

# Lannebo

direkt

» SID 8

## BILLIGT NÖJE

– Cloetta går hem i  
lågkonjunkturen

» SID 4

**Återhämtning i USA**  
– hur påverkas vi?

» SID 19

**Fondkryset** – lös och  
tävla om fondandelar

» SID 12

**Premiepensionen**  
– vad är myt och  
vad är sanning?



Pia Nilsson, vd på Fondbolagens förening,  
reder ut myter kring premiepensionen.

Vill du ha halv-  
årsrapporten  
också? Läs mer  
på sidan 18!

### KARIN HARALDSSON

...som förvaltar Lannebo Corporate Bond  
och Lannebo Likviditetsfond förklarar  
prissättningen på företagsobligationer.

» SID 14

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**



**E**FTER ETT MYCKET STARKT 2012 fortsatte den positiva utvecklingen på Stockholmsbörsen även under inledningen av 2013 – SIXPRX index (återinvesterande) steg med 9,2 procent. De mindre bolagen, uttryckt som CSRSE index (återinvesterande), utvecklades ännu bättre med en uppgång under första halvåret på 12,2 procent.

Som vanligt döljer det sig viss dramatik bakom siffrorna. Den 22:e maj noterades årshögsta, då SIXPRX hade stigit med 18,2 procent sedan årets början. Därefter föll marknaden med 7,7 procent fram till halvårsskiftet. Mot slutet av perioden oroades marknaden bland annat av minskade stimulanser från USA:s centralbank, likviditetsstress i det kinesiska finansiella systemet samt pånyttfödd oro kring de svagare europeiska ekonomierna.

**VÅRA FÖRVALTNINGSRESULTAT** under första halvåret var överlag bra. Våra räntefonder utvecklades mycket bra jämfört med konkurrerande fonder – speciellt glädjande är att vår företagsobligationsfond Lannebo Corporate Bond steg med 2,4 procent medan dess jämförelseindex, Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 0,5 procent. Även våra småbolagsfonder utvecklades mycket bra. Lannebo Småbolag steg med 16,2 procent, bland de absolut bästa i kategorin. Lannebo Småbolag Select steg med 14,6 procent vilket också är fullt godkänt. Lannebo Mixfond steg med 4,2 procent vilket vi inte är riktigt nöjda med. En relativt hög aktieexponering har varit rätt, men aktieportföljen har inte utvecklats som vi hade önskat. Vi är inte alls nöjda med utfallet i våra Sverigefonder som var väsentligt svagare än marknaden under första halvåret. Självfallet gör vi allt vi kan för att detta ska förbättras.

Under våren startade vi en ny fond i samarbete med Skandia, *Lannebo Sverige Flexibel* – en Sverigefond med stor flexibilitet i placeringarna vilket förhoppningsvis innebär större möjligheter att parera marknadens svängningar och skapa avkastning. Fonden säljs exklusivt av Skandia.

**EFTER EN BRA BÖRSERIOD** under 2012 och inledningen av 2013 är det min bedömning att aktiemarknaden nu står och väger lite, åtminstone i det korta perspektivet. Börskurserna har under perioden utvecklats väsentligt starkare än resultaten i bolagen. För en fortsatt kraftfull börsuppgång krävs sannolikt att även resultaten börjar växa i snabbare takt, vilket i sin tur kräver bättre ekonomisk tillväxt. Jag bedömer att så kommer bli fallet i till exempel USA och Sverige, medan bilden för till exempel Kina och övriga Europa är mer oklar. Det är dock fortsatt så att alternativen till aktier inte avkastar speciellt mycket. Räntan på en tioårig svensk statsobligation var vid halvårsskiftet 2,2 procent, vilket innebär att vi fortsatt har den unika situationen att obligationsräntorna ligger lägre än aktiers direktavkastning. Oron för att centralbankerna ska dra tillbaka sina stimulanser bedömer jag som obefogad. Återhämtningen är såpass bräcklig att vi snarare kan befara att man börjar strama åt försent.

**TOTALT TILLFÖRDES** BOLAGETS fonder 2,3 miljarder kronor i nytt kapital under första halvåret vilket innebär att vi nu totalt förvaltar 29,8 miljarder kronor. Detta är naturligtvis det yttersta beviset på att ni som fondkunder har förtroende för det vi gör. Ett förtroende som vi alltid tar på största allvar och kommer att göra allt vi kan för att få behålla. ■

# LANNEBO FONDER

**VD:**

GÖRAN ESPELUND

**VICE VD & ADMINISTRATIV CHEF:**

MARTIN ÖQVIST

**MARKNAD:**

PER AXELSON  
CHRISTOPHER ANDERSSON  
DANIEL SUNDQVIST

**SENIOR ADVISOR:**

PETER RÖNSTRÖM

**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

**REGELEFTERLEVNAD:**

SEBASTIAN ÅBERG

**KUNDTJÄNST:**

MARIT BOSTRÖM  
INGER FRISK, ANNICA JOHANSSON

**IT:**

PER JOHNSON, ERIC NYHOLM



**ADRESS:**

LANNEBO FONDER  
BOX 7854, 103 99 STOCKHOLM  
BESÖKSADRESS: KUNGSGATAN 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 2/2013

**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

**TRYCK:** SÖRMLANDS GRAFISKA, JULI 2013



»VI SER EN **STIGANDE RISKAPTIT** PÅ MARKNADEN, VILKET GYNNAR SMÅBOLAGEN«

# Det våras för småbolagen

Nej, Mel Brooks har ingen ny film på gång – men det första halvåret har **LANNEBO SMÅBOLAG** och **LANNEBO SMÅBOLAG SELECT** dragit ifrån rejält. Vi frågar *Johan Ståhl* och *Mats Gustafsson* varför! (Se sidan 17-18 för *fondfakta* och *riskinformation*)

LANNEBOS SMÅBOLAGSFONDER har verkligen gått bra under våren (upp 16,2 respektive 14,6 procent, mot 12,2 procent för jämförelseindex, se sid 17) och ligger åter i den absoluta tåten i sin kategori – bland annat tack vare lyckosamma investeringar som Trelleborg och Intrum Justitia. Har det varit en väntad utveckling?

– Det har i och för sig gått bättre än vi vågade hoppas på för ett halvår sedan, men man kan inte säga att vi är förvånade. När det krisar som värst behandlas bra och dåliga bolag lika – allt säljs utan urskiljning. Nu börjar optimismen återvända och då blir det fokus på de enskilda bolagens utveckling igen. Det är ett läge vi trivs bättre med, där det lönar sig att jobba aktivt för att hitta de allra bästa placeringarna, menar Johan Ståhl.

– Vi ser en stigande riskaptit på marknaden, vilket gynnar småbolagen. Förra året var många väldigt försiktiga, men nu investeras det igen.

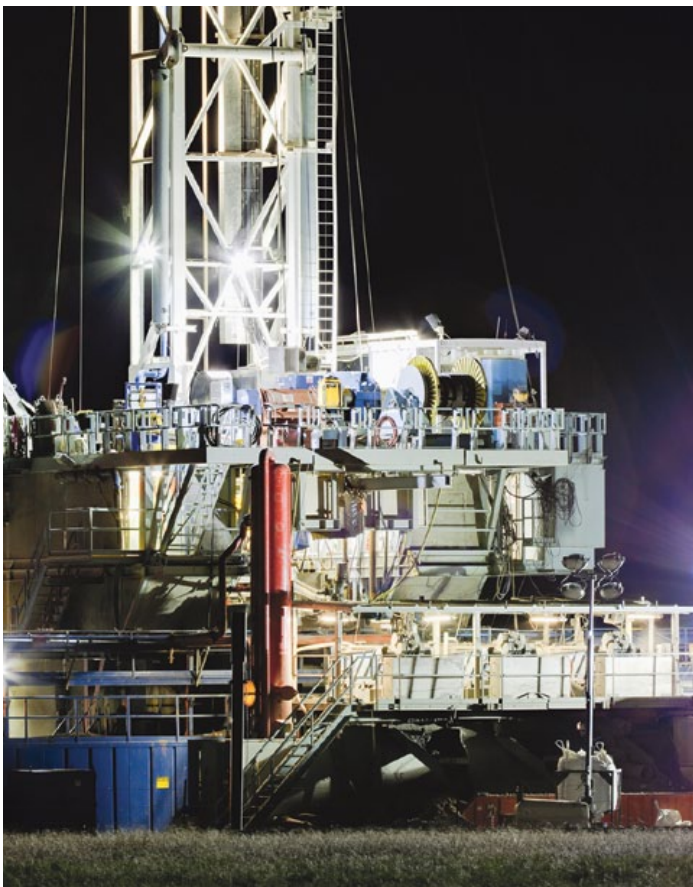
Uppgången måste också ses i skenet av bristen på alternativ till aktier – många bolag ger utdelningar som ligger en bra bit över bästa bankräntan, fyller Mats Gustafsson i.

– Under våren har kurserna gått upp på många håll trots att vinstprognoserna har justerats nedåt, frågan är om det kan fortsätta så. På sikt måste alla bolag växa i sina värderingar och leverera resultat, säger Johan och Mats håller med:

– Visst finns det faktorer som talar emot en fortsatt uppgång, men också sådana som talar för. Det börjar till exempel bli lite lugnare i de europeiska krisländerna, vilket kan skapa potential för stigande efterfrågan i närområdet – de uppdämda behoven är stora vid det här laget. Och utvecklingen i USA går tydligt åt rätt håll. De var först in i svackan och kommer först ut ur den också – och vi följer efter. Så det finns absolut intressanta investeringsmöjligheter framöver. ■



Johan Ståhl och Mats Gustafsson förvaltar Lannebo Småbolag respektive Lannebo Småbolag Select.



- De amerikanska bilföretagen mår betydligt bättre nu och försäljningen ökar stadigt. Den snabbt ökande utvinningen av skiffergas genom så kallad "fracking" (tv) ger också USA stora kostnadsfördelar på energiområdet, menar Peter Lagerlöf, analyschef på Carnegie.

Hur står det till med den amerikanska ekonomin, som spelar en så stor roll för börshumöret världen över? Vi frågar någon som verkligen bör veta: *Peter Lagerlöf*, analyschef på Carnegie, just utsedd av Affärsvärlden och Financial Hearings till *Årets analytiker* – för fjärde året i rad!

# Friskhetstecken från väster

–TVEKLÖST har det vänt uppåt, även om återhämtningen kanske inte går riktigt så fort som politikerna önskar sig. Arbetslösheten minskar och det kommer fler nya jobb av rätt sort. Man ser kanske vändningen allra tydligast på bostadsmarknaden, där vi nu har ett helt år med stigande priser i nästan alla regioner bakom oss. Det minskar oron för hushållen som känner sig lite rikare och vågar konsumera lite mer, berättar Peter Lagerlöf. En viktig orsak till de stigande huspriserna menar han är det låga ränteläget:

–Det normala i USA är att låna på långa bindningstider till fast ränta, som i ett normalläge kan ligga mellan fem och sex procent. Nu är vi nere i hälften av det, vilket förstås påverkar köpvilligheten. Samtidigt har hushållens skuldsättning gått ner rejält och befinner sig nu runt 70 procent av BNP, vilket är nära det internationella snittet. Som jämförelse ligger vi i Sverige på betydligt högre nivåer runt 120 procent, även om mätningarna görs på lite olika sätt.

**– Kan man säga att centralbanken har lyckats med sin uppstädning?**

– Jag tycker man kan ge dem med beröm godkänt i stora drag, men helt fläckfritt har det inte varit. Ser man lite längre bakåt så lät man bubblan byggas upp utan att agera – det var förre FED-chefen Alan Greenspans motto att låta marknaden lösa allt på egen hand och inte gå in med regleringar. Det var en av orsakerna till att subprimemarknaden kunde växa fram som den gjorde, men det är historia nu. Nu har vi en tämligen sund marknad igen, om än med regionala variationer. I Texas, där det mesta går för högttryck just nu, vill många dra ned på låtnaderna och snarare börja strama åt, medan det kämpande Kalifornien av naturliga skäl vill att centralbanken ska fortsätta att ge maximala stimulanser.

**– Bilindustrin var ju närmast bankrutt för inte så länge sedan, hur klarar den sig idag?**

– Bilföretagen mår betydligt bättre nu och försäljningen ökar stadigt. Det är långt från toppåren, men Detroit plockar andelar på hemamarknaden och gör vinst igen.



»NÄR DET GÅR BRA FÖR USA GÅR DET BRA FÖR OSS OCKSÅ OCH DEN POSITIVA UTVECKLINGEN KOMMER ATT SMITTA AV SIG«

**– Så på det hela taget börjar det bli som det ska?**

– Bytesbalansen börjar närma sig hanterbara nivåer runt minus två-tre procent – det får man väl kalla på gränsen till skötsamt – och så länge en så stor del av varuproduktionen ligger utanför USA är det svårt att förbättra ytterligare. De har en stor fördel i att deras nettoskuld till stor del är i dollar, eftersom det är den dominerande handelsvalutan. Men USA har många utmaningar kvar att ta tag i, så det är för tidigt att ropa hej ännu. Budgetunderskottet är till exempel fortfarande ett stort problem.

**– Kommer deras politiker lyckas lösa de frågorna – de har inte direkt visat någon större grad av ansvarstagande på senare tid?**

– Man kan oroas av en sjunkande kompromissvilja, som kommer av en allt tydligare polarisering. Det är ytterkrafterna i politiken som har blivit tongivande, vilket gör det politiska systemet ineffektivt. Det verkar handla mer om

att bevaka sina egna positioner än att göra det jobb de valts till – det återstår att se om de får sitt straff av väljarna.

**– Om man ser på lite längre sikt, som Lannebo Fonder gärna gör – finns det några tydliga trender?**

– Den snabbt ökande utvinningen av skifergas genom så kallad fracking ger anledning att tro på en fortsatt uppgång. Den ger USA allt större kostnadsfördelar, särskilt för den energikrävande processindustrin. Naturgasen som kommer upp den här vägen kostar bara en fjärdedel av oljan, vilket skapar nya förutsättningar för aluminiumsmältverk, kemiindustrier och många andra. Det har gått så långt att man redan börjar tala om möjligheter till en återindustrialisering av USA, vi ser åtminstone ett slags embryo till detta. Det är en oväntad utveckling som även ger hushållen lägre kostnader – och inte bara i USA. Om utvinningen kan fortsätta som hittills utan att några allvarliga miljökonsekvenser tillstöter räknar man med att USA är självförsörjande på fossila bränslen redan 2020, vilket självklart kommer att få internationella efterverkningar på många plan.

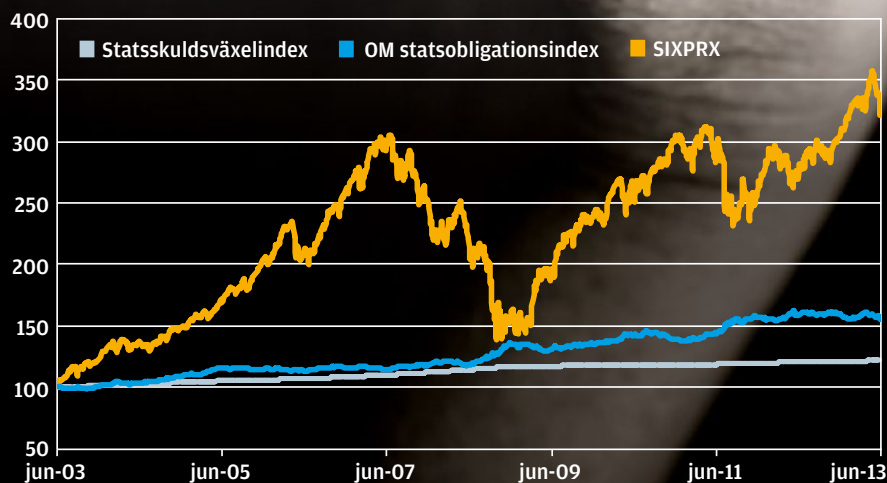
**– Men billig fossil energi, det låter inte särskilt modernt och klimatsmart?**

– Möjligen kan man befara att låga energipriser saktar ner utvecklingen av förnybara källor som solenergi, men att det är gas som kommer ut på marknaden i stora mängder är i sig positivt för både klimatet och miljön. Det som ersätts är nämligen främst kolkraft, som är det allra sämsta bränslet både vad gäller koldioxidutsläpp och nedsmutsning. Även jämfört med oljan ger gasen betydligt mindre växthusgaser.

Den ökade gasutvinningen accelererar BNP-utvecklingen med 0,2–0,3 procent per år och leder till större industriinvesteringar, mindre energiimport, och i slutändan mer pengar över för amerikanen att spendera – till exempel på produkter från europeiska företag. När det går bra för USA går det bra för oss också och den positiva utvecklingen kommer att smitta av sig, säger Peter Lagerlöf till sist. ■

# Långsiktighet

lönsamt i längden



## Kursutveckling 10 år

(2003-06-30 - 2013-06-30)

Diagrammet visar kursutvecklingen för aktier (SIXPRX index) respektive räntesparande (representerat av statsskuldsväxelindex och OM statsobligationsindex under de senaste 10 åren - som synes ett rejält övertag för aktieplaceringen).

## Månadssparande i Lannebo Småbolag 10 år, 500 kr/mån

(2003-06-30 - 2013-06-30)

- Sparat belopp: 60 500 kr
- Värde 30/6: 95 049 kr



Lannebo Fonders grundare, *Anders Lannebo*, återvänder den här gången till en av sina verkliga kapphästar – långsiktigheten. Att han menar allvar råder det inget tvivel om!

**– Anders Lannebo, du har i alla tider talat dig varm för långsiktighetens betydelse när det gäller aktieplaceringar.**

– Ja, det finns de som tycker att jag tjatar men det kan inte sägas nog många gånger. Det gäller särskilt den stora gruppen privatsparare, inklusive alla premiepensionssparare. För dem borde de korta svängningarna på börsen egentligen vara fullkomligt ointressanta – särskilt som det handlar om sparhorisonter på kanske 30–40 år eller mer!

**– Är det spekulationsinslagen som är boven i dramat?**

– Det fokuseras allt mer på korta affärer i alla sammanhang. Det ser jag som en farlig väg att gå för den genomsnittlige spararen. Att som privatperson försöka pricka in enstaka toppar och dalar kräver ett oerhört intresse och engagemang, på en nivå som väldigt få av oss klarar av – åtminstone så länge vi har jobb och familj att sköta. Därför ogillar jag också företeelser som aktietävlingar, där hela investeringsprocessen förvandlas till kortsiktig gambling.

**– Många verkar också tro att aktier och fonder är ett dåligt alternativ i största allmänhet.**

– Det tror jag beror på att mediakören ropar kris okritiskt – och dramatik säljer alltid bättre än det som är stabilt. Mina vänner och bekanta har jag väl lyckats omvända från de här missuppfattningarna vid det här laget, men jag möter förvånande många negativa attityder på andra håll. Fakta talar ändå sitt tydliga språk. Tittar vi tio år bakåt ser vi en riktigt bra utveckling, helt i linje med vad man kunnat förvänta sig. Det vill säga att aktieplaceringar har gett en betydligt bättre avkastning än räntesparande.

Trots avbrott på kurvan som Lehmannkraschen 2008–2009 har utfallet alltså varit bra, vilket bekräftar min grundläggande tes att aktier och aktiefonder är att rekommendera för den som sparar långsiktigt – som de flesta av oss gör. Det kommer att fortsätta att gå upp och ner, men om ytterligare tio år är jag övertygad om att den genomsnittlige spararen åter har fått en avkastning som är bättre än de flesta andra alternativen!

Då talar vi ändå bara om aktier i största allmänhet och tittar på genomsnittet, utan att lägga på faktorer som möjligheterna med aktiv förvaltning – det som en duktig förvaltare kan åstadkomma är grädden på moset.



Anders Lannebo, Lannebo Fonders grundare.

»ATT MÅNADSSPARA ÄR DEN BÄSTA TJÄNST DU KAN GÖRA DIG SJÄLV OM DU VILL HA EN TRYGG PENSIONÄRSTILLVARO«

**– Många verkar ha tröttnat på aktiemarknaden. Hur ska den trenden kunna vändas?**

– Någon risk för att aktiemarknaden ska dö sotsdöden finns det knappast, men det ska nog till lite ”bull market”-stämning, en stabil uppgångsperiod och nya, intressanta bolag på börsen för att få riktig fart på intresset igen.

**– Du är heller inte överens med alla som kritiserar premiepensionssystemet?**

– Många klankar på premiepensionssystemet, vilket måste bero på att man fått fakta rejält om bakfoten. Det sägs att det är dyrt, men det är tvärtom ett mycket kostnadseffektivt system som fungerar som det var tänkt. 99 av 100 sparare ligger på plus och de allra flesta har fått en bra utveckling på sitt pensionskapital även om vägen varit lite krokig. Men det är ju det som är aktier!

Vi blir allt fler och allt äldre och någonstans måste pengarna komma ifrån, så det lär knappast

finnas utrymme för högre allmän pension framöver. Tyvärr börjar många fundera på pensionssparandet först en bit efter femtio, men efter alla år med orangea kuvert borde alla vid det här laget ha insett att ett eget kompletterande sparande behövs. Premiepensionen och avtalspensionerna som många har är en bra grund, men det är inte fel att ha ett sparkapital som kan disponeras fritt. Sparar du sedan regelbundet gör tiden en stor del av jobbet utan att du märker det – jag började själv 1979 och for under många år land och rike kring med kalkylatorn i högsta hugg och missionerade om nyttan med periodiskt sparande. Att månads-spara är den bästa tjänst du kan göra dig själv om du vill ha en ekonomiskt trygg pensionärstillvaro! Vill du vara riktigt långsiktig kan du även hjälpa dina barn och barnbarn till en bra start i livet genom att sätta av en slant till dem varje månad. ■

ETT VÄLSMAKANDE TILLSKOTT I VÅRA FONDER:

# TIDSMASKINEN CLOETTA



» ÄVEN OM BRANSCHEN  
INTE ÄR SPECIELLT KON-  
JUNKTURKÄNSLIG ÄR DET  
EN MARKNAD MED HÅRD  
KONKURRENS «

Bengt Baron, vd för Cloetta. Känner du igen namnet, men vet inte riktigt varifrån? Rätt svar är OS i Moskva 1980, då han tog guldmedalj på 100 meter ryggsim! Nuförtiden blir det fortfarande mycket träning i olika former, men sällan i vattnet. Utanför idrotten har Bengt Baron bland annat varit Sverigechef för Coca-Cola och koncernchef för Vin & Sprit.



Cloetta är ett företagsnamn som de flesta av oss känner igen. Men vad vet du egentligen om Cloetta, förutom att de tillverkar Kexchoklad? Vi har stämt träff med bolagets vd *Bengt Baron* för att få veta mer om en spännande bransch!

DAGENS CLOETTA ÄR ett resultat av en rad sammanslagningar och uppköp genom åren – senaste storaffären genomfördes 2012. Det hela började redan 1862, när de schweiziska bröderna Cloëtta startade konfektyrtillverkning i Köpenhamn. Tio år senare etablerade de sig i Malmö och bolagets svenska historia tog fart. Idag omsätter Cloetta nära fem miljarder kronor med cirka 2 600 anställda i tolv länder och produktion i Sverige, Italien, Belgien, Nederländerna och Slovakien. Hemmamarknaden svarar för runt en tredjedel av försäljningen, berättar Bengt Baron som tog steget in i konfektyrbranschen för fyra år sedan.

**– Hur bär man sig åt för att vara framgångsrik i mer än 150 år?**

– Även om branschen inte är speciellt konkurrenskänslig är det en marknad med hård konkurrens, så ett ständigt fokus på effektivisering är en absolut nödvändighet. Det tycker jag vi har varit duktiga på. Sammanslagningen förra året mellan Cloetta och LEAF, som jag kommer ifrån, är ett bra exempel på det.

Vi lägger förstås också stora resurser på att vårda och utveckla våra varumärken. Det kan man göra på många sätt. Dels handlar det om vardagsslitet med ständig förnyelse – nya förpackningsstorlekar, nya smakvarianter och så vidare. Sedan tittar vi också på möjligheterna att bredda befintliga varumärken till att omfatta nya produktgrupper.

Att expandera geografiskt är svårare – det kräver oftast stora investeringar och kan ta mycket lång tid. Men när förutsättningarna är de rätta kan det också gå snabbt – *Läkerol* ligger till exempel i toppen på den finska pastillmarknaden bara tre år efter introduktionen.

Vi tittar också på helt nya produktkategorier i linje med vårt nya motto – *to bring a smile to your munchy moments*, som vi säger.

**– Förklara!**

– Det handlar om att vi ser oss som ett företag som vill vara en del av våra kunders speciella ögonblick – små stunder av njutning och belöning i vardagen. Allt mellan måltiderna, det är möjliga *”munchy moments”*. Ett resultat är till exempel en ny serie popcornbaserat godis. Men det blir nog knappast varken drycker eller djupfryst på nyhetslistan. Vi håller oss till det vi verkligen behärskar – varumärkesdrivna impulsköpsprodukter som passar in i våra befintliga distributionskanaler.

**– Men vill inte handeln knuffa ut de starka varumärkena och ersätta dem med sina egna? Och är inte en pastill en pastill, helt enkelt?**

– En hel del av våra produkter är faktiskt ganska unika, som *Läkerol* där gummi arabicum ger den speciella konsistensen. Många misslyckade kopieringsförsök har gjorts genom åren. Handelns så kallade private labels slår dessutom inte så hårt mot konfektyr som mot andra produktgrupper. Huvudorsaken till det tror jag är att våra produkter handlar



»ATT KÖPA EN GULDNOUGAT  
ÄR SOM ATT KLIVA IN I EN  
TIDSMASKIN TILLBAKA  
TILL BARNDOMEN«

väldigt mycket om lust och känslor. Att köpa en Guldnougat är som att kliva in i en tidsmaskin tillbaka till barndomen – den känslan är väldigt svår att stoppa i ett blåvitt paket.

**– Hur länge kan ett konfektyrvarumärke leva?**

– Låt mig säga så här: *Ahlgrens Bilar* har hängt med sedan femtioalet. *Kexchoklad* har nyss fyllt sjuttiofem, *Läkerol* är en bit över hundra. Vårt allra äldsta varumärke *Sperlari*, som är stort i Italien, har 177 år på nacken – det är tio mer än Italien som nation. Och alla är de starkare än någonsin.

**– Men det måste ha hänt en del längs vägen?**

– Vissa produkter är i princip identiska med originalen, som till exempel *Center*, medan andra har utvecklats en hel del. *Läkerol* var en sockerbaserad produkt från början, men den är sedan många år sockerfri i de flesta

varianter. Alldeles nyss har vi börjat ersätta artificiella sötningsmedel med det växtbaserade Stevia – men smaken förblir densamma. Det handlar om att i alla lägen vårda traditionerna och vara mycket varsam i förnyandet.

När man byter produktionsort gäller det att vara extra vaksam, så att allt som inverkar på smaken verkligen följer med till den nya fabriken. Det är frestande att förbättra en produkt vid sådana tillfällen, men konsumenternas dom brukar bli hård. Det ska vara en viss andel kakao i en *Sportlunch*, varken mer eller mindre!

**– Hur utvecklar ni nya produkter?**

– Vi börjar med att se vad som ligger i tiden. Hur ska konceptet se ut, hur stor ska produkten vara, hur ska den förpackas, och så vidare. När vi hittat svaren på de frågorna tar vi fram provserier.

**– Och sedan utförs tester av allvarliga män och kvinnor i vita rockar?**

– Ja, till viss del, men de senaste årens explosion av sociala media har skapat nya och spännande möjligheter. Nu är vi inte längre hänvisade till små fokusgrupper utan kan snabbt få ihop en jättestor smakpanel som ger oss direkt feedback. De som engagerar sig är glada och positiva entusiaster som har en stark känsla för varumärket och tycker det är kul att få vara med och påverka.

Men positiva testresultat är ingen garanti för framgång i nästa led. För lite mer än fem år sedan tog vi fram en ny typ av godis med betydligt mindre socker och bara naturliga aromer, som fick namnet *Truly*. Alla som fick smaka älskade det, handeln var lyrisk – allt stämde perfekt. Men ute i butiken tog konsumenterna ändå påsen med *Gott & Blandat* som hängde bredvid, av gammal vana. Tyvärr får nya produkter numera sällan den tid på sig som behövs för att kunna bli ännu en ”tidsmaskin” för en ny generation konsumenter. Vad man kan lära är väl främst att man måste lita på magkänslan också ibland.

**– Magkänslan, ja – är du själv en gotttegris?**

– Min konsumtion ligger nog en bit över snittet och det skäms jag inte för. Ska man lyckas leda en verksamhet och få hela organisationen med sig måste man vara bekväm med produkterna och älska att gå till jobbet. Men favoriterna skiftar över tiden – *Polly Rocks* är en riktigt höjdare just nu.

» Forts på sidan 10

## »VI HAR EN OERHÖRT STARK PORTFÖLJ MED VÄRDEFULLA VARUMÄRKEN – NÅGRA AV DE ALLRA STARKASTE DÄR VI VERKAR «

### – Hur påverkas ni av hälsotrenden?

– Konsumentens beteende är stabilt och vad man än tycker så är konfektyr en ärlig bransch. Vi låtsas inte att våra produkter är nyttiga och ingen förväntar sig hälsokost i godishyllan. Jag tycker det är värre med dolda onyttigheter i förment nyttiga produkter, som sockret i flingorna eller fett i en latte. Dessutom är nästan en tredjedel av våra produkter sockerfria – och vill konsumenterna ha något annat så kommer vi att se till att de får det.

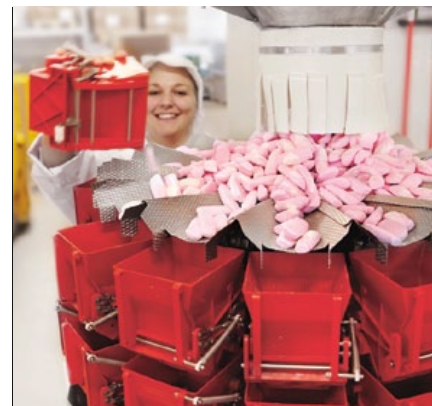
### – Så du tror på en ljus framtid?

– Vi har en oerhört stark portfölj med värdefulla varumärken – några av de allra starkaste

på de marknader där vi verkar. Vår storlek ser jag också som en tillgång. Vi har tillräcklig bredd för att vara en intressant partner för handeln, samtidigt som vi kan vara lite mer snabbfotade och lyhörda för marknadens krav än de stora multinationella jättarna i branschen, säger Bengt Baron till sist. ■

### Fakta: Cloettas varumärken i Sverige

Ahlgrens bilar, Bridge, Center, Guld nougat, Juleskum, Kexchoklad, Läkerol, Malaco, Mums-Mums, Polly, Plopp, Sportlunch, Tarragona, TOY – och några till!



### MATS GUSTAFSSON OM CLOETTA:

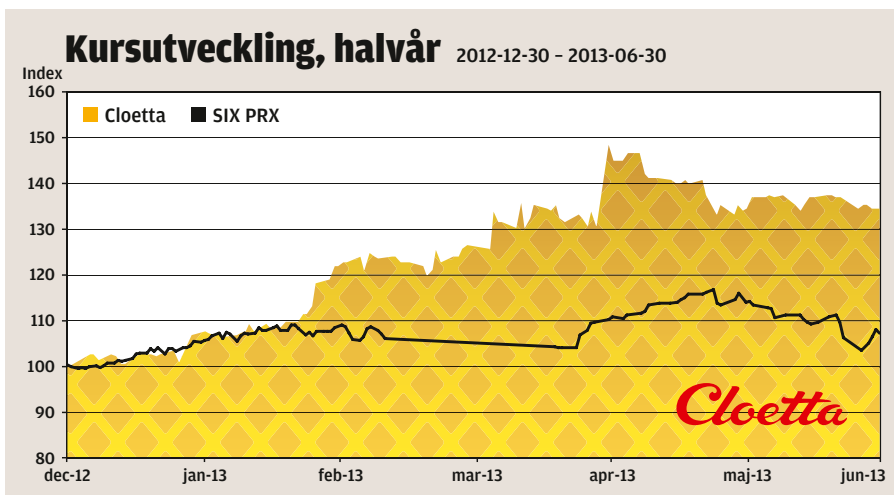
## Ett smakfullt bolag

– Lannebo Fonder gjorde en större investering i Cloetta i slutet av 2012 och äger i dagsläget knappt 10 procent av aktierna i bolaget. Det har varit en lyckad placering, med en kursuppgång på över 35 procent under årets sex första månader, berättar Mats Gustafsson, som förvaltar Lannebo Småbolag Select.



Mats Gustafsson.

– Vi fastnade för Cloetta eftersom efterfrågan på deras produkter är stabil över konjunkturcyklerna och samordningsvinsterna av fusionen med LEAF borde resultera i betydande vinstlyft de kommande åren. Utmaningen ligger främst i att stå emot dagligvarujättarnas förmodat tuffa prisförhandlare, men Cloetta har starka marknadspositioner i hela Norden, en stark varumärkesportfölj och konsumenter som är trogna sina favoriter.



Under årets första sex månader steg Cloettaaktien med 35 procent – ett starkt resultat under en period då SIXPRX-index steg med 9,2 procent.

## Frida och Sofia Linde – mångkampande systrar på framfart!

**Minnesgoda läsare** av Lannebo direkt känner nog igen namnet Frida Linde – den framgångsrika unga friidrottaren från Täby som Lannebo Fonder sponsrar. Men Frida är inte den enda mångkamparen i familjen – artonåriga lillasystern Sofia kommer starkt och har nu också tagit klivet in i Lannebostallet!

Frida har äntligen blivit av med skadeproblemen hon dragits med i flera år och kan nu åter träna för fullt. Under säsongen har hon bland annat deltagit i landskampen mot Finland och Estland, som avhölls i Huddinge i början av juni. Mångkampen i Varberg i maj visade också att Fridas form är på god väg tillbaka, med ett resultat på 5 305 poäng.

Sofia har gått från klarhet till klarhet, med ett mångkampsguld i senior-SM inomhus, som ledde till inomhus-EM i Göteborg i mars. Där satte hon personligt rekord i alla femkampsgrenarna och fick ihop 4 531 poäng – bara fyra poäng från Carolina Klüft's svenska juniorrekord! Med 5 950 sjukamps-poäng från en gala i Österrike har Sofia klarat kvalgränsen till VM i Moskva – vi håller tummarna för att Sofia blir uttagen. Strax efter tidningens pressläggning är det dags för junior EM för Sofia, medan båda systrarna siktar på nya framgångar under mångkamps-SM i Kalmar den 14-15 augusti och friidrotts-SM i Borås i månadsskiftet augusti-september. Lycka till, säger vi!



Nu sponsrar Lannebo Fonder båda systrarna Linde; Sofia till vänster och Frida till höger. FOTO: DECBILD

2013 har kännetecknats av stora svängningar på börsen, med en ”mellantid” vid halvårsskiftet på +9,2 procent (SIXPRX). Kan uppgången fortsätta under hösten? Vi benar ut förutsättningarna tillsammans med *Martin Wallin*, som bland annat förvaltar **LANNEBO SVERIGE**. (Se sidan 17-18 för *fondfakta och riskinformation*)

# Börsen har mer att ge!

– JAG ÄR FORTFARANDE optimistisk när det gäller börsen, huvudsakligen beroende på att jag ser aktier som det det attraktivaste tillgångsslaget. Det går fortfarande att plocka ihop en portfölj av välskötta, stabila bolag som ger en direktavkastning runt fyra procent. Många bolag på Stockholmsbörsen har mycket starka balansräkningar och de konjunktur känsliga industribolagen har lyckats parera sina volymtapp mycket bättre än förr. Det gör att de genererar bra kassaflöden även i en svagare konjunktur – och ger en avkastning som alltså är betydligt bättre än vad en ränteplacerings kan ge, menar Martin Wallin.

**– Men värderingarna har gått upp en hel del under det första halvåret – finns det så mycket kvar att ge?**

– I och med att de monetära stimulanserna från i stort sett samtliga centralbanker varit kraftiga har aktier och andra tillgångar värderats upp. Det har i många fall skett utan att analytikernas vinstprognoser har höjts i samma utsträckning. På sikt måste konjunktur och företagsvinster börja ta fart för att motivera högre kurser. Men som jag nämnde inledningsvis tycker jag att aktiemarknaden är attraktiv även om man inte räknar med en stark konjunkturutveckling.

**– Och hur ser det ut på den fronten – har vi något rejält konjunkturlyft i sikte?**

– Frågetecknet som jag ser det är Kina, som tidigare gett ett stort tillväxtbidrag till världsekonomin. Kina har i dag ett stort behov av att ställa om sin centralstyrda investerings- och exportledda ekonomi till att bli en service- och konsumtionsekonomi. Utveckling av samhällsinstitutioner och avregleringar är en naturlig del i en sådan omställning. Sådant kräver stora förändringar vilket ger påfrestningar och förmodligen en lägre tillväxt.

**– Är det bättre på andra håll i världen?**

– USA har under en längre tid visat en ekonomisk

förbättring, främst driven av att hushållens ekonomiska situation har förbättrats av stigande bostadspriser och en bättre arbetsmarknad. I Europa är läget långt ifrån bra, men Italien, Spanien och flera andra länder har genomfört viktiga reformer som gradvis kommer att resultera i förbättrad konkurrenskraft. Besparingsprogrammen i problemländerna har varit nödvändiga och deras negativa effekter på tillväxten på kort sikt kommer gradvis att minska. Vi bör också komma ihåg att aktiemarknadens förväntning på den europeiska konjunkturen är lågt ställda.

**– Här hemma skrivs det fortfarande mycket om en kommande fastighetsbubbla som ett möjligt orosmoln?**

– Ända sedan bankkrisen på nittiotalet har det byggts för lite i Sverige. Det har lett till dagens bostadsbrist i de attraktiva regionerna, vilket tillsammans med låga räntor gör att prisnivåerna är höga. Risken som jag ser det är att den höga skuldsättningen i hushållssektorn gör hushållen känsliga för förändringar i bostadspriser och räntor. Det kan få en återhållande effekt på privatkonsumtionen.

**– Så vad tror du då om utsikterna för den svenska börsen resten av året?**

**– Så vad tror du då om utsikterna för den svenska börsen resten av året?**

– Vi måste komma ihåg att de svenska börsbolagen har runt 85 procent av sin omsättning utanför landets gränser, så omvärldens händelser styr utfallet betydligt mer än det som sker här hemma. För helåret tror jag att börsen som helhet står högre än idag, ledd av de konjunkturberoende bolagen.

Årets början har uppvisat ovanligt stora skillnader mellan olika sektorer och bolag. De stabilaste bolagen har gått upp mest, medan de mer konjunkturberoende har stagnerat eller till och med tappat en del. I nästa fas finns det en bra potential för de konjunkturberoende bolagen vilket också avspeglas i våra portföljer, säger Martin Wallin till sist. ■



Martin Wallin förvaltar Lannebo Sverige.

Mycket som påstås om premiepensionen är rena myter – det menar Pia Nilsson och Fredrik Hård från Fondbolagens förening.

## PREMIEPENSIONEN

# Bättre än sitt rykte!

ÄNDA SEDAN PREMIÄREN för tretton år sedan har premiepensionen varit ett hett debattämne. Ett utbrett missnöje har lett till att regeringen har tillsatt en utredning med uppdrag att föreslå förbättringar. Mycket av kritiken har handlat om svårigheterna att välja i det stora fondutbudet.

Grundtanken bakom premiepensionen var att ge individen möjlighet att själv ta ansvar för en del av sin allmänna pension, vilket utredaren Stefan Engström menar inte har fungerat.

Han föreslår i sin rapport två möjliga sätt att förändra systemet för att minska risken för dåliga utfall orsakade av begränsad kunskap.

Den första vägen omfattar flera mindre modifieringar av det nuvarande systemet, med fokus på begränsning av risker och avgifter som ska göra valsituationen lättare. En förmodad konsekvens skulle bli ett minskat urval av fonder.

### Radikalt kringkuren valfrihet

Den andra vägen är betydligt mer radikal och föreslår ett starkt begränsat utbud, med möjlighet att välja mellan bara en handfull olika fonder med olika risknivåer. Utredaren är heller inte främmande för en enda, statligt administrerad fond.

– Det är bra att systemet diskuteras och vi är positiva till att utredningen gjordes, men att i ett slag ta bort den valfrihet som är själva grundbulten i premiepensionen skulle verkligen inte gynna spararna, menar Pia Nilsson, vd på Fondbolagens förening:

– Utredningens funderingar fanns med redan innan premiepensionssystemet infördes, men avfärdades då. Visst finns det utrymme för förbättringar, men på det stora hela fungerar premiepensionssystemet faktiskt riktigt bra – tvärt emot den negativa bild som oftast kommer fram i media.

### Feltolkade fakta

Pia Nilsson menar att utredningen feltolkar det faktaunderlag som finns. Utredningen skjuter in sig på tre huvudproblem som hon ser som mycket märkliga.

Det första handlar om risken för stor spridning i pensionsutfall mellan individer. Det finns inget i statistiken som tyder på att detta skulle vara ett problem, snarare tvärtom.

– Vad är problemet om några lyckas lite bättre genom att vara intresserade och aktiva?

Utredaren påstår också att forskning visar att svaga grupper som kvinnor, låginkomsttagare och invandrare har svårast att välja, men ingen av de grupperna är överrepresenterade bland de som lyckats sämst. De har snarare en tendens att vara försiktiga och hamnar därför oftast i ickevalsfonden som gått riktigt bra, menar Pia Nilsson.

### Bra fondvalsverktyg underlättar

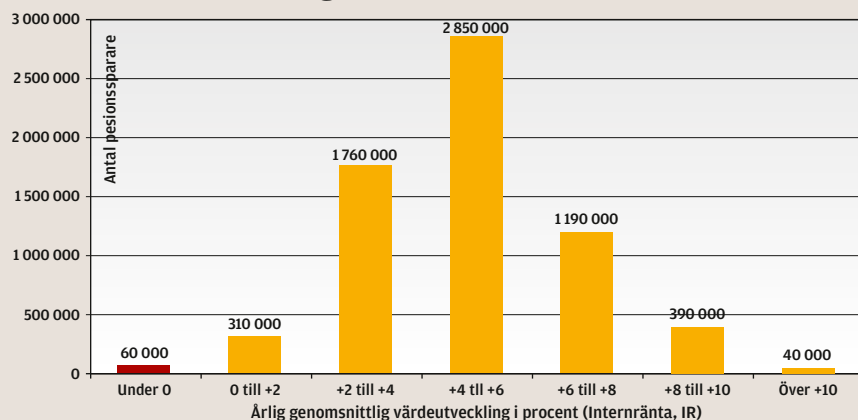
Det andra av utredarens problem handlar om svårigheten att välja mellan runt 800 fonder.

– Det finns utmärkta verktyg till hjälp, som myndighetens egna Fondvalsguide och Fondkollen som vi på Fondbolagens förening driver. Börja med att välja en fondkategori, eller gärna flera för att få riskspridning. Sedan är det lätt att sortera efter historisk avkastning – det är enklare än att välja tjänstepensionsfonder!

### Redan kostnadseffektivt

– Det tredje påstådda problemet är kostnaderna, vilka redan är låga och sjunker för varje år. Ju mer premiepensionssystemet växer, desto lägre blir kostnadsandelen som nu i genomsnitt är nere på 0,3 procent efter fondbolagens rabatter. En enda ny jättefond skulle kanske bli lite billigare, men varför skulle en sådan fond lyckas bättre än ickevalsfonden gör idag? fortsätter Pia Nilsson.

### Värdeutveckling - individuella konton 2013-03-31



Pensionsmyndighetens statistik visar tydligt att det har gått riktigt bra för de flesta premiepensionssparare – majoriteten har haft en genomsnittlig årsavkastning på mellan två och sex procent.



»MAJORITETEN HAR  
2-6% PER ÅR I GENOM-  
SNITTSAVKASTNING  
JÄMFÖRT MED 2,9%  
FÖR DEN ALLMÄNNA  
PENSIONEN«

Fredrik Hård är ekonom på Fondbolagens förening och en av författarna till en avslöjande skrift med namnet "Fakta och myter om premiepensionen". Här tillsammans med Pia Nilsson, vd på Fondbolagens förening. (Skriften kan laddas ned i pdf-form från [www.fondbolagen.se](http://www.fondbolagen.se))

## Större intresse med tiden

Underligheterna i resonemanget slutar inte där. Pia Nilsson pekar också på uppgifterna om att mindre än tre procent av nytilkomna sparare gör ett aktivt val, vilket då skulle ses som ett tecken på att valfriheten inte är önskad:

– Jodå, siffran stämmer, men mätmetoden är högst tveksam. Det handlar om ungdomar runt 20 som oftast bara har haft feriejobb och därmed också väldigt lite pengar att placera – och mätningen görs ett par veckor efter att de fått sitt allra första orangea kuvert! Inte så konstigt att det blir låga siffror. Om de väntar lite med att välja är det verkligen inget problem. Pensionsmyndighetens statistik visar tydligt att intresset ökar starkt med tiden. Nästan 40 procent av 30-åringarna har gjort egna val.

Utredarens definition av aktivitetsbegreppet kan man också ha synpunkter på. Han klassificerar 42 procent av spararna som "mycket lågaktiva" för att de inte gör minst ett omval varje år. Men många tänker långsiktigt när de gör sitt första val och ser inget behov att ändra sammansättningen på sin portfölj så ofta. Hela 15 procent av spararna har dessutom valt gene-

rationsfonder, där tanken är att man inte ska behöva göra några omval. Andra teorier, som att spararna väljer fond efter begynnelsebokstav, tål inte heller en närmare granskning, menar Pia Nilsson.

»DEN EFTERSTRÄVADE  
ENKELHETEN FINNS REDAN  
– VARFÖR DÅ TA BORT DEN  
MÖJLIGHETEN?«

Sammanfattningsvis avråder Pia Nilsson bestämt från utredningens radikala alternativ.

– Alla de tre ursprungliga syftena med premiepensionen är uppfyllda: Den har gett en ökad riskspridning, den har gett individer möjlighet att fatta egna beslut och den har gett ett bättre pensionsutfall. Ickevalsfonden är redan idag ett utmärkt alternativ för den som inte vill göra ett eget val, den har gått ungefär som snittet för hela fondutbudet. Den eftersträvade enkelheten finns alltså redan i systemet – varför då riva upp allt och ta bort valfriheten för alla de som värdesätter den möjligheten?

Förändringar i pensionssystemen måste göras med största eftertanke, med stabila riksdagsmajoriteter. Utredningen är dock bara en utredning och inte en riksdagsproposition och vi får hoppas att det stannar därvid, säger Pia Nilsson.

– Vi får heller inte glömma att premiepensionen bara utgör en liten del av den allmänna pensionen. Huvuddelen av den allmänna pensionen följer tillväxten, vilket kan likställas med en ränteplacering. Ur riskspridningssynpunkt är det därför naturligt att välja en exponering mot aktiemarknaden för den mindre premiepensionsdelen. För dagens unga ska pensionen räcka fler år och då behövs alla möjligheter att förstärka den med god avkastning, säger Pia Nilsson till sist.

## Avlivade myter

Fredrik Hård är ekonom på Fondbolagens förening och en av författarna till en skrift med namnet *Fakta och myter om premiepensionen*. Här belyses svagheter i argumenteringen mot systemet.

»Forts på sidan 14

– Det cirkulerar många felaktiga uppfattningar, bland annat om dåligt utfall. I själva verket har värdeutvecklingen inom premiepensionssystemet snittat på 3,5 procent per år sedan starten, trots ett par genomgångna finansiella kriser. Det kan jämföras med 2,9 procent för det allmänna inkomstpensionssystemet. Den stora majoriteten ligger i skiktet mellan 2 och 6 procent i årlig genomsnittsavkastning och det är inte många som sticker ut varken uppåt eller nedåt – hela 99 procent har positiva saldon sedan starten, berättar Fredrik och fortsätter:

– Vi ser också att spararna tvärtemot vad som sägs faktiskt är intresserade av att göra egna val. 58 procent av spararna har gjort sådana och de står för tre fjärdedelar av det förvaltade kapitalet. Över 70 procent i åldersgruppen 18–42 uppskattar möjligheten att välja, även om de inte utnyttjat den ännu.

### Dolda rabatter

Höga fondavgifter är ett annat slagträ i debatten, men Fredrik menar att det inte förhåller sig på det sättet:

– Myndighetens administrationskostnad för premiepensionen är låg och maximerad till 110 kr per sparare och år. Eftersom pensionsmyndigheten är storkund hos fondbolagen har man dessutom förhandlat fram rejäla volymrabatter. I genomsnitt bjuder fondbolagen på mer än halva förvaltningsavgiften, vilket gör premiepensionssparandet mycket billigt i förhållande till de möjligheter det ger. Detta har länge dolts för spararna genom att fondernas avkastning redovisats utan hänsyn till rabatterna. TNS Sifo Prosperas Fondspararundersökning 2012 visade också att nio av tio inte visste om att rabatterna fanns!

Pensionsmyndigheten rekommenderar dessutom fonder med låga avgifter, vilket det inte finns något entydigt stöd för i forskningen. Det finns aktivt förvaltade fonder, som sällan har de lägsta avgifterna, som kan vara ett fördelaktigt val för ett långsiktigt pensionssparande, avslutar Fredrik Hård. ■

### Fondbolagens förenings förslag till förbättringar av pensionssystemet:

- Öppna för privat pensionssparande inom premiepensionssystemet
- Förbättra de allmänna villkoren för privat pensionssparande
- Vidareutveckla verktygen för fondval
- Ge spararna möjlighet att få information från de fondbolag de valt
- Uppmärksamma sparare med särskilt låg avkastning på översynsbehovet

Karin Haraldsson, förvaltar Lannebo Likviditetsfond och den nya fonden Lannebo Corporate Bond, som under första halvåret i år steg med 2,4 procent – nästan 2 procentenheter bättre än sitt jämförelseindex.



### FÖRETAGSOBLIGATIONER:

# Vad är rätt pris?

*(Se sidan 17–18 för fondfakta och riskinformation)*

Vi har fått en del frågor kring prissättningen på företagsobligationsmarknaden så vi ber Karin Haraldsson som förvaltar Lannebo Corporate Bond och Lannebo Likviditetsfond att förklara lite närmare:

– DET ÄR MYCKET VIKTIGT att komma in på rätt prisnivå, men eftersom det inte finns någon börshandel med företagsobligationer finns det heller inget officiellt marknadspris. Mäklarna ställer indikativa priser som köpare och säljare har som utgångspunkt. Men det är inte alltid som mäklarens prisuppfattning blir den slutgiltiga, det händer att det blir diskussioner innan man kommer överens.

Vi bildar oss en uppfattning om vad som är rimligt jämfört med risken i varje enskilt fall. Vi tittar självklart på ratinginstitutens och bankernas kreditratingar. Men vi gör alltid också egna kreditriskbedömningar och tar fram en egen scoring på bolagen. Den viktigaste källan till kunskap är ändå Lannebo Fonders sammanlagda erfarenhet genom vår kreditkommitté – alla vi förvaltare känner de svenska bolagen väldigt ingående vid det här laget och håller täta kontakter. Det går

alltså inte att skriva en heltäckande formel för hur en obligation ska värderas – vår egen kvalitativa bedömning väger minst lika tungt som det som kan mätas i siffror.

Det finns företagsobligationer med mycket varierande risknivåer. De mest högavkastande åtföljs av de högsta riskerna, som vi aktar oss för. Ett krisande bolag som SAS kan ge runt 10 procent, medan de med bäst kreditvärdighet ger under 2 procent och är inte heller intressanta, där finns det ingen avkastning att hämta. Framgång når vi genom att ta balanserade risker.

FONDBESTÄMMELSERNA för Lannebo Corporate Bond kräver inte att vi ska hålla oss till obligationer med rörlig ränta, men det har vi ändå valt att göra i nuläget för att minimera känsligheten för ändringar i ränteläget. Hittills har det fungerat bra – fondens värdeutveckling för första halvåret i år hamnade på cirka 2,4 procent, medan jämförelseindexet Nasdaq OMX Credit SEK steg med 0,5 procent. Det är helt i linje med förväntningarna och fonden står sig bra i jämförelse med liknande fonder – och framförallt avsevärt bättre än en placering på sparkonto i bank. ■

Antalet nyintroduktioner på Stockholmsbörsen är nere på historiskt låga nivåer, vilket oroar många – däribland Lannebo Fonders vd *Göran Espelund*, som inte skrädder orden:

# Så blir en **börsnotering** mer attraktiv!

– BÖRSEN ÄR FORTSATT en bra källa att skaffa kapital och en bra marknad för att omfördela risk, men alternativen har blivit fler. Nu går det att låna i bankerna igen och det har kommit fram nya riskkapitalfonder. Förr var en börsnotering ett sätt att kröna karriären, men nu är det inte så attraktivt längre.

## – Vad beror det då på?

– Mycket beror på den allt mer kvävande regelbördan. De flesta nya lagar och regelverk kring företagandet drabbar främst noterade bolag, vilket gör att villkoren mellan privata och publika bolag inte längre är jämbördiga.

## – Handlar det bara om lagstiftning?

– Nej, börsen kan själv göra mycket för att förenkla sitt regelverk och initiativ i den riktningen är på gång. Ta till exempel kraven på kvartalsrapportering. Den tar oerhört mycket tid som istället skulle kunna läggas på att utveckla bolagens verksamhet, det är inte särskilt produktivt. Visst är det bra med transparens, men den behöver kanske inte vara så omfattande som den är idag. Vi har bolag i våra fonder som vi har ägt sedan Lannebo Fonder startade för 13 år sedan – så inte är det vi som jobbar långsiktigt med investeringar som driver kvartalskapitalismen. Resultatet blir överdrivet stora kursrörelser vid rapporttillfällena, som ändå jämnas ut i längden.

Man kan också fråga sig om avregleringen av aktiemarknaden kanske har gått lite för långt. Idag kan man till exempel handla med Ericssonaktier på mer än trettio olika börser och marknadsplatser och att vara uppkopplad till alla dessa ställer stora krav på IT-systemen, vilket är mycket kostsamt. Om behovet är att sälja och köpa x antal aktier i ett visst bolag varje given dag frågar man sig om inte det mest rationella och effektivaste borde vara att göra det på en och samma marknad?

## – Har alla börsintroduktioner skötts rätt?

– Det har förekommit en del plumpar som självklart också påverkar möjligheterna för nya



– Villkoren mellan privata och publika bolag är inte längre jämbördiga, menar Lannebo Fonders vd Göran Espelund.

börsnoteringar. Det finns en misstro mellan investerarkollektivet och riskkapitalbolagen, ett förtroendegap som måste stängas. Många gånger har riskkapitalbolagen haft för bråttom, de behöver göra sina bolag mer transparenta och kända för investerarna mycket tidigare i processen.

Ett annat dilemma som hämmar börsens konkurrenskraft är den skiftande synen på skuldsättningsgrad mellan noterade och onoterade bolag. När börsbolagen – ofta av försiktighets-skäl – inte jobbar med optimala balansräkningar kommer riskkapitalbolagen, som däremot alltid kan jobba med optimala balansräkningar, att kunna betala mer för bolagen.

## – Vad borde då göras för att få fart på börsintroduktionerna igen?

– En snabbare noteringsprocess skulle göra

mycket nytta då säljare ogärna ligger med marknadsrisk under processens gång. Det finns faser i ett företags utveckling då det är lämpligt att ligga utanför börsen, medan det i andra faser är fördelaktigare att vara noterad. Generellt behöver det bli enklare för bolag att växla mellan olika ägandeformer.

Skattelättnader för investeringar i småföretag kan också vara en väg framåt. Framväxten av nya små och medelstora företag är nämligen helt avgörande för vår framtida tillväxt och välfärd – det är i de växande unga företagen som de nya jobben kommer.

De åtgärder som Stockholmsbörsen nu utreder är ett bra första steg på vägen, men det krävs skarpa mål och politisk handling i betydligt större skala för att komma någon vart, säger Göran Espelund till sist. ■

Charlotta Faxén och  
Magnus Matstoms  
förvaltar tillsammans  
den nya fonden.

Ny fond med

# EXTRA FLEXIBILITET

Den 16 maj startade ännu en Sverigefond i Lannebo Fonders regi, med ett lite annorlunda och spännande koncept – **LANNEBO SVERIGE FLEXIBEL**.

*(Se sidan 17-18 för fondfakta och riskinformation)*

DEN NYA FONDEN har tagits fram på uppdrag av Skandia och finns exklusivt tillgänglig på deras egna plattformar. Lannebo Sverige Flexibel förvaltas av Magnus Matstoms och Charlotta Faxén, som här kan ta ut svängarna rejält tack vare friare fondbestämmelser.

– Här får vi möjlighet att ha en riktigt koncentrerad portfölj och äga större andelar av det vi verkligen tror mest på. Fonden får också ha upp till 25 procent räntepapper, så den kan bli lite av en allokeringfond om behovet skulle uppstå, berättar Charlotta Faxén.

Grunden för Lannebo Sverige Flexibel utgjordes av en befinthlig Skandiafond, som Magnus och Charlotta nu jobbar hårt på att stuva om till önskat innehåll.

– Vi har kommit en bra bit på den vägen redan. Eftersom alla våra fonder bygger på samma grundanalys kommer innehaven säkert att påminna en del om de andra fonderna som vi förvaltar, som tex Lannebo Mixfond, men med färre innehav totalt. Det känns väldigt bra att få det här förtroendet från Skandia att bygga upp något helt nytt, säger Magnus Matstoms.

Det delade förvalterskapet innebär dock inget absolut krav på att vara helt överens i alla lägen.

– I organisationer där förvaltningen grundar sig på konsensusbeslut hamnar fonderna mycket nära index, vilket är just det vi vill undvika. För oss handlar det om att vi inte bromsar något som någon av oss tror starkt på, eftersom vi känner våra respek-

tive styrkor och litar på varandras omdöme, menar både Magnus och Charlotta.

De friare fondbestämmelserna faller utanför UCITS-reglerna, vilket gör att Lannebo Sverige Flexibel räknas som en specialfond och därför inte är aktuell för premiepensions-systemet.

Jim Rotsman, ansvarig för Skandias investeringserbjudande, berättar så här om fondens tillkomst:

– Lannebo Fonder har förvaltad fonden Skandia Swedish Growth för vår räkning på ett föredömligt sätt ända sedan 2006, så samarbetet oss emellan är väl etablerat vid det här laget. Nu tar vi tillsammans med Magnus och Charlotta ännu ett steg för att skapa en exklusiv, modern och flexibel Sverigefond. ■



Jim Rotsman ansvarar för Skandias investeringserbjudande.

»NU SKAPAR  
VI EN EXKLU-  
SIV, MODERN  
OCH FLEXI-  
BEL FOND«



## 1. Lannebo Mixfond

**Förvaltare:** Magnus Matstoms, Charlotta Faxén. Aktivt förvaltd blandfond som växlar mellan aktier och räntebärande överlåtbara värdepapper. Investeringarna görs främst i Sverige. Fonden får placera mer än 35% av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Sverige. **Fonden i korthet:** Under första halvåret 2013 steg Lannebo Mixfond med 4,2%. Detta var i linje med andra blandfonder på den svenska marknaden men något lägre än jämförelseindex. Vid årets början var andelen aktier 57% men har successivt ökat och var vid juni månads slut 65%. **Bg 5563-4612, pg 400 21 09-9.**

## 2. Lannebo Småbolag

**Förvaltare:** Johan Ståhl. Aktivt förvaltd aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. **Fonden i korthet:** En ökad riskvillighet i början av 2013 var positiv för aktiemarknaden, speciellt för de mindre bolagen. Lannebo Småbolag steg med 16,2%, vilket var bättre än Carnegie Small Cap Return Index med 12,2%. Fondens större innehav, Trelleborg och Intrum Justitia, utvecklades starkt under halvåret drivet av bra delårsrapporter. Dessutom lade huvudägarna i Höganäs ett bud på bolaget och aktien steg efter budet. **Bg 5563-4620, pg 400 23 95-4.**

## 3. Lannebo Småbolag Select

**Förvaltare:** Mats Gustafsson. Aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Fonden har friare placeringsregler än en vanlig aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter. **Fonden i korthet:** Fonden utvecklades bättre än börsen som helhet bl a tack vare en stark kursutveckling i mindre konjunkturkänsliga företag som Intrum Justitia och Cloetta. Bland de mer konjunkturkänsliga innehaven bidrog både Hexpol och Trelleborg positivt. Halvårets största nyinvestering gjordes i ICA Gruppen. Minsta insättningsbelopp: 100 000 kr. **Bg 5578-8004.**

## 4. Lannebo Sverige

**Förvaltare:** Lars Bergkvist och Martin Wallin. Aktivt förvaltd aktiefond som placerar på den svenska aktiemarknaden. **Fonden i korthet:** Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,2% under första halvåret medan Lannebo Sverige steg med 6,4%. Aktier som gynnat fondens utveckling är framför allt Nobia, +49%, Trelleborg, +29% samt Nordea, +25%. Aktier som bidragit negativt till fondens utveckling är Boliden, -29%, Net Insight, -29% samt Cision, -22%. **Bg 5563-4604, pg 400 22 67-5.**

## 5. Lannebo Sverige 130/30

**Förvaltare:** Lars Bergkvist och Martin Wallin. Aktivt förvaltd aktiefond som placerar på den svenska aktiemarknaden. Fondbestämmelserna ger förvaltarna friare placeringsmöjligheter genom möjligheten att bl a blanka aktier. **Fonden i korthet:** Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,2% under första halvåret medan Lannebo Sverige 130/30 steg med 6,2%. Aktier som gynnat fondens utveckling är framför allt Nobia, +49%, Trelleborg, +29% samt Nordea, +25%. Aktier som bidragit negativt till fondens utveckling är Boliden, -29%, Net Insight, -29% samt Cision, -22%. **Bg 346-3585, pg 434 71-2.**

## 6. Lannebo Sverige Flexibel

**Förvaltare:** Magnus Matstoms, Charlotta Faxén. Aktivt förvaltd aktiefond som har bredare placeringsregler än en vanlig Sverigefond. Exempelvis kan enskilda innehav uppgå till 20% av fondförmögenheten och de fem största innehaven kan uppgå till 60% av densamma. Upp till 25% av fondförmögenheten kan placeras i svenska räntebärande värdepapper. **Fonden i korthet:** Lannebo Sverige Flexibel startade den 16 maj 2013. Sedan start har fondens andelskurs sjunkit med 5,8%. Detta var något bättre än dess jämförelseindex (redovisas ej i diagramform då fonden är nystartad). **Endast tillgänglig via Skandia.**

## 7. Lannebo Utdelningsfond

**Förvaltare:** Lars Bergkvist och Martin Wallin. Aktivt förvaltd aktiefond som placerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden tar affäretiska faktorer i beaktande genom att välja bort bolag inom branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi. Fonden ger en årlig utdelning på minst 5% av fondförmögenheten vid årets slut. **Fonden i korthet:** Stockholmsbörsen steg med 9,2% (SIXPRX) under första halvåret medan Lannebo Utdelningsfond steg med 6,9%. Aktier som gynnat fondens utveckling är framförallt Nobia, +49%, Trelleborg, +29% samt Autoliv, +22%. Aktier som missgynnat fondens utveckling är Boliden, -29%, Net Insight, -29% samt Cision, -22%. Minsta insättningsbelopp: 100 000 kr. **Bg 653-9894.**

## 8. Lannebo Vision

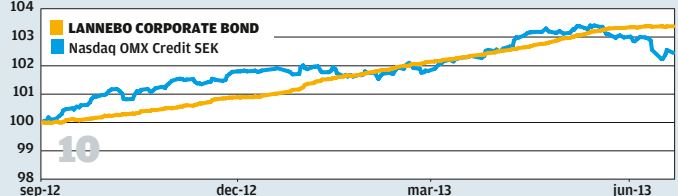
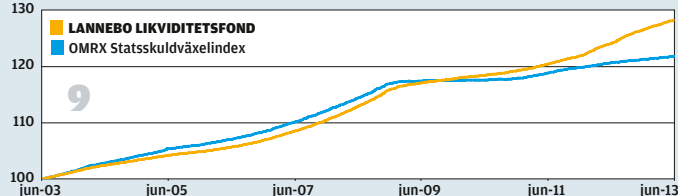
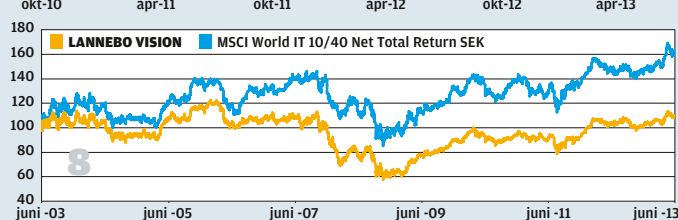
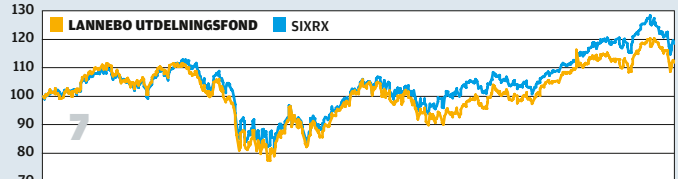
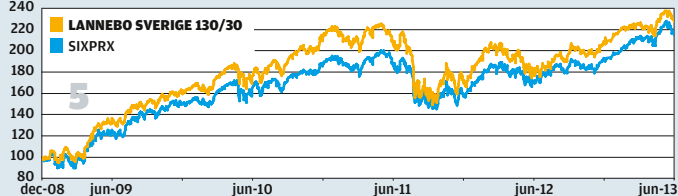
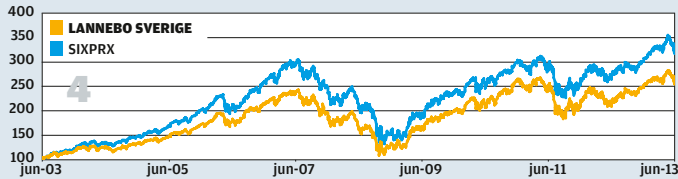
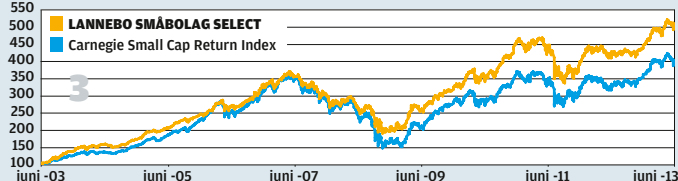
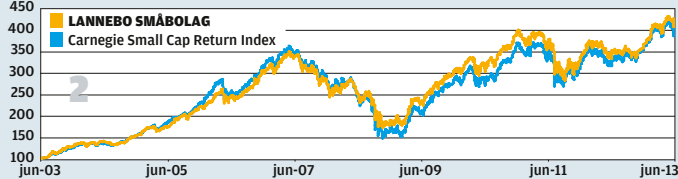
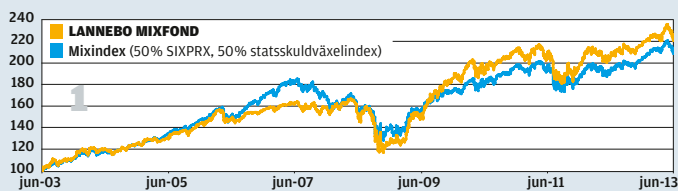
**Förvaltare:** Claes Murander. Aktivt förvaltd aktiefond som placerar i globala tillväxtföretag. **Fonden i korthet:** Under första halvåret 2013 steg Lannebo Vision med 9,0% vilket kan jämföras med MSCI World Tech 10/40 som steg med 12,3% i SEK. Den amerikanska dollarn stärktes 3% mot den svenska kronan, vilket påverkade fondens positivt. Fondens två största innehav, Microsoft och Google, har utvecklats starkt medan Apple bidrog negativt till fondens utveckling. **Bg 5563-4638, pg 400 26 96-5.**

## 9. Lannebo Likviditetsfond

**Förvaltare:** Karin Haraldsson. Kort räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Fonden får placera mer än 35% av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden. **Fonden i korthet:** Avkastningen i Lannebo Likviditetsfond blev 1,4% under första halvåret 2013. OMX Statsskuldväxelindex steg under perioden med 0,3%. Kreditspreadarna på företagsobligationer gick ihop vilket bidrog positivt till fondens utveckling. Fondens räntekänslighet var låg under perioden vilket gjorde att den klarade sig bra mot stigande lågräntor. **Bg 5314-9837, pg 29 54 49-3.**

## 10. Lannebo Corporate Bond

**Förvaltare:** Karin Haraldsson. Aktivt förvaltd lång räntefond som placerar i nordiska företagsobligationer med tonvikt på Sverige. Fonden får placera mer än 35% av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden. **Fonden i korthet:** Avkastningen i Lannebo Corporate Bond blev 2,4% sedan start. Nasdaq OMX Credit SEK gick under perioden upp med 0,5% Kreditspreadarna på företagsobligationer gick ihop vilket bidrog positivt till fondens utveckling. Fondens räntekänslighet var låg under perioden vilket gjorde att den klarade sig bra mot stigande lågräntor. **Bg 303-5318, pg 88 411-4.**



# Notiser



## Här hittar du Lannebo Fonder!

Det lättaste sättet att nå oss på är att ringa vår kundtjänst på 08-56225222, eller gå in på vår hemsida [www.lannebofonder.se](http://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. 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](mailto: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/försäkringsförmedlare.

Sex av våra fonder finns också representerade inom ramen för premiepensionsssystemet. Där kan du byta fonder utan några skattekonsekvenser. Kontakta Pensionsmyndigheten för byte!

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

## 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 kundansökan (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](http://www.lannebofonder.se).

När du sedan gör din insättning anger du på inbetalningsavin 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.

## Stämmor och valberedningar 2013

### LANNEBO FONDER HAR HITTILLS UNDER 2013 MEDVERKAT I STÄMMOR I FÖLJANDE BOLAG:

Beijer Alma, IFS, NCC, Cision, Holmen, HiQ International, Cloetta, Nobia, Transmode Holding, Avanza, Sweco, Fagerhult, OEM International, Avega, Beijer Electronics, Concentric, Intrum Justitia, Nordnet, Trelleborg, CellaVision, DGC ONE, Net Insight, Nolato, VBG, Net Entertainment, Readsoft, Trygga Hem, Know IT, G & L Beijer, Nederman, Vitrolife, Höganäs, Rejlerkoncernen, Duni, Scania, Indutrade, Loomis, Proact IT Group, Securitas, BTS Group, MTG, Unibet SDB, Byggmax, Lindab, Nibe, Kabe, Swedol, RaySearch.

### LANNEBO FONDER HAR HITTILLS UNDER 2013 MEDVERKAT I VALBEREDNINGAR I FÖLJANDE BOLAG:

Beijer Alma, IFS, NCC, Cision, HiQ International, Transmode Holding, Avanza, Fagerhult, Avega, Concentric, Intrum Justitia, Trelleborg, DGC One, Net Insight, Nolato, VBG, Trygga Hem, Know IT, G & L Beijer, Nederman, Vitrolife, Rejlerkoncernen, Duni, Securitas, MTG, Byggmax, Lindab, Kabe, Swedol, Raysearch, Clas Ohlson.

## Smarta uttag med Flex

Med Lannebo Flex kan du få automatiska utbetalningar varje månad från dina vanliga Lannebofonder, precis som en pensionsförsäkring. Många ser sitt vanliga fondsparande just som en pensionsförsäkring - därför har

## » 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](http://www.lannebofonder.se), eller kan rekvideras från vår kundtjänst på tel 08-5622 5222.

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](http://www.lannebofonder.se) kan du läsa mer och ladda hem anmälningsblanketter!

## Fondutveckling 5 år

Här kan du se hur våra fonder har utvecklats jämfört med börsen under de senaste fem åren (2008-06-30 - 2013-06-30).

SIX PORTFOLIO RETURN INDEX	57%
CARNEGIE SMALL CAP RETURN	62%
MSCI WORLD IT MIXINDEX	43%
MIXINDEX	35%

LANNEBO MIXFOND	49%
LANNEBO SMÅBOLAG	67%
LANNEBO SMÅBOLAG SELECT	91%
LANNEBO SVERIGE	60%
LANNEBO SVERIGE 130/30 (fr 2008-12-11)	121%
LANNEBO SVERIGE FLEXIBEL (fr 2013-05-16)	-6%
LANNEBO UTDELNINGSFOND (fr 2010-10-01)	12%
LANNEBO VISION	43%
LANNEBO CORPORATE BOND (fr 2012-09-10)	3%
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	478 313

Vill du byta fonder, kontakta Pensionsmyndigheten - telefon till kundservice 0771-776 776, hemsida [www.pensionsmyndigheten.se](http://www.pensionsmyndigheten.se).

## Så här får du halvårsrapporten!

Vi vet att många andelsägare tycker att det räcker bra att få Lannebo direkt, som du just nu läser, med sina korta sammandrag av fondernas resultat. Därför skickar vi från och med denna utgåva inte längre med den kompletta halvårsrapporten med alla detaljerade siffror. Rapporten kan du ladda ned från vår hemsida oftast redan 2 till 3 veckor efter respektive halvårsskifte. Vill du även fortsättningsvis kostnadsfritt få rapporten hemsänd i tryckt form går du in på [www.lannebofonder.se/](http://www.lannebofonder.se/) rapporter och registrerar dig. Du kan självklart också slå en signal till vår kundtjänst på 08-5622 5222.

# KRYSSA & VINN FONDANDELAR!

**LÖS FONDKRYSSET** där vissa av svaren har finansiell anknytning - förstapriset är andelar i Lannebo Mixfond värda 1 000 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 16 september. Vinnare svarar själva för eventuell beskattning av vinster. Lösning och vinnare presenteras på [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se) senast den 20/9.

## VÅGRÄTT

1. Seriekopplad ädelgas (7)
7. Skånskt bubbel (7)
9. Franskt bröd med brittisk smärta (4)
11. Lindrar smärtan stötvis (3)
12. Koncentrerad hos Lannebo-förvaltare (8)
15. Vardaglig flicka (3)
16. Motorvägs korsning (3)
17. Kontakt för pinnminne (3)
19. Här blir kanske mjölken till ost (5)
21. Hulahulaö (4)
22. Tidsperioden som slarvigt pronomen (4)
23. Sjöng Scocco också om (5)
25. Lugn mellan försarna (3)
26. Ömsint och kärleksfull omsorg à la Elvis Presley (3)
27. Infödd Tallinbo (3)
29. Är de svenska vargarna (8)
33. Torkande Wägner (3)
34. Gör yngre äldre allt oftare i butik (4)
35. Ekonomikunnig slagverkare (7)
37. Kanske en alternativ bagerientré (7)

## LODRÄTT

1. Knut på sjön (4)
2. Blir dynan du sätter dig på (8)
3. Störst i Stockholms södra skärgård (4)
4. Halv Zola-hjältinna (2)
5. Ett slags färskost (10)
6. Eva, Butch och Hopalong (7)
8. Hade fröken Smilla känsla för (3)
9. Äldre dam med träben (10)
10. Försäkrad litterär klippö (2)
13. Sträng pålaga som började på 4,2 procent och utan M (3)
14. Evitas make (4)
18. Ponnyögrupp (8)
19. Grundämnesgruvan på Resarö (7)
20. Mustaschpydd surrealist (4)
24. Tillplattad skärmtyp med kristall (10)
28. Kan synsk, sägs det (3)
30. Palindromdam (4)
31. Kooperativt blad (2)
32. Svordomar som ålderstiget pronomen (4)
36. Vanlig bolagsinledning (2)

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						

KONSTRUKTÖR: PER BERNER

NAMN \_\_\_\_\_

ADRESS \_\_\_\_\_

POSTNR/ORT \_\_\_\_\_

TEL DAGTID \_\_\_\_\_

E-POST \_\_\_\_\_

## Fondkollen.se – på webben och i mobilen!

På [fondkollen.se](http://fondkollen.se) får du all tänkbar hjälp att komma igång med ett aktivare fondsparande - det händer nya saker hela tiden, så titta in ofta! Här hittar du 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](http://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](http://www.fondkollen.se)

Facebook: [www.facebook.com/Fondkollen](http://www.facebook.com/Fondkollen)

Twitter: [twitter.com/Fondkollen](http://twitter.com/Fondkollen)



**B**

# Ditt fondsparande hos oss börjar här!

Det är enkelt att börja spara hos **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](http://www.lannebofonder.se).

## 2. Köp via bank- eller plusgiro

Gör en direktinsättning på respektive fonds bank- eller plusgironummer 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. Blanketter hittar du på hemsidan.

Har du frågor 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](http://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](mailto:info@lannebofonder.se)

[WWW.LANNEBOFONDER.SE](http://WWW.LANNEBOFONDER.SE)