjänst på tel 08-5622 5222.

FONDFAKTA

LANNEBO CORPORATE BOND

Aktivt förvaltd lång räntefond som inriktar sig på placeringar i företagsobligationer i Norden. Fonden placerar huvudsakligen i finansiella instrument utgivna i Sverige eller i svenska kronor, men får även placera i sådana utgivna i övriga Norden. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden. **Bg 303-5318.**

LANNEBO LIKVIDITETFOND

Aktivt förvaltd kort räntefond som placeras i svenska räntebärande värdepapper och finansiella instrument med en löptid på högst 2 år. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Sverige. **Bg 5314-9837, pg 29 54 49-3.**

LANNEBO MIXFOND

Aktivt förvaltd blandfond som placeras i aktier och räntebärande värdepapper. Fonden kan ha upp till 100 procent av fondmedlen i andingen aktier eller räntebärande värdepapper. Fonden placerar främst i Sverige men har globala placeringsmöjligheter. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Sverige. **Bg 5563-4612, pg 400 21 09-9.**

LANNEBO SMÅBOLAG

Aktivt förvaltd aktiefond som placeras i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. **Bg 5563-4620, pg 400 23 95-4.**

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) med koncentrerad portfölj och delvis prestationsbaserad avgiftsmodell. Inriktning på små och medelstora bolag börsnoterade i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Minsta insättningsbelopp: 100 000 kr. **Bg 5578-8004.**

LANNEBO SVERIGE

Aktivt förvaltd aktiefond som placeras i aktier på den svenska börsen. **Bg 5563-4604, pg 400 22 67-5.**

LANNEBO SVERIGE 130/30

Aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden påminner fonden om en traditionell aktiefond men i vissa avseenden har fonden friare placeringsregler. 130/30 speglar fondens möjligheter att investera mer än 100 procent av fondförmögenheten. Fonden kan t ex investera 130 procent i aktier som förvaltarna är positiva till och balansera detta genom att minska aktieexponeringen med 30 procent via försäljning av aktier som fonden inte äger, så kallad blankning. **Bg 346-3585, pg 434 71-2.**

LANNEBO UTDELNINGSFOND

Aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placeras i aktier på den svenska börsen. Fonden följer allmänt vedertagna etikregler kring mänskliga rättigheter, utökat med våra egna etiska normer. Lannebo Utdelningsfond har tillkommit för att tillgodose behovet av utdelningar bland institutionella placerare och ger en årlig utdelning om minst fem procent. Placeringsinriktningen motsvarar ungefär Lannebo Sverige men med en mer koncentrerad portfölj. Fonden måste totalt innehålla minst elva olika bolag. Fonden är stängd för handel i januari. Minsta insättningsbelopp: 100 000 kr. **Bg 5563-4604, pg 400 22 67-5.**

LANNEBO VISION

Aktivt förvaltd aktiefond som investerar globalt i företag inom branscher som teknologi, industrivaror, telekom, internet, media, läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik. Tyngdpunkten för investeringarna ligger i USA. **Bg 5563-4638, pg 400 26 96-5.**

Fondutveckling 5 år

Här kan du se hur våra fonder har utvecklats jämfört med börsen under de senaste fem åren (2007-12-30 - 2012-12-30).

SIXPRX INDEX	+19 %
CARNEGIE SMALL CAP RETURN	+20 %
MSCI WORLD IT	+4 %
MIXINDEX	+14 %

LANNEBO MIXFOND	+36 %
LANNEBO SMÅBOLAG	+25 %
LANNEBO SMÅBOLAG SELECT	+43 %
LANNEBO SVERIGE	+25 %
LANNEBO VISION	-2 %
LANNEBO SVERIGE 130/30 (fr 2008-12-11)	+109 %
LANNEBO CORPORATE BOND (fr 2012-09-10)	+1 %
LANNEBO LIKVIDITETFOND	+14 %

Premiepensionskoder

Fond	Kod
LANNEBO MIXFOND	878 520
LANNEBO SMÅBOLAG	842 690
LANNEBO SVERIGE	806 869
LANNEBO SVERIGE 130/30	490 292
LANNEBO VISION	771 030
LANNEBO LIKVIDITETFOND	478 133

Vill du byta fonder, kontakta Pensionsmyndigheten - telefon till kundservice 0771-776 776, hemsida www.pensionsmyndigheten.se.

Större spelrum för Lannebo Mixfond

Fondbestämmelserna för Lannebo Mixfond har ändrats så att fonden nu kan ha enbart aktier eller enbart räntepapper i portföljen. Tidigare gällde maximalt nittio procent av endera tillgångsslaget.

- Vi har hittills inte varit nära nittioprocentgränsen åt någondra hållet. Det blir säkert sällan aktuellt att utnyttja den ökade friheten i placeringarna - men det är ändå viktigt att möjligheten finns, menar Magnus Matstoms som förvaltar fonden tillsammans med Charlotta Faxén.

Smarta uttag med Flex

Med Lannebo Flex kan du få automatiska utbetalningar varje månad från dina vanliga fonder, precis som en 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 www.lannebofonder.se kan du läsa mer och ladda hem anmälningsblanketter!

Valberedningar 2012

LANNEBO FONDER HAR UNDER 2012 MEDVERKAT I VALBEREDNINGAR I FÖLJANDE BOLAG:

Addtech, Avanza Bank, Avega Group, Beijer Alma, Byggmax, Cision, Clas Ohlson, Concentric, Duni, Fagerhult, G&L Beijer, Global Health Partner, HIQ International, IFS, Intrum Justitia, Kabe, Know IT, MTG, Nederman, Net Insight, Nolato, Rejlerkoncernen, Swedol, Systemair, Trellborg, Trygga Hem, VBG Group och Vitrolife.

Vi låter förvaltarna *Johan Lannebo* och *Lars Bergkvist* summera ett turbulent 2012 och ta ut kompassriktningen för 2013.

2012 – ett bra börsår trots allt

– 2012 blev ett år med tvära kast och något av en dubbeldipp i konjunkturkurvan, men det blev ändå ett bra börsår. Vad var det egentligen som hände?

– Det är många krishärdar som legat och pyrt i bakgrunden hela året. Vi är inte igenom ännu, men marknaden har släppt oron för de värsta utfallen. Det är lite lugnare rent politiskt än för ett år sedan, vilket har bidragit. Konjunkturrellt har det gått sämre än väntat både i Europa och Kina – men vi ser flera goda signaler från USA och under hösten överträffade makrodata analytikernas förväntningar, menar Johan Lannebo.

– Ja, de amerikanska huspriserna har vänt uppåt och konsumenternas förtroende är på väg tillbaka. Det är inte så konstigt – med en växande befolkning är bostadsbehovet stort efter flera år av mycket lågt byggande. Samtidigt har Federal Reserve gått in med kraftfulla stödåtgärder och det är billigt att låna, säger Lars Bergkvist.

– Resultatet blev i vilket fall ett riktigt bra

börsår överlag. SIXPRX (som är återinvestering) steg med 16,7 procent, men det verkar inte som om folk i allmänhet vet om det! De goda nyheterna har väldigt svårt att tränga igenom. Om index går upp med en hel procent kan rubrikerna ändå bli "sur börsdag" – ibland undrar man hur det fungerar, säger Johan och får medhåll av Lars.

– De mindre bolagen har haft det lite tuffare än vanligt under det gångna året, vad beror det på?

– Småbolagen utvecklades sämre än de stora under 2012, främst som ett resultat av att många av dem har stor inhemsk exponering i ett läge där konsumenterna är avvaktande. De drabbas också av den sjunkande aktiviteten på börsen, som påverkar likviditeten i aktierna. Men får vi ett bra börsår även 2013 börjar det fungera bättre igen, vilket talar för en revansch för småbolagen framöver.

– Nu börjar eurokrisen märkas på många håll, även i Sverige. Varslen blir allt fler och efterfrågan viker för många företag. Hur påverkar det utsikterna för det nya året?

– Europeiska Centralbanken har länge hållit igen för att sätta press på krisländerna att ta tag i sina budgetunderskott, men på senare tid har man signalerat tydligt att man ändå tänker stötta dem. Det har fått effekt. Räntespreaden mellan till exempel Spanien och Tyskland har minskat betydligt, vilket bådär gott, menar Johan Lannebo.

– Bolagen lärde sig mycket under förra krisen när efterfrågan plötsligt försvann. Beredskapen har varit mycket bättre den här gången och de flesta är duktiga på att snabbt anpassa sig till nya förhållanden med måttliga resultatsvängningar – åtminstone de bolag som vi föredrar att investera i, säger Lars och Johan instämmer:

– Förra gången fanns det mycket luft i or-



Enorma satsningar på infrastruktur väntas sätta fart på den kinesiska ekonomin – bland annat planeras ett trettiotal tunnelbanebyggen.



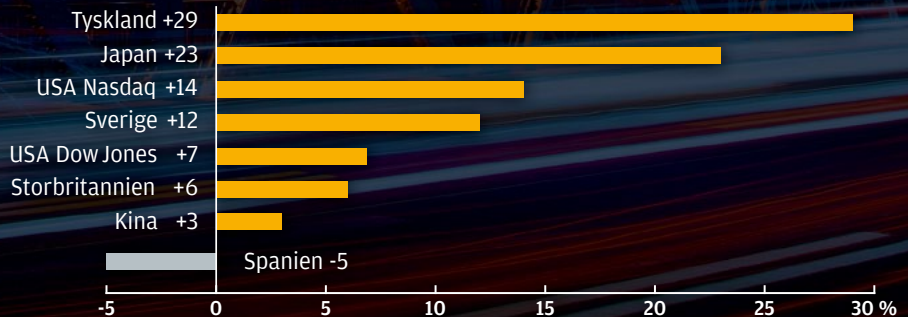
Förvaltarna Johan Lannebo och Lars Bergkvist är försiktigt optimistiska till börsutvecklingen för 2013.

derböckerna och stora lager att beta av, vilket innebar närmast totalstopp i produktionen på många håll. Nu arbetar företagen med betydligt mer slimmade strukturer, så inbromsningen blir inte alls lika tvär. Det verkar nu som att konjunkturen har bottnat och börsen räknar med en uppgång – får vi se bevis på en vändning kan 2013 också bli ett bra börsår.

– Tittar vi mot öster har privatkonsumtionen i Kina inte tagit fart ännu, men det kan mycket väl vända. Den nya kinesiska ledningen storsatsar på enorma infrastrukturprojekt som får följdverkningar i hela ekonomin – fler än trettio nya tunnelbanenät lär till exempel vara på gång. Det som bromsar för dagen är att genomsnittskinesen sparar för mycket, bland annat på grund av att trygghetssystemen vid sjukdom och pension inte är fullt utbyggda, fortsätter Lars.



Världens börser 2012 (Utv 2011-12-31-2012-12-31, källa: Bloomberg)



- Men nog finns det mörkare inslag också?

- Jo, självklart finns det sådana. Bilindustrin i Sydeuropa är ett bra exempel. Den gick uselt redan innan krisen och där behöver det försvinna tillverkningskapacitet. Läget är tufft för de företag som är exponerade mot fordonsindustrin i Frankrike, Spanien och Italien. Lyckligtvis är det en ganska liten marknad för de svenska komponenttillverkarna som företrädesvis säljer till de länder där det tuffar på ganska bra, säger Lars Bergkvist.

- Vilka konsekvenser får hanteringen av det så kallade fiskala stupet i USA?

- Det är ett rent *chicken race*, där ingen vill vika ner sig först. När jag var i USA somras träffade jag en rad politiker och centralbanksfolk och redan då var alla rörande överens om att det som vanligt skulle sluta i någon form av överenskommelse, eftersom alternativet

innebär konsekvenser som inte gynnar någon av parterna. Därför blir inte påverkan så stor, fortsätter Lars.

- Privatspararna har fortsatt fly börsen, trots att bankernas inlåningsräntor närmar sig bottenrekord. Vad krävs för att de ska hitta tillbaka till aktiemarknaden?

- Ett år till av uppgång. Svårare än så är det nog inte. Osäkerhet har en tendens att dröja sig kvar. Men i ett läge där direktavkastningen i många bolag närmar sig fem procent och alternativet i form av bankkonto avkastar nära noll borde sambanden klarna för allt fler. Den sjunkande volatiliteten på börsen underlät-

» FÅR VI ETT ÅR TILL AV
UPPGÅNG VÄNDER SPARARNA
TILLBAKA TILL BÖRSEN «

tar också, säger Lars Bergkvist medan Johan Lannebo fyller i:

- Fler företagsaffärer och nyintroduktioner kan också bidra till att få fart på intresset. Under 2012 kom inte ett enda nytt bolag till börsen. En mycket ovanlig situation men nu verkar det åter vara några på gång.

- Hur tänker ni själva inför det kommande året?

- Det gäller att fokusera på bolag med kompetenta ledningar som är bra på att hantera snabba svängningar – och sådana finns. Vi måste se till bolagens förutsättningar på lite längre sikt och hålla en konsekvent linje, utan att stirra oss blinda på enstaka kvartal. Det finns gott om bolag med sunda balansräkningar och aktierna är inte dyra. Det ger anledning till en försiktig optimism, även om många problem återstår att lösa. ■

LANNEBO SVERIGE 130/30 har haft ett bra år på en extremt slagig börs. Så här berättar *Lars Bergkvist* som förvaltar fonden tillsammans med Martin Wallin. (Se sidan 13 för fondfakta och riskinformation)

Sverige i täten!

LANNEBO SVERIGE 130/30 blev med drygt 18 procent upp bäst av alla Lannebofonder under 2012.

– Jag är nöjd med utfallet, speciellt i skenet av oron på det makroekonomiska planet. Men vi får inte glömma att de låga ingångskurserna



Lars Bergkvist förvaltar fonden tillsammans med Martin Wallin.

som vi hade med oss från 2011, som var ett dåligt börsår, har bidragit till den goda utvecklingen. Vi har haft en tyngdpunkt mot banker och industribolag, som varit attraktivt värderade i förhållande till intjäningsförmågan över en hel konjunkturcykel. I våras fick börsen panik, ingen ville ha de konjunkturberoende bolagen. Sedan dess har riskpremien sjunkit och marknaden oroar sig inte längre för de mest negativa utfallen. Många bolag blev dessutom så billiga att de inte gick att avstå från, menar Lars Bergkvist.

BLAND DE STARKA positiva bidragen till fondens utveckling finns till exempel Ericsson, vilket kanske förvånar då aktien föll under året – men det beror på att Lars och Martin kunnat dra nytta av några starka uppgångsperioder. De tror även på Ericsson på längre sikt:

– Det är flera faktorer som talar för att de står inför en period av bättre lönsamhet. Prispressen i branschen verkar avta och många teleoperatörer behöver uppgradera sin kapacitet. Därför är Ericsson fortfarande ett av fondens fem största innehav tillsammans med Volvo, Autoliv, Sandvik och SEB – alla starka bolag med ledande positioner och bra potential framöver, avslutar Lars Bergkvist. ■



SVÄNGIGT VÄRRE!

Många kunder som hör av sig till Lannebo Fonders kundtjänst har noterat att flera av våra fonder vissa dagar verkar gå tvärt emot börsen som helhet, såväl uppåt som nedåt. Man frågar sig om det är ett resultat av den aktiva förvaltningen som inte sneglar på några index, eller om det har andra orsaker. *Marit Boström* vet besked:

– Den aktiva förvaltningen är självklart en del av svaret, men de stora skillnaderna har sitt ursprung i att börsen stänger först kl 17:30, medan vi och de flesta andra fondförvaltare stänger våra fonder kl 16:00 för att hinna få med kursnoteringarna i morgontidningarna. Och just under de sista timmarna på börsen kan det ofta bli stora svängningar, när ny information från USA börjar trilla in – de ligger ju sex till åtta timmar efter oss. Sådana förändringar syns då redan samma dag i börsens slutkurser, men först nästa dag i fonderna. Därför kan det se ut som om en av våra fonder gått upp en procent en dag när börsen stängt på lika mycket minus, eller tvärtom. Det här är en situation som alla fondbolag påverkas av, men det är svårt att komma ifrån.

FONDERNA SLUTAR DELA UT – PENGARNA STANNAR KVAR

DECEMBER 2012 var sista gången som våra fonder gav utdelning – i fortsättningen kommer pengarna istället att stanna kvar i fonderna.

– Anledningen till detta är att det blir mest fördelaktigt för våra andelsägare sedan skattelagstiftningen ändrades i början av 2012. Innan dess betalade fonderna skatt själva och utdelningen var en avdragsgill kostnad för fonderna. Genom att ge utdelning kunde dubbelbeskattning undvikas. Men numera betalar fonderna ingen skatt. Ett schablonskatteavdrag görs

istället direkt från spararna, så utdelningen har spelat ut sin roll, berättar *Martin Öqvist*, administrativ chef på Lannebo Fonder.

Ränta på ränta-effekt

– Utdelning från en fond ska inte blandas samman med utdelning på aktier, som fonden även fortsättningsvis får. I stället för en årlig beskattning av innehavet i fonden återinvesteras avkastningen nu skattefritt, och skatten kommer först den dagen du säljer dina andelar. Du får därmed en ränta

på ränta-effekt på pengar som annars skulle betalats in i skatt. Många har också tyckt att utdelningarna varit svåra att förstå, så det här hoppas vi ska uppfattas som en bra förenkling även om den nya fondskatten tillkommer, säger Martin Öqvist.

Ny fondskatt syns i årets deklaration

Den nya schablonskatten tas ut direkt via inkomstskatten och syns för första gången på årets deklarationsblanketter.



Martin Öqvist, administrativ chef på Lannebo Fonder.

Kryssa & vinn fondandelar!

Lös fondkrysset där vissa av svaren har finansiell anknytning - förstapriset är andelar i Lannebo Mixfond värda 1000 kronor. Tio tröstpriser i form av två Trisslotter vardera delar vi också ut. Skicka in din lösning till "Fondkrysset", c/o Morot, Kungsgatan 9, 541 31 Skövde, senast den 28 februari. Vinnare svarar själva för eventuell beskattning av vinster. Lösning och vinnare presenteras på www.lannebofonder.se senast den 3 mars.

VÅGRÄTT

1. Myntriktning
8. Släpa på film
11. Firre med rojalistisk anknytning
12. Åklagare och kanske en trädkoja
13. Smäller högt
15. Latinsk hals
17. En sorts afrikaaner
18. Blev inte riktigt färdig med åttan
20. Henrys och Charles Stewarts bil
21. Står för spänning
22. Tar man det med ibland
23. Gick det enligt Almqvist
24. Äldre namn på Dacias huvudstad
26. Där tokar tas på allvar
29. Trängas i Göteborg
30. Sällsynt söta och trevliga
32. Hejsan, hejsan i bildradion
34. Prickas ut med
35. Blankvaxat
36. Richie med klackarna i taket
38. Spår om tillväxt
39. Taga kort
40. Okokt skogsväsen
41. Lådhållare
45. Hissade mänsklig Dannebrog
47. Drar mest
48. En motsats till lodrätt 46
49. Konstnärlig Bille
50. Jujjas mamma
52. Folk rörelse i fjällen bl a
53. Fattas beslut om på flygplats, dock ej av Migrationsverket

LODRÄTT

1. Under zumbalektion ses sådana
2. Angående solguden
3. Hotfull i ringverk
4. Tvagningsmetod som passar honom
5. Gick till botten 1943
6. Marockansk udde
7. Inte alls så ekivok som det låter
9. Slås det höga gräset med i Jämtland
10. Tant Brun kanske hon kallas när hon pensionerar sig
14. Försiktig slagverkare
16. Har 27 medlemmar hittills
17. På bil från malajiskt sultanat
19. Romblandas
25. Tas om lite då och då
27. Lindansare
28. Halv Zola-hjältinna
31. Bör helst ha hög skyddsfaktor
32. Baggig amerikansk bergsstat
33. Utgång
34. Äska
35. Kan både datorn och tårtan vara med specifikt antal
37. Spetsverktyg
38. Centralafrikansk vattenväg
42. Norsk blodgivande komiker som friade till publiken (förnamnet)
43. Klassiskt korsordskvalster
44. Noll-noll
46. Ses med pys
51. Kim Jong den yngre

1	2	3		4	5	6	7		8	9	10	
11				12						13		14
		15	16						17			
18	19								20			21
22				23			24	25				
26		27	28			29						
30					31				32			33
				34					35			
36			37				38				39	
		40			41	42			43	44		
45	46				47							
48				49						50	51	
	52				53							

NAMN _____

ADRESS _____

POSTNR/ORT _____

TEL DAGTID _____

E-POST _____

Fondkollen.se – på webben och i mobilen!

På fondkollen.se får du all tänkbar hjälp att komma igång med ett aktivare fondsparande - det händer nya saker hela tiden, så titta in ofta! Bland nyheterna finns bland annat:

• Kolla fonden

Här skriver du bara in namnet på din fond, så får du upp jämförelser med liknande fonder - med färska siffror från Morningstar.

• Hitta ny fond

Genom att klicka på en karta över regioner och fondtyper får du veta vad som finns att välja på från hela fondmarknaden, med prestationsjämförelser baserat på de senaste fem årens avkastning.

• Räknesnurran

Här kan du prova med att mata in olika sparbelopp, spartider, avkastningsförväntningar och avgifter för att få klara besked i kronor och ören.

• App för Iphone och Android

Fondkollen finns nu också som mobilapplikation, där kan du följa utvecklingen för dina premiepensionsfonder och välja nya om du vill byta. Ladda ner appen från fondkollen.se!

• Fondkollen på Facebook och Twitter

Du hittar även fondkollen på Facebook och Twitter, med bland annat sparekonomen Hanna Helgessons blogg och allehanda tips och nyheter.

Hemsida: www.fondkollen.se

Facebook: www.facebook.com/Fondkollen

Twitter: twitter.com/Fondkollen





PROVISIONS FÖRBUD

– ett hot mot den
fria konkurrensen?

En stor del av fondsparandet i Sverige förmedlas av oberoende försäkringsförmedlare. Men nu hotas hela branschen av krav på förbud mot försäljningsprovisioner, drivna av EU och påhejade av Finansinspektionen. Vi ber *Charlotta Carlberg*, vd på branschorganisationen SFM, Svenska Försäkringsförmedlares Förening, förklara läget.

Charlotta Carlberg, vd på Svenska Försäkringsförmedlares Förening, är väl insatt i tankarna kring ett provisionsförbud – hon har nämligen ett förflutet på just Finansinspektionen.

– TANKARNA PÅ ETT FÖRBUD mot provisioner bygger på vällovliga idéer om konsumentskydd men ett förbud skulle snarare få rakt motsatt effekt. Man vill komma åt en liten klick oseriösa aktörer, men det kan medföra ett drastiskt minskat utbud och försämrad konkurrens eftersom många förmedlare då skulle tvingas ut ur branschen, menar Charlotta Carlberg.

Det finns ett EU-direktiv kring försäkringsförmedling som antogs av Sverige 2005. Direktivet är föremål för en översyn och EU vill ha ett grundläggande provisionsförbud i alla länder, utan undantag. Det är en tidskrävande process där nya regler knappast kommer att börja gälla före 2015, men redan dagens regelverk ger ett visst spelrum för skärpta nationella bestämmelser.

Tunga instanser avråder

– Vi hoppas verkligen att regeringen inte väljer att gå på Finansinspektionens linje och föregår förändringar i EU-direktivet. Många tunga organisationer avråder såvitt vi vet från ett förbud

– Fondbolagens förening, Svenska försäkringsföreningen, Bankföreningen, Konsumenternas försäkringsbyrå och många fler. De säger nej med hänvisning till riskerna för en sämre fungerande marknad om provisionerna förbjuds helt. Till och med Finansmarknadskommitténs utredare, Anders Parment, konstaterar att ett förbud kan leda till att stora konsumentgrupper ställs utanför möjligheter till god rådgivning och kan drabbas av ett minskat utbud. Men nu har man tillsatt en ny utredning som bland annat ska behandla frågan om provisionsförbud, fortsätter Charlotta.

»ETT FÖRBUD KAN LEDA
TILL ATT STORA KONSUMENT-
GRUPPER STÄLLS UTANFÖR
MÖJLIGHETER TILL GOD
RÅDGIVNING«

Ett fåtal oseriösa förstör

Vad är det då man bråkar om? Det handlar om hur konsumenten betalar för de oberoende rådgivarnas arbete. Det kan ske genom en direkt avgift vid rådgivningstillfället, eller genom en återförsäljarprovision från de aktuella fond- eller försäkringsbolagen. Finansinspektionen – och EU – menar att det senare kan leda till att rådgivare föreslår de produkter man har bäst provision på istället för de som passar kunden bäst. Men den risken är väldigt liten, menar Charlotta Carlberg:

– Vad det handlar om är att några få oseriösa och för myndigheterna kända aktörer som sysslat med svåröverskådliga upplägg håller på att förstöra för en hel bransch med mycket nöjda kunder. Dagens provisioner inom tjänstepensionsområdet har avgjorts i tuffa förhandlingar och är numera väldigt likartade. En seriös förmedlare har alltså i princip samma provision på hela sitt sortiment.

Ett alternativ till provisioner är att fond- och försäkringsbolagen tar över försäljningsarbetet

själva, men det skulle knappast göra det billigare för konsumenten.

– Att ta ut en klumpsumma vid rådgivningstillfället tror vi inte heller på, det skulle få alltför många kunder att avstå från rådgivning, fortsätter Charlotta.

Förbud hämmar konkurrensen

Men vilka blir då konsekvenserna av ett totalstopp för alla slags provisioner?

– Om många rådgivare tvingas lägga ned riskerar vi att få en oligopolliknande marknad, där nästan bara storbankerna finns kvar som betydande aktörer. Det ligger verkligen inte i spararnas intresse. En banksäljare med fast lön säljer givetvis bankens egna lösningar i första hand, så det upplevda problemet skulle kvarstå – medan konsumenten får mindre att välja mellan, till högre priser. De avarter som finns idag skulle gå att komma tillrätta med ändå, om bara Finansinspektionen finge mer resurser att just inspektera och se till att de som beviljats tillstånd sköter sig. Som det är idag är inspektionens sanktionsbeslut den bästa vägledning vi i branschen får, men det räcker inte. Vi vill gärna ha tydliga riktlinjer kring hur kostnader ska redovisas för kunderna – genomsnittsspararen inser att kompetent rådgivning inte kan vara gratis, utan att kunskapen måste betalas på något sätt, menar Charlotta Carlberg.

Effektiv självsanering

Vad gör då branschen för att övertyga regeringen – och i slutändan EU?

– Vårt mål är enkelt och tydligt: så många

människor som möjligt ska få tillgång till bra och klok rådgivning. Vi välkomnar en öppen debatt kring hur det ska gå till. De senaste åren har vi bedrivit ett mycket intensivt arbete med att sanera branschen och visa att våra medlemmar verkligen arbetar seriöst för att förbättra konsumentskyddet med en bibehållen konkurrens. Ungefär tre fjärdedelar av mäklarkåren är medlemmar i SFM och vi ställer väldigt tuffa krav för medlemskap. För att kvalificera sig måste en förmedlare för det första ha tillstånd från Finansinspektionen, vilket inte är det enklaste numera. Sedan går varje ansökan på remiss till såväl fond- och försäkringsbolag som befintliga medlemmar och det är inte ovanligt att vi säger nej till en sökande, berättar Charlotta.

Svenska Försäkringsförmedlarnas Förening driver dessutom ett intensivt informationsarbete och har en egen disciplinnämnd som kan utdela sanktioner. Man har nyligen också bildat dotterbolaget Insuresec som registrerar och så småningom även licensierar förmedlare efter avklarade examina.

Välkomnar aktiv tillsyn

– Jag hoppas och tror att regeringen inser att ett provisionsförbud inte skulle lösa dagens problem kring förmedling och rådgivning, utan bara skapa nya och värre sådana. De regler som behövs finns redan, vad som krävs är att Finansinspektionen får möjlighet att tillämpa dem genom aktiv tillsyn – den stora majoriteten som arbetar seriöst välkomnar alla former av insyn och transparens, säger Charlotta Carlberg till sist. ■



»VI KAN FÅ EN OLIGOPOL-
LIKNADE MARKNAD,
DÄR NÄSTAN BARA STOR-
BANKERNA FINNS KVAR.
DET LIGGER INTE
I SPARARNAS INTRESSE«

LANNEBO FONDER: MÄRKLIGT AGERANDE MOT VALFRIHETEN

– Det skulle kännas märkligt om en borgerlig regering väljer att agera mot konsumenternas valfrihet. Visst finns det enstaka kortsiktiga rådgivare som utgår mer från den egna lönsamheten än vad som är bäst för kunden, men de allra flesta arbetar oerhört seriöst. Det rapporteringssystem som finns gör det lätt att hitta syndarna om man bara vill. Istället vill man nu straffa en hel bransch, och i slutändan även spararna.

De oberoende rådgivarna är oerhört viktiga för den fria kon-

kurrensen. Det hade varit mycket svårt för såväl oss som för alla andra fristående fondförvaltare att få fotfäste på marknaden utan dem, vilket knappast hade gynnat konsumenterna. Det är ingen tvekan om att det är kreativiteten hos de oberoende aktörerna som driver på utvecklingen även hos storbankerna, vilket kommer alla sparare till godo. Tack vare de oberoende rådgivarna har konsumenterna fått tillgång till ett mycket brett sortiment av sparprodukter som i många fall gett

mycket god avkastning. Att genom ett förbud mot provisioner strypa utbudet av alternativ gynnar inte någon – de mindre och fristående förvaltarna och rådgivarna behövs för att marknaden ska fungera effektivt.

För egen del ser vi inga problem med dagens system eftersom provisionerna tas från vår förvaltningsavgift utan att fördyra för kunden. De utgör helt enkelt ersättning för det försäljningsarbete som vi annars varit tvungna

att göra själva. Det jobbet utförs mycket effektivare av oberoende rådgivare som agerar återförsäljare för ett flertal förvaltare och försäkringsbolag. De ger sina kunder oerhört mycket större valmöjligheter jämfört med att vända sig direkt till en bank – och vi vet att kunderna har ett mycket stort förtroende för de oberoende rådgivarna, säger Per Axelson, marknadschef på Lannebo Fonder och påminner om att det inte är mer riskabelt att spara i ett oberoende fondbolag än i en bank.



Per Axelson, marknadschef på Lannebo Fonder.

B

Ditt fondsparande hos oss börjar här!

Det är enkelt att börja spara i **LANNEBO FONDER**.
Du kan göra en insättning på två olika sätt
– välj det som passar dig bäst.

1. Om du är ny kund – gör en anmälan

Som ny kund börjar du med att underteckna och skicka in en kundanmälan – läs mer under "Så handlar du våra fonder" på www.lannebofonder.se.

2. Köp via bankgiro

Gör en direktinsättning på respektive fonds bankgironummer via telefon- eller internetbank, eller på ditt bankkontor.

3. Engångsinsättning och månatligt sparande via autogiro

Välj om du vill göra en engångsinsättning eller månadsspara. Ange sedan önskat belopp (minst 100 kr) och vilken fond du vill spara i.

Har du frågor eller behöver blanketter är du välkommen att ringa vår kundtjänst på telefon **08-5622 5222**.



Marit Boström
KUNDTJÄNST

PERSONUPPGIFTLAGEN (PUL): I SAMBAND MED ATT DU BLIR KUND HOS LANNEBO FONDER GODKÄNNER DU ATT VI ANVÄNDER DINA UPPGIFTER I VÅR VERKSAMHET FÖR ATT FULLFÖLJA VÅRA ÅTAGANDEN GENTEMOT DIG SAMT VÅRA SKYLDIGHETER ENLIGT LAG OCH FÖRFATTNING. ENLIGT PERSONUPPGIFTLAGEN (PUL) HAR DU RÄTT ATT FÅ DEN INFORMATION SOM HAR REGISTRERATS OM DIG. ÄR DEN FELAKTIG, OFULLSTÄNDIG ELLER IRRELEVANT KAN DU BEGÄRA ATT INFORMATIONEN SKA RÄTTAS ELLER TAS BORT. LANNEBO FONDER AB ÄR PERSONUPPGIFTSANSVARIG.

RISKINFORMATION: 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 LÄNGRE SIKT OCH GER DÅ MÖJLIGHET TILL BÄTTRE AVKASTNING ÄN TRADITIONELLT RÄNTESPARANDE. VI REKOMMENDERAR DIG ATT TA DEL AV FONDERNAS INFORMATIONSBROSCHYRER OCH FAKTABLAD SOM FINNS PÅ WWW.LANNEBOFONDER.SE - DESSA KAN ÄVEN REKVIRERAS FRÅN VÅR KUNDTJÄNST VIA TELEFON 08-5622 5222.

LANNEBO FONDER

BESÖKSADRESS: Kungsgatan 5 | POSTADRESS: Box 7854, 103 99 Stockholm
TEL VX: 08-5622 5200 | FAX: 08-5622 5252 | E-POST: info@lannebofonder.se

WWW.LANNEBOFONDER.SE