

Ett magasin från Lannebo Fonder

Nº 2/2016

Lannebo

direkt

» SID 3

Ny småbolags-
fond med siktet
på Europa!



» SID 8

BREXIT-ORO

stökar till på börsen

» SID 7

Lönsam hållbarhet

- besök hos Concentric

» SID 12

Företagsobligationer

- sund försiktighet

» SID 16

Aktiv förvaltning

- en självklarhet

» SID 19

Korsordstävling

- kryssa och tävla
om fondandelar

”MR FOND” LÄMNAR ÖVER

ANDERS LANNEBO I STOR INTERVJU!

» SID 4

OBS! Lannebo direkt innehåller information om värdepappersfonder och specialfonder. 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

TF VD

MARTIN ÖQVIST

MARKNAD

DANIEL SUNDQVIST
EMELIE WALLIN, MANNE BERGH

SENIOR ADVISORS

PER AXELSON, PETER RÖNSTRÖM

FÖRVALTARE

LARS BERGKVIST, HJALMAR EK (FÖRETAGSANALYTIKER)

CHARLOTTA FAXÉN, MATS GUSTAFSSON, KARIN HARALDSSON, JOHAN LANNEBO, PETER LAGERLÖF, CLAES MURANDER, ROBIN PETTERSSON (FÖRETAGSANALYTIKER), KATARINA PONSBACH, JOHAN STÄHL, MARTIN WALLIN

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

MARIA NORDQVIST

ADMINISTRATION

ANN-CHARLOTT BERGMAN
NICOLE ESPELLUND

MIDDLE OFFICE

EIJA MUTKALA LINDGREN

BACK OFFICE

JOHANNA BJENNE
JOSEFINE EKEDAHL, LINA NILSSON
DANIEL NORSTRÖM

RISKHANTERING

FREDRIK SILFVER
SANDRA SVEDMAN

REGELEFTERLEVNAD

SEBASTIAN ÅBERG
AXEL JANSSON

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
2/2016**

PROJEKTLEDARE:

DANIEL SUNDQVIST, 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, ADOBE STOCK, TT

TRYCK: STIBO/SÖRMLANDS, JULI 2016

2016 så här långt – ett stökigt år

ÅRET INLEDDES med oro för Kinas utveckling, låga oljepriser och efterföljande problem i energibolagen. Fokus har sedan lagts på oron för konsekvenserna om Donald Trump når Vita Huset. Under senare tid har det stökiga klimatet kunnat tillskrivas Brexit-omröstningen och den politiska osäkerhet den skapat. Det negativa ränteläget kvarstår och kan bli förlängt på grund av denna händelseutveckling. I detta makroläge har det varit en utmaning att skapa positiv avkastning. Oavsett den allmänna ekonomiska utvecklingen finns det dock bolag med goda utvecklingsmöjligheter, där värderingarna är attraktiva. Vår aktiva förvaltning fokuserar som alltid på bolagens individuella förutsättningar.

Vi fick en volatil avslutning på första halvåret och Stockholmsbörsen (SIXPRX) stannade på -3,7 procent. För de mindre börsbolagen var nedgången mindre och småbolagsindex landade på -0,5 procent (CSRXSE).

EFTER FANTASTISKA förvaltningsresultat under 2015 som bland annat resulterade i utmärkelser som Årets Fondbolag av Söderberg & Partners och pris i Thomson Reuters Lipper Fund Awards 2016 i både kategorin småbolag och för Lannebo Vision, kan vi se tillbaka på en blandad utveckling i våra fonder för första halvåret.

Våra två småbolagsfonder ligger med en utveckling om -1,1 procent (Lannebo Småbolag) till +1,3 procent (Lannebo Småbolag Select) i toppen bland jämförbara fonder och även bäst till jämfört med våra övriga aktiefonder.

Lannebo Likviditetsfond och Lannebo Corporate Bond har avkastat 0,4 respektive 0,9 procent under perioden. Lannebo High Yield Allocation, som placerar i högavkastande företagsobligationer, har stigit med 1,5 procent. Med hänsyn till negativa räntor är vi nöjda både med den absoluta utvecklingen i dessa fonder och även i förhållande till konkurrenter och index.

Lannebo Sverige och Lannebo Sverige Plus redovisade en negativ utveckling på -3,1 respektive -3,5 procent och har tappat aningen mindre än index. De står sig väl i jämförelse med andra Sverigefonder. Våra fonder som allokterar mellan räntebärande instrument och aktier har utvecklats något sämre jämfört med konkurrenter och index, främst beroende på en något för hög aktieandel under inledningen av året. Detta är självfallet inte en utveckling vi är nöjda med.

Sparandet i våra fonder fortsatte att öka under inledningen av året och uppgick vid halvårsskiftet till 57,7 miljarder. Vi är djupt tacksamma för det stora förtroende som ni visar oss och vi vill försäkra er om att vi gör vårt yttersta för att förvalta det förtroendet.



Martin Öqvist, tf vd på Lannebo Fonder.

EN FANTASTISK NYHET är att vi har rekryterat två prisbelönta förvaltare som kommer att förvalta en europeisk småbolagsfond som vi lanserar under hösten 2016 – läs mer om den i artikeln här bredvid.

Morningstar lanserade under våren ett hållbarhetsbetyg där vi kom på en tredje plats bland svenska fondbolag som har mer än fem rankade fonder. Detta inspirerar oss att jobba vidare i de bolag vi är stora ägare, övertygade om att det har positiv påverkan på bolagens framtida utvecklingsmöjligheter.

Finansiella företag lägger allt mer tid och pengar på att hantera regelverkskrav. Det är därför med glädje vi kan se att det också kommer förenklingar och förbättringar. Det tidigare föreslagna totala provisionsförbudet kommer inte att genomföras, utan avgränsas istället till så kallad oberoende rådgivning. På detta sätt trängs inte de oberoende fondbolagen, som är beroende av tredjepartsdistribution, ut från marknaden. En annan glad nyhet är att det har lagts förslag om att fondbolag från och med 2018 ska få erbjuda ISK, investeringssparkonto, för fonder. Idag är det bara banker och värdepappersbolag som kan erbjuda denna skattegynnade produkt.

Det finns mycket att se fram emot i höst, både med förhoppning och tillförsikt. Fokus kommer dock, som alltid, att ligga på att leverera den bästa möjliga riskjusterade avkastningen till dig som placerar hos oss. Det är ett oförtröttligt fokus som genomsyrar alla våra fonder, inklusive vår kommande Lannebo Europa Småbolag. ■



LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG:

EN NY SMÅBOLAGSFOND

I oktober startar Lannebo Fonder en ny fond med inriktning mot europeiska småbolag – vårt första renodlade steg utanför Norden.

– VI HAR LÄNGE försökt hitta nya vägar att bredda vårt utbud. Utländska investerare upplever ofta vårt befintliga sortiment, där fokus ligger på Sverige och Norden, som kanske lite för smalt. Det hoppas vi kunna ändra på med en europeisk produkt, berättar *Daniel Sundqvist*, marknadschef på Lannebo Fonder.

Toppförvaltare rekryterade

Lannebo Fonder har rekryterat två toppförvaltare som närmast kommer från SEB Investment Management i Danmark, *Carsten Dehn* och *Ulrik Ellegaard*. Där har de tillsammans under många år mycket framgångsrikt förvaltat europeiska småbolagsaktier och fått flera utmärkelser för sina resultat. Fonden de förvaltade på SEB är till exempel femstjärnig hos Morningstar på både tre, fem och tio års sikt. Det är alltså ett

mycket meriterat team som nu blir en del av Lannebo Fonder.

Den nya fonden, *Lannebo Europa Småbolag*, kommer att fokusera på västeuropeiska bolag med hög kvalitet. De egna bolagsanalyserna kommer att förstärkas med externt analysstöd och frekventa besök ute i företagens verksamheter.

– Det här är en naturlig utveckling för oss och det känns bra att kunna knyta till oss två förvaltare med resultat som tillhör de yppersta bland europeiska småbolagsfonder. Både Carsten och Ulrik delar dessutom helt och hållet vår syn på aktiv förvaltning och jag är övertygad om att deras erfarenheter kommer till nytta i hela organisationen. Det blir bättre dynamik i förvaltmötena, med mer insyn bland de svenska portföljbolagens europeiska konkurrenter, menar Göran Espelund som är styrelseordförande i Lannebo Fonder.

Filial i Köpenhamn

Nyrekruteringen innebär också att Lannebo Fonder startar ett filialkontor i Köpenhamn, men de nya kollegorna inleder med en tid i Stockholm för att komma in i alla rutiner och lära känna sina kollegor.

– Jag ser verkligen fram emot det här. Personkemin stämmer perfekt och vi har samma syn på långsiktighet, måttlighet i risktagandet och värdet av fundamental analys. Det blir en energikick för hela Lannebo Fonder och vi ska se till att Carsten och Ulrik får bästa möjliga förutsättningar att prestera på topp även i fortsättningen, säger Daniel Sundqvist till sist. ■

I nästa nummer av Lannebo Direkt får du stifta närmare bekantskap med våra nya förvaltare. När det börjar närma sig startdatum kan du läsa mer om den nya fonden på vår hemsida, lannebofonder.se



Daniel Sundqvist, marknadschef på Lannebo Fonder.

»DET BLIR EN
ENERGIKICK
FÖR HELA
LANNEBO
FONDER«

Under våren lämnade *Anders Lannebo* över ordförandeklubban i Lannebo Fonder till *Göran Espelund*. Tillsammans med Anders ser vi tillbaka på en lång och spännande karriär i fondsparandets tjänst.

”MR FOND” LÄMNAR ÖVER

- Var kom ditt intresse för investeringar och ekonomi ifrån?

- Jag var ett riktigt kalenderbitar barn som älskade att plugga fakta och siffror. Redan i mellanstadieåldern fascinerades jag av börsnoteringarna i tidningen och på radion. Annars vet jag inte riktigt, det låg inte i generna - morfar var bagare, farfar sålde symaskiner och pappa jobbade på IBM. Han hade några enstaka aktier i Boliden, mer än så var det inte. Men det var ingen tvekan om vad jag ville syssla med - det fanns aldrig någon alternativ karriärväg.

- När köpte du dina första aktier?

- Då var jag nog runt 18 och investerade i Grängesberg. Det gick åt fanders, men det tog inte knäcken på intresset - det är ju lyckligtvis inte så dyrt att göra bort sig i början. Med små insatser blir förlusterna måttliga. Det var mycket bök att göra aktieaffärer då, långt innan Värdepapperscentralen - numera Euroclear - förenklade hanteringen.

- Hur kom du in i branschen?

- Direkt efter Handelshögskolan fick jag jobb på Kommerskollegium, en statlig myndighet som jobbar med handelspolitiska frågor. Det var dock inte rätt plats för mig - det var alldeles

för långt från verkligheten. Sedan hamnade jag på Custos som analytiker, och då kände jag att jag hittat rätt. Analytikerkåren i Sverige på den tiden bestod kanske av ett trettiotal personer, det var i princip hela branschen. Men det var mäklarna som syntes utåt och hade den högsta statusen. Aktiemarknaden var fortfarande primitiv och spelade ingen större roll i samhället på den tiden - ett så etablerat bolag som Volvo hade till exempel svårigheter att ta in några hundra miljoner kronor i nytt kapital via börsen. Efter Custos blev det några år som institutionsmäklare och rådgivare på Sparbankernas Bank.

- Fanns det några fonder på den tiden?

- Det gjorde det, men omfattningen var oerhört blygsam - och sjuttioalet var en trist tid med hög inflation och dålig utveckling på börsen. Intresset för aktiefonder tog inte fart förrän dåvarande ekonomiministern Gösta Bohman lanserade det subventionerade skatte-sparandet 1978. Syftet var att stimulera hushållens sparande i aktier efter flera krisår, och det lyckades man med tack vare väldigt förmånliga villkor. Först då fick svenska folket upp ögonen för fondsparandets möjligheter.

- Och då gick du över till förvaltersidan?

- År 1980 blev jag placeringschef på Sparbankernas Aktiefonder, och blev VD där året efter. Det var spännande att få bygga upp verksamheten efter eget huvud, med ett litet sammansvetsat gäng av entusiastiska medarbetare - och vi växte så det knakade. När skatte-sparandet omvandlades till Allemansfonder 1984 blev avkastningen helt skattefri och antalet svenskar som satte av pengar i aktiefonder varje månad ökade lavinartat. Nu blev det folkligt på riktigt.

Det var förstas inte bara skattefriheten som lockade. Börsutvecklingen under åttiotalet var helt fantastisk. Den kraftiga devalveringen 1982 gav exportindustrin stora fördelar och snittavkastningen på börsen för decenniet landade på hela 18 procent per år - sådana siffror var svåra att bortse från.

- Efter hand fick ni en betydande position i marknaden...

- Ja, vi var tidigt ute på marknaden och hade en stor kundbas med hundratals bankkontor över hela landet till vår hjälp, så det var inte så konstigt att vi efter hand blev storägare i många bolag på börsen. Vi hade koncentrerade portföljer som gav oss *cornerpositioner**



- Att fortsätta följa marknaden och den politiska utvecklingen i världen är självklarheter, om än mer på avstånd. Trädgården och lantstället lockar också. Det känns skönt att få uträtta något med händerna, menar Anders Lannebo.



Göran Espelund tog i våras över ordförandeskapet efter Anders Lannebo.

i många bolag, så vi blev något av en maktspelare utan att ha planerat det. 1985 förvaltade vi 10 miljarder kronor, en väldigt stor summa på den tiden - men kanske inte jämfört med att vi på fristående Lannebo Fonder idag förvaltar över 57 miljarder utan att ha något kontorsnät som stöd.

- Så inträffade den svarta måndagen och ställde mycket på sin kant...

- Ja, det var dramatiskt värre när börsen föll med fyrtio procent under de där tre veckorna i oktober 1987. Men redan under andra veckan med fallande kurser började vi köpa aktier. Vi kanske inte träffade de absoluta botten-

kurserna i alla lägen, men på sikt blev det riktigt bra när kurserna väl började stiga igen. Börsen hämtade sig ganska snabbt och 1989 blev ännu ett bra år. Luften gick inte ur fondsparandet. Det var nog ungefär då jag lärde mig vikten av att ha is i magen. Det gäller att våga gå emot marknaden om man har en övertygelse.

Sedan blev det valutakris 1992, med 500 procents marginalränta som ett knockoutslag från Riksbankens sida. Då blev det åter ordentligt jobbigt under en tid, men inte så illa som det var 1987. Att uppgång följs av nedgång och tvärtom är oundvikligt men med tiden lär man sig att hantera sådana situationer.

* En *cornerposition* är ett ägande över 10% som möjliggör blockering av uppköp, eftersom det krävs 90% av rösterna för att genomföra en tvångslösning.

Tidslinje: Fondsparandet i Sverige

1958

Bröderna Ählén (arvtagare till anrika postorderfirman Ählén & Holm) bildar stiftelsen Aktietjänst med tre aktiefonder, där en är öppen för löpande insättningar och uttag. Fonderna säljs genom bankerna, men även på postorder.

1967

Sparbankerna och Skandinaviska Banken startar fonder genom stiftelsen Sparinvest respektive Skandifond. Ett år senare är den totala fondförmögenheten i Sverige 136 miljoner kronor.

1974

Vi får den första fondlagen i Sverige.

1978

Ekonomiminister Gösta Bohman lanserar skatte-sparande och skattefonder för att stimulera hushållens sparande. Varje sparad krona blir från 1980 avdragsgill till 30% mot inkomstskatten (från början var det 20%), med skattefri avkastning under viss tid.

1982

Antalet fondsparare har ökat till över 400 000.

1984

Allemanssparandet och allemansfonderna ersätter det gamla skatte-sparandet och fonder slår igenom på allvar i nya, breda grupper. Inga avdrag får göras, men avkastningen är nu helt skattefri.

1991

Allemanssparandet börjar beskattas och sex år senare blir allemansfonderna helt vanliga aktiefonder.

2000

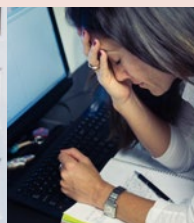
Premiepensionssystemet införs, som medför att en mindre del av den allmänna pensionen kan placeras i fonder av den enskilde. Lannebo Fonder startar.

2016

Nu sparar tre av fyra svenskar i fonder - räknar vi in premiepensionssystemet är det hela 98%. Lannebo Fonder förvaltar nu över 57 miljarder kronor.



1986: "KALLA KRIGET" GÅR MOT SITT SLUT



1987: BÖRSKRASCH -40%



1989: BERLINMUREN FALLER



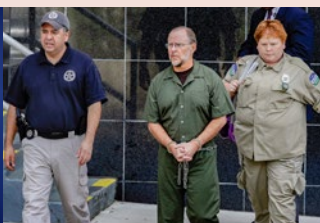
80/90-TALET: DE FÖRSTA MOBILTELEFONERNA



1992: VALUTAKRIS I SVERIGE



1995: SVERIGE GÅR MED I EU



2006: ENRON-SKANDALEN



2007: SUBPRIME-KRIS I USA



2008: LEHMAN BROTHERS KOLLAPSAR



2016: STORBRITANNEN RÖSTAR FÖR BREXIT

FOTO: TT, ISTOCKPHOTO, ADOBE STOCK

- Vad fick dig att tänka om i karriären?

- Mot slutet av nittiotalet var vi flera hundra anställda och jag hade inte en chans att komma ihåg namnen på alla. Ju större vi blev, desto längre från marknaden kom jag och det blev mer och mer administration. Trenden mot allt mera inslag av indexnära förvaltning kändes inte heller rätt, det gick emot allt jag trodde på.

Då var jag 55 och hade ägnat tjugo hektiska år åt att bygga upp landets dominerande fondförvaltarorganisation. Det fanns inte så värst mycket kvar att bevisa, så det var hög tid att stiga åt sidan och ägna mer tid åt familjen. När jag väl bestämde mig för att sluta hade jag faktiskt ingen tanke på att börja om från början.

- Men en omstart blev det...

- Ja, efter en tid dök tankarna upp på hur roligt det hade varit när vi en gång startade. Kanske skulle det gå att hitta den glöden igen - och det gjorde det, när flera nära medarbetare som jag hade mycket stort förtroende för såg samma möjligheter. Vi delade alla samma syn på den aktiva förvaltningens möjligheter. Var det någon tidpunkt som var rätt så var det just då, innan det nya premiepensionssystemet sjösattes. Vi gjorde vår hemläxa och fick en flygande start med hundratusen PPM-kunder på ett bräde, men efter bara några månader höll det på att sluta illa när IT-bubblan började spricka och teknologiaktier fick storstryk.

Det var många procent som försvann då, men lyckligtvis inte så många kronor. Det blev dock bara ett hack i kurvan, för åren därefter handlade om snabb tillväxt och exempllösa framgångar med våra småbolags- och Sverige-fonder. Vi har under åren fått otaliga bevis på

marknadens förtroende för vår filosofi som lett fram till dagens 14 fonder och 100 förvaltade miljarder inom räckhåll.

- Är du nöjd med utfallet?

- Våra ursprungliga förväntningar har överträffats med råge och jag är både stolt och glad över vad jag fått vara med om att utveckla, både med Lannebo Fonder och under hela min karriär dessförinnan. Förhoppningsvis har det resulterat i att hundratusentals sparare har en ekonomiskt tryggare framtid än de annars skulle ha fått. Nu ser vi också hur vi kan vara med och styra utvecklingen mot ett hållbarare samhälle genom våra ägarpositioner.

Det mest givande genom alla åren har varit att få se verksamheter utvecklas och se människorna i dem växa. Nu är jag 72 och den här gången får det faktiskt räcka. Det är dags att lämna över till yngre krafter, och återväxten är god. Jag har själv varit ung när jag tagit mina karriärsteg och tror på att ge unga människor ansvar. Det torkar ganska snabbt bakom öronen, brukar jag säga.

Det känns väldigt bra att Göran Espelund, som jag jobbat med i nästan trettio år och som varit med som VD för Lannebo Fonder sedan starten år 2000, nu tar över ordförandeskapet. Vi har ett grundmurat förtroende för varandra, så jag litat på att han kommer att föra firman vidare mot nya höjder.

- Vad är den viktigaste lärdomen du tar med dig från yrkeslivet?

- Det är nog att gradvis lära sig förstå världen och hur allt hänger ihop. De stora sambanden ser man inte när man är nybakad student, men efterhand lär man sig lägga ihop två och två. Den insikten känns bra - efter femtio år börjar det klarna. Men den allra viktigaste lärdomen är kanske ändå att det är omöjligt att förutse framtiden med någon säkerhet, se bara på Brexit.

- Vad ska du göra med din lediga tid?

- Nu blir jag en slags senior advisor och jag kommer nog att behålla en del kundkontakter bara för att det är roligt. En och annan dörr kan jag säkert hjälpa till att öppna även framöver. Att fortsätta följa marknaden och den politiska utvecklingen i världen är också självklarheter, om än mer på avstånd.

- Så det blir inte golf, jakt och segling på heltid?

- Nej, sådant har aldrig roat mig. Elva barnbarn kommer säkert att uppta en stor del av tiden och jag läser mer än någonsin. Jag slukar det mesta, gärna historia och biografier som ger perspektiv på tillvaron. Trädgården och lantstället lockar också. Det känns skönt att få uträtta något med händerna eftersom jag har ett stort behov att företa mig något nyttigt. En hel del reseupplevelser tillsammans med min fru Ewa blir det säkert också.

- Till sist - hur sparar du själv?

- Jag lever faktiskt som jag lär, det är fonder som gäller! ■

En allt viktigare del i Lannebo Fonders hållbarhetsarbete är besök hos de bolag som våra fonder placerar i. Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig på Lannebo Fonder, berättar om hur besöken går till.

Lönsam hållbarhet

- HÅLLBARHETSASPEKTERNA är en naturlig del i våra kontakter med bolagen, men vi genomför också ett dussintal dedikerade möten med hållbarhetsfokus varje år. Vi vill att bolagen vi investerar i ska sköta sig så bra som möjligt, men det är inga regelrätta besiktningar. Det handlar mer om en konstruktiv dialog där vi försöker tillföra så mycket kunskap vi kan och dessutom lära oss av bolagen, berättar Maria.

I våras besökte Maria Nordqvist och Johan Ståhl, som förvaltar Lannebo Småbolag, Concentrics anläggning i Birmingham för att gå igenom deras hållbarhetsarbete.

- Vi fokuserar på de bolag där våra fonder är stora ägare och i Concentric är vi störst - ett svenskt bolag som utvecklar hydrauliksystem med hela världen som marknad, berättar Johan.

Båda upplever det som givande att ta del av hur bolagen arbetar med hållbarhet i praktiken:

- Officiella policyförklaringar räcker inte långt när vi vill skaffa oss en rättvisande bild. Att komma ut i verkligheten ger så mycket mer och det bidrar till att driva på utvecklingen. Hos Concentric träffade vi medarbetare från bland annat produktutvecklingen, produktionen och personalavdelningen och fick en djup genomgång av såväl arbetsförhållanden som miljö- och säkerhetsfrågor, berättar Maria.

- Nästan överallt möts vi av uppskattning för vårt engagemang, som också stimulerar bolagens interna arbete. Många företag vi besöker är mindre bolag som inte har samma



Johan Ståhl och Maria Nordqvist fick ett gott intryck av Concentric i Birmingham.

resurser och rutiner som större koncerner, så de är glada för input. Eftersom vi träffar många företag finns det gott om goda exempel att föra vidare, kompletterar Johan.

Hur gick det då i Birmingham? Jo, Concentric skötte sig riktigt bra, berättar Maria:

- Det var intressant att se att de kan tjäna på sitt hållbarhetsarbete. Bland annat säljs nu överblivet material som förut blev avfall och en reningsanläggning har installerats så att vatten kan återvinnas och minska vattenförbrukningen. Varje besök av det här slaget gör att vi kan fatta mer välgrundade investeringsbeslut. Det är sällan vi får anledning att rikta allvarlig kritik, eftersom engagemanget är stort på de flesta håll i dag. Tack vare Lannebo Fonders långsiktiga investeringsfilosofi sällas de sämsta bolagen bort tidigt i urvalsprocessen. Det handlar mer om att få redan bra bolag

att bli ännu bättre. Concentric går faktiskt längre än lagkraven inom många områden - bolaget genomsyras av resurseffektivitet och har bra system för att ta vara på medarbetarnas förbättringsideer.

Hållbara affärsmodeller har blivit viktiga för bolagens konkurrensförmåga och därmed också deras långsiktiga potential, menar Johan:

- Då vi vill minimera vårt risktagande och hitta kvalitetsbolag måste hållbarhet vara en integrerad del av vårt löpande analysarbete. Såväl konsumenter som professionella köpare ställer allt större krav på hållbarhetsområdet och de som inte hänger med riskerar att tappa marknadsandelar. Därför är det sunt affärstänkande att ta ansvar - det lönar sig på sikt, för alla parter. Ett bolag som tar hållbarhet på allvar är oftast ett bolag som också har bra koll på allt annat som är viktigt. ■



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 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 lannebofonder.se kan du läsa mer och ladda hem anmälningsblanketter!

Fortsatt sänkt förvaltningsavgift i Lannebo Likviditetsfond

För att vår Likviditetsfond ska vara en attraktiv produkt både vad gäller avkastning och villkor sänkte vi förvaltningsavgiften från 0,3 till 0,2 procent i maj 2015, som en anpassning till det extrema ränteläget. När Riksbanken höjer styrräntan kan avgiften komma att justeras tillbaka.

Stämmor och valberedningar 2016

LANNEBO FONDER MEDVERKADE UNDER FÖRSTA HALVÅRET 2016 VID BOLAGSSTÄMMOR I FÖLJANDE BOLAG:

Addnode, Addtech, Alimak, Beijer Alma, Beijer Electronics, Beijer Ref, Billerud Korsnäs, Bravida, BTS Group, Bufab, Bulten, Castellum, Christian Berner Tech Trade, Concentric, DGC ONE, Dometic Group, Duni, Eltel, Europris, Exel Composites, Fagerhult, Hemfosa, HiQ International, HMS Networks, Holmen, Huhtamäki, Husqvarna, Indutrade, Intrum Justitia, JM, Kabe, Kambi, Latour, Lindab, Malmbergs Elektriska, Mekonomen, Munksjö, Nederman, NetEnt, Net Insight, New Wave, NIBE, NNIT, Nobia, OEM International, PKC Group, RaySearch, Recipharm, Rejlers, Sweco, Swedol, Tele2, Thule, Tomra Systems, Trelleborg och Unibet.

LANNEBO FONDER MEDVERKADE UNDER FÖRSTA HALVÅRET 2016 I VALBEREDNINGAR I FÖLJANDE BOLAG:

Addtech, Alimak, Beijer Alma, Beijer Electronics, Beijer Ref, Bravida, BTS Group, Bufab, Christian Berner Tech Trade, Concentric, DGC ONE, Eltel, Fagerhult, Hemfosa, Intrum Justitia, Kabe, Kambi, KappAhl, Lagercrantz, Lindab, Mekonomen, Nederman, Net Insight, New Wave, Nobia, Recipharm, Rejlers, Thule, Trelleborg och Unibet.

»VI DELADE ALLA SAMMA SYN PÅ DEN AKTIVA FÖRVALTNINGENS MÖJLIGHETER. VI FICK EN FLYGANDE START MED HUNDRATUSEN PPM-KUNDER PÅ ETT BRÄDE«

I takt med att bankens fonder växte och blev en maktfaktor blev Anders känd även utanför finanskreterna. Som omslagspojke i affärspressen fick han tillnamn som "Mr Fond", "Näringslivets vite riddare" och "Direktör 10%".



Den brittiska folkomröstningen om EU blev en rysare där såväl prognosmakare som vadhållare fick fel när utträdesförespråkarna vann med knapp marginal. Och vad händer om kontroversielle *Donald Trump* vinner det amerikanska presidentvalet? Vi frågar *Peter Lagerlöf* om vad det får för konsekvenser – på kort och lång sikt.

BREXIT-ORO STÖKAR TILL

– Hur påverkar Brexit-frågan dig och dina förvaltarkollegor?

– Det har varit svårt att agera både före och efter utfallet, eftersom det varit omöjligt att förutse hur det skulle gå. Vi vet inte heller hur den brittiska regeringen kommer att agera nu och därmed inte heller vilka konsekvenserna blir.

– 52-48 för att lämna EU, det var inte riktigt vad marknaden hade väntat sig?

– Nej, börsuppgången veckan innan var ett tydligt tecken på att en seger för stanna-sidan prisades in. Därför föll också börserna efter valresultatet som en korrigerande. I det ljuset blev nedgången inte fullt så dramatisk som det kan verka. Ett tydligt ”stanna” hade varit den bästa utgången både för världsekonomin och börsernas utveckling – och förmodligen också för britterna själva. Nu får vi göra det bästa av det uppkomna läget.

– Är britternas nej till EU slutgiltigt?

– Avgående premiärministern David Cameron har varit tydlig med att han respekterar resultatet. Men man ska aldrig säga aldrig. 17 miljoner lämna-röster av runt 65 miljoner invånare är trots allt ingen egentlig majoritet och upproppen för att kräva såväl större majoritet som högre valdeltagande för att en folkomröstning ska få genomslag samlade på bara några dagar flera miljoner anhängare. En annan möjlig konsekvens av en utträdesansökan är att Storbritannien riskerar att brytas isär. Främst Skottland men även Nordirland har signalerat att de vill hålla folkomröstningar om att lämna Storbritannien, eftersom de vill stanna kvar i EU. Frågan är om en brittisk regering vill riskera ett sådant förlopp.

– Vad händer nu – ska vi vara oroliga?

– Vad som händer närmast ligger i händerna på den brittiska regeringen. Ett utträde ur EU sker inte med automatik. Det kräver att de lämnar in en utträdesansökan till övriga EU-länder. Först när det är gjort inleds förhandlingar om ett utträdesavtal. Dessa förhandlingar kommer att ta lång tid och blir komplicerade. Enligt



– Förutsättningarna för de allra flesta svenska bolag har inte förändrats på något dramatiskt sätt efter Brexit-omröstningen, menar Peter Lagerlöf.

EU-fördraget ska förhandlingarna slutföras inom två år från ansökan, men perioden kan förlängas om det visar sig behövas.

Vi vet inte heller hur de olika EU-länderna kommer att agera. Alla har olika agendor, inte minst för att stävja egna utbrytningstendenser. Inget hindrar heller britterna från att hålla en ny folkomröstning om opinionsvindarna vänder. Det har hänt förr, som när Danmark röstade om Maastrichtfördraget 1992 och 1993!

– Blir det tullmurar sedan?

– Det ligger knappast i EU:s intresse att sätta sig på tvären och bygga upp handelshinder. Resultatet kommer sannolikt att bli något liknande EES-avtalet, som idag ger Norge, Island och Liechtenstein tillgång till EU:s inre marknad mot en avgift. Ett sådant avtal förutsätter att man kommer överens i fråga om de så kallade fyra friheterna – det vill säga fri rörlighet för varor, personer, tjänster och kapital.

– Blir det då någon egentlig skillnad för britterna?

– Allt beror på hur utträdesavtalet kommer att se ut. Vill de ha fri tillgång till den europeiska marknaden får de i många avseenden finna sig i att följa EU:s regler – men utan möjlighet att påverka dem. Så hur mycket frihet de vinner i praktiken återstår att se.

– Hur ska vi som sparare resonera kring det turbulenta läget?

– Min bedömning är att förutsättningarna för de allra flesta svenska bolag inte har förändrats på något dramatiskt sätt. Vi fortsätter att jobba som vi alltid gjort i våra fonder, nämligen att hitta attraktivt värderade, välskötta bolag som kan leverera en god avkastning över tiden.

Den ökade politiska osäkerheten kan få konsekvenser i form av en något dämpad utveckling för världsekonomin, inte minst genom att självständighetsyttringar på andra håll nu får ny livsluft. Men det finns ingen anledning att agera i panik. Det kommer att finnas gott om tid att se över sina bedömningar och investeringar, för såväl fondspararna som för bolagen i fondernas portföljer.

På kort sikt kan turbulensen däremot skapa goda köplägen, eftersom marknaden tenderar att straffa både bra och dåliga bolag lika i omtiverade nedgångar.

– Vad händer om Donald Trump blir amerikansk president?

– Då finns det en fara för en mer protektionistisk handelspolitik, men i ett skarpt läge tror jag att Trumps retorik skulle mildras avsevärt när han inser att isolationism inte vore bra för varken USA eller resten av världen.

– Hur ser det ut i övrigt?

– Oljepriset fortsätter att spela en avgörande roll för såväl makroekonomins som finansmarknadernas utveckling. Det produceras fortfarande mer olja än det konsumeras. Nya ras kan ge återverkningar på kreditmarknaderna om stora energibolag tvingas på knä – det var den oron som var kärnan i vinterns nedgång



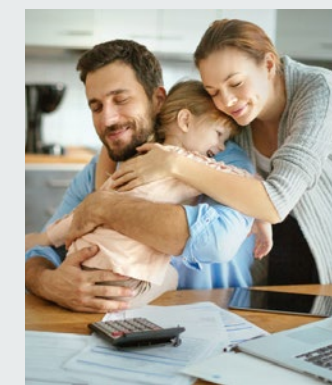
»VAD SOM HÄNDER HÄRNÄST LIGGER I HÄNDERNA PÅ DEN BRITTISKA REGERINGEN. ETT UTTRÄDE UR EU SKER INTE MED AUTOMATIK«

– Vill Storbritannien ha fri tillgång till den europeiska marknaden får de i många avseenden finna sig i att följa EU:s regler men utan möjlighet att påverka dem, säger Peter Lagerlöf.

på börserna. Men stannar oljepriset kring dagens återhämtade nivåer klarar det sig förmodligen ganska bra.

På hemmaplan är ekonomin i ganska gott skick efter några år av god tillväxt. Privatkonsumtionen är stark, byggbranschen har högkonjunktur och exporten utvecklas fint, så grundförutsättningarna är bra. Bolagens vinster ligger dock still och

värderingarna är tämligen höga, så någon större uppsida är svår att se för resten av året. När det gäller börserna handlar det därför nu mycket om att vara försiktig med risktagandet. Den absoluta lönsamheten i bolagen, med runt 4procents direktavkastning i snitt, gör ändå aktier attraktiva som helhet eftersom alternativen är få i det rådande ränteläget. ■



Månadsspara till barn och barnbarn med Lannebo Plus

Lannebo Plus är en form av månadssparande som vi har tagit fram för dig som vill spara åt till exempel dina barn eller barnbarn. Genom att fylla i Plustillfällan på autogiroblanketten kan du få automatiska extradragningar vid till exempel jul, födelsedagar eller andra valfria tidpunkter. Blanketten hittar du på vår hemsida under fliken *Broschyrer & Blanketter* – klicka på Månadssparande. Den kan också beställas från vår kundtjänst på tel 08-5622 5222.

Så här får du vår årsrapport!

Vår årsrapport finns att ladda ned från vår hemsida. Vill du få den hemskickad i tryckt form helt utan kostnad registrerar du dig på lannebofonder.se/rapporter. Du kan också slå en signal till vår kundtjänst på tel 08-5622 5222 eller mejla till info@lannebofonder.se.

Fondbyten och försäljning direkt på hemsidan

Numera kan du sälja eller byta fondandelar på ett lite enklare sätt direkt via vår hemsida, lannebofonder.se. Där kan du fylla i blanketten direkt på skärmen och signera med Bank-ID, Mobilt Bank-ID eller Telias E-legitimation.

Premiepensionskoder

FOND	KOD
LANNEBO LIKVIDITETFOND	478 313
LANNEBO MIXFOND	878 520
LANNEBO SMÅBOLAG	842 690
LANNEBO SVERIGE	806 869
LANNEBO SVERIGE PLUS	490 292
LANNEBO VISION	771 030

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

En stark blandning

Lannebo Mixfond är blandfonden som förra året slog Stockholmsbörsen (SIX-PRX) med 5 procentenheter – trots att en stor del av fondförmögenheten består av räntepapper. Hur hänger det ihop? Förvaltarna *Charlotta Faxén* och *Peter Lagerlöf* förklarar.

UNDER 2015 SLOG Lannebo Mixfond Stockholmsbörsen (SIXPRX) med 5 procentenheter och sitt jämförelseindex* med över 9 procentenheter. På tre år har fonden avkastat 34,3 procent och dess jämförelseindex 21,8 procent.

– Förra årets starka utveckling i fonden, upp 14,7 procent, berodde på dels att vi hade en hög aktieandel när börsen gick bra, dels på att vi investerade i rätt bolag. Första halvåret i år har dock inte börjat lika bra som 2015 – påverkat av en kombination av en svag aktiemarknad och en lite för hög andel aktier. Under våren har vi minskat aktieandelen till cirka 55 procent. Det man ska ha i åtanke när man placerar i fonden är att vi har ett längre investeringsperspektiv än en enskild månad och vi ändrar inte placeringsinriktning efter vad vi räknar med ska hända



de närmaste veckorna, berättar Charlotta. Peter håller med:

– Vi såg inga större utflöden under vinterns börsoro, så det tyder på att spararna delar vår långsiktiga syn. Redan beslutet att välja en blandfond tyder ju dessutom på att man vill undvika tvära kast i sitt sparande.

Över sju miljarder

– Sedan jag började förvalta Lannebo Mixfond 2009 har intresset för fonden vuxit enormt. Den har gått från 300 miljoner till över sju miljarder kronor i förvaltad kapital, så det är ingen tvekan om att blandfonder ligger rätt i tiden. Många som sparar till pensionen och vill få bättre utdelning än den riskfria bankräntan ser Mixfonden som ett starkt alternativ med måttligt risktagande, inte minst i dagens ränteläge, fortsätter Charlotta.

Lannebo Mixfond får ha allt från 0 till 100

procent aktier eller räntebärande värdepapper beroende på förvaltarnas bedömning av marknadsläget, något som har bidragit till fondens goda utveckling. Fonden får placera globalt, även om huvuddelen av investeringarna görs i svenska aktier. Detta skiljer den från många andra blandfonder som har betydligt snävare eller till och med förbestämda placeringsmandat. Som lägst var aktieandelen runt 20 procent efter Lehmankraschen 2008 och som högst har den varit runt 85 procent.

Dubbelt aktivt förvaldat

– Många tycker att en blandfond är en enkel produkt som borde ha lika låg avgift som en ren indexfond. I det här fallet stämmer det inte då vår fond är aktivt förvaldat på riktigt, både när det gäller de enskilda investeringarna och själva allokeringen mellan tillgångsslagen. Det brukar dock räcka att påminna om att utvecklingen för

»VI TROR JU PÅ AKTIEMARKNADEN ÖVER TID, MEN JUST NU ÄR DET KANSKE INTE LÄGE ATT VARA MAXAD I AKTIER«

Lägre konjunkturkänslighet

Efter flera år i rad med en stark utveckling på Stockholmsbörsen – om än med några dippar på vägen – ser Peter och Charlotta i dagsläget ingen jättepoteential för stigande aktiekurser i ljuset av att recessioner brukar komma drygt vart femte år i genomsnitt:

– Vi tror ju på aktiemarknaden över tid, men just nu är det kanske inte läge att vara maxad i aktier. Vi är nu inne på 8:e året av konjunkturåterhämtning i USA – man kan se det som att vi går på övertid även om mycket som händer nu är av det ovanligare slaget, menar Peter och fortsätter:

– Under våren har vi därför sålt av aktier med begränsad uppsida och koncentrerat portföljen till ett mindre antal bolag. Översynen har bland annat lett till att många traditionella verkstadsbolag har fått maka på sig för nyare bolag med intressanta utvecklingsmöjligheter, som till exempel Eltel, Thule, Bravida och Dometic. När vi letar bolag tänker vi i banor av absolut avkastning och söker stabila bolag som inte är så konjunktur känsliga. Just nu finns många av dem i konsumentsektorn. Andelen utländska placeringar ökar också, särskilt om vi inte hittar något som känns riktigt rätt på Stockholmsbörsen.

– I ett mer normalt ränteläge hade aktieandelen i fonden förmodligen varit lite lägre, men det extrema ränteläget gör bolag med hög direktavkastning attraktiva jämfört med många obligationer. I samband med börsnedgången i februari stannade obligationsmarknaden upp nästan helt. Nu fungerar den normalt igen, men kombinationen säkra papper och bra avkastning är inte helt enkel att hitta, säger Charlotta.

För resten av 2016 räknar Charlotta och Peter med ett i stort sett oförändrat läge, det vill säga varken särskilt bra eller särskilt dåligt, med reservation för fortsatt Brexit-turbulens:

– Stillastående bolagsvinster ger måttliga uppsidor, men visst finns det attraktiva bolag. Inte minst byggbranschen i Norden borde ha goda förutsättningar de kommande åren och vi försöker att gå utanför de stora och välkända bolagen. ■



– Utan mina sponsorer hade jag inte kunnat satsa fullt ut så det betyder naturligtvis jättemycket, säger Lovisa Grant.

Storslalomtalang med stöd från Lannebo Fonder

21-åriga stockholmstjejen Lovisa Grant skidåtar sig mot en ljus framtid. I våras smällde hon till med ett silver i parallellslalom under junior-VM i ryska Sotji och bara några veckor därefter tog hon guld i junior-SM och brons i SM, endast slagen av världscupnamnen Frida Hansdotter och Kajsa Kling.

I höst blir det intensivträning inför Europacupen, varhelst det finns snö för tillfället – det blir uppemot 250 skiddagar per år för Lovisa, som tävlar professionellt sedan två år tillbaka. Passionen för sporten tändes tidigt. Lovisa började tävla redan som sexåring hemma i Ekholmsnäsbacken.

– Det är en fantastiskt rolig sport som är tekniskt utmanande och snabb, men som ändå har någon slags harmoni, berättar Lovisa som framför allt briljerar i storslalom. De största utmaningarna möter hon i super G och slalom:

– Jag behöver träna mer på slalom för att hitta tajmingen, men det har gått mycket bättre i år. I super G är det de höga farterna som jag har haft stor respekt för, men på senare tid har jag börjat känna mig tryggare och mer balanserad.

Siktet på OS

Nu har Lovisa siktet inställt på att etablera sig i Europa på allvar och så småningom starta i världscupen. Men som alla vinnarskallar har hon högre planer än så:

– Det är klart att den långsiktiga planen är att delta i både OS och VM. VM går i Åre 2019 och då vore det ju jätteroligt att få vara med. Och tack vare mina sponsorer kan jag satsa fullt mot målet! ■



Peter Lagerlöf och Charlotta Faxén förvaltar fonden.

MER FONDFAKTA OCH RISKINFORMATION PÅ SID 18 OCH PÅ LANNEBOFONDER.SE

Sund försiktighet med företagsobligationer

Företagsobligationsmarknaden är kanske främmande för de flesta privatpersoner, men det är inget hokus-pokus. Låt oss höra hur Lannebo Fonders räntefondsförvaltare Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach resonerar kring investeringsbesluten.

ETT AKTUELLT EXEMPEL är Volvo Cars, som för en tid sedan lånade upp 500 miljoner euro till 3,25 procents ränta över fem år. Det är goda villkor i dagens ränteläge, menar Karin:

– Volvo är på god väg att bli ett premiumvarumärke efter en rad offensiva satsningar. Balansräkningen är stark och deras kassa är välfylld, så det kändes självklart att delta – det är just den typ av obligation vi letar efter.

– Även om Volvo Cars inte är börsnoterat så lever de efter samma informationskrav som ställs på börsbolagen. Volvo bjöd till exempel in oss att träffa bolagets ledning för att räta ut alla eventuella frågetecken i samband med emissionen, fortsätter Katarina.

Värdesvängningar mindre intressanta

Grundtanken är här, som nästan alltid, att behålla obligationen löptiden ut. Det gör att kortsiktiga marknadsrörelser blir mindre intressanta. När den förfaller betalas det investerade beloppet tillbaka och under tiden får fonden den årliga räntan.

– Den största risken är att Volvos framtidssatsning misslyckas totalt, vilket vi ser som osannolikt. De står inför en spännande utveckling med ledande teknik inom många områden och de kinesiska ägarna inser att varumärkesvärdet ligger i det skandinaviska ursprunget, fortsätter Karin.

Att det ändå faktiskt kan gå illa har vi kunnat se i ett annat fall från bilvärlden, i form av Volkswagens kostsamma avgasfusk.

– I det fallet låter vi den obligation vi har ligga kvar tiden ut, eftersom vår bedömning är att Volkswagen kommer att klara det här – då blir det ingen förlust. Bedrägerier av det slaget kan man aldrig skydda sig helt emot, men vi undviker bolag som vi bedömer har hög eventrisk och bolag på tillväxtmarknader. Vi gör dessutom egna kreditbedömningar i varje enskilt fall, berättar Karin vidare.

Småtråkigt är bäst

– Vår strategi är att ha väldiversifierade portföljer med sunda nordiska bolag. En viktig del i riskhanteringen är att bara välja obligationer från bolag vi känner väl och tror på. Det ska vara lagom förutsägbart, rentav lite småtråkigt – då passar det oss. Det handlar om sund

försiktighet och att leta efter typiska ”Lannebo-bolag” – stabila, duktiga bolag, ofta med ett familjeägarande i botten, säger Katarina.

Mervärden möjliga

Hur är det då att förvalta räntefonder när styrräntan ligger parkerad under nollstrecket?

– Det är förstås ett jobbigt läge, särskilt för en kort räntefond som Likviditetsfonden men det går ändå att skapa mervärden som överträffar den obefintliga sparräntan. Spararna måste inse att en obligationsfond inte är ett bankkonto, även när risken är som lägst. Våra företagsobligationsfonder fick till exempel känna av marknadsriskerna i februari, då oro kring olje- och råvarupriser ledde till stökiga marknader. I dagsläget är marknaden i hyfsad balans och krisen för oljesektorn har inte drabbat oss i någon större utsträckning, till skillnad från många konkurrerande fonder. Vi har låg ränterisk i alla våra tre fonder, som skydd mot stigande räntor. Så vi sover gott om nätterna! ■

Fakta: Företagsobligationer

Företagsobligationer kan i tider av kreditstramning vara enda sättet för ett företag att låna upp kapital, men det är inte bara företag med svårigheter att få banklån som väljer obligationsmarknaden. Även mycket solida företag med hög kreditrating ger ut företagsobligationer. Riskbilden för företagsobligationer består av flera komponenter:

1 Kreditrisken – att den som ger ut obligationen inte kan betala tillbaka. Ju högre risk, desto högre ränta. Kreditrisken hanteras genom ett noggrant analysarbete som sällar bort högriskobligationer.

2 Ränterisken – att ett värdepapper tappar i värde på grund av förändringar i marknadsräntan. Ju längre löptid, desto högre räntekänslighet. Behålls obligationen löptiden ut blir ränterisken mindre intressant. Ränterisken kan minskas genom att köpa obligationer med rörlig ränta, så kallade FRN-obligationer.

3 Likviditetsrisken – att ett värdepapper inte kan omsättas på marknaden, det vill säga att det inte finns intresserade köpare.

När marknadsräntorna går upp faller obligationer i värde, eftersom alternativa ränteinvesteringar då blir relativt sett mer attraktiva – och tvärtom. Detta gäller under förutsättning att det är en obligation med fast ränta och inte en FRN.

Räntefonder

Lannebo Likviditetsfond

- Aktivt förvaltd kort räntefond
- Placerar i svenska räntebärande värdepapper
- Kan minska ränterisken med FRN-lån
- Förvaltningsavgift: 0,2%
- Risk/avkastningsprofil: 1 på den sjugradiga skalan

Lannebo Corporate Bond

- Aktivt förvaltd lång räntefond med fokus på företagsobligationer
- Placerar i nordiska instrument med tonvikt på Sverige
- Finns i två andelsklasser: A, ackumulerande samt B, utdelande
- Kan minska ränterisken med FRN-lån
- Valutasäkrade investeringar
- Förvaltningsavgift: 0,9%
- Risk/avkastningsprofil: 2 på den sjugradiga skalan

Lannebo High Yield Allocation

- Aktivt förvaltd lång räntefond med fokus på företagsobligationer
- Placerar huvudsakligen i instrument utgivna i Norden
- Får även placera upp till 20% i instrument utgivna i övriga Europa
- Kan minska ränterisken med derivat eller FRN-lån
- Valutasäkrade investeringar
- Förvaltningsavgift: 0,9% + 0,0188% i ersättning till förvaringsinstitut
- Risk/avkastningsprofil: 3 på den sjugradiga skalan



»VOLVO ÄR PÅ GOD VÄG ATT BLI ETT PREMIUMVARUMÄRKE – DET ÄR JUST DEN TYP AV OBLIGATION VI LETAR EFTER«

Lannebo Fonders räntefondsförvaltare Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach.

SPARA TILL BARNEN:

LÅT TIDEN GÖRA JOBBET!

Sparande till barn och barnbarn intresserar många av våra kunder, inte minst med tanke på de snabbt stigande bostadspriserna. För att stimulera detta har vi sänkt minsta månadsbeloppet till 100 kronor så att alla ska ha möjlighet att spara.

– FÖR DEN SOM HAR många barnbarn att spara till kunde det tidigare bli övermäktigt med den högre gränsen som då var 500 kronor i månaden.

Det berättar *Marit Boström*, ansvarig för Lannebo Fonders kundtjänst, som under hela sitt yrkesliv propagerat för regelbundet sparande – och då gärna i aktiefonder.

– Om du sätter av till exempel 200 kronor i månaden till ditt barn under tjugo år kan det bli över 90 000 kronor om den genomsnittliga avkastningen under den tiden är 6 procent per år. Kan du istället avvara hela barnbidraget, för närvarande 1050 kronor i månaden, blir det under samma förutsättningar närmare 500 000 kronor i slutändan. Då pratar vi om en rejäl kontantinsats till ett bra första boende.

Insats till bostad

Eftersom bostadspriserna har ökat i snabbare takt än de disponibla inkomsterna står förstagångsköpare inför en stor utmaning. Det har blivit allt viktigare att ha ett rejält sparkapital som start i vuxenlivet.

– Två miljoner räcker inte långt i Stockholms

innerstad och andrahandsboende, som för många är det enda alternativet, är ännu dyrare och dessutom otryggt. Det krävs nu mer än någonsin av föräldrar – och far- och morföräldrar – som kan och vill hjälpa till, fortsätter Marit.

En take-away kaffe i veckan

Just ett par hundra kronor i månaden är en summa som alla bör kunna sätta av, menar Marit:

– Det är ju inte mer än en kaffekopp på stan per vecka. Dras summan dessutom automatiskt så snart

lönen kommer in på kontot märks det troligtvis inte alls. Vi ser faktiskt att många föräldrar har råd att spara betydligt mer än så, inte minst på grund av att de nuförtiden ofta är lite äldre när de skaffar barn och har hunnit längre i karriären – och därmed har högre inkomster.

Det är de regelbundna avsättningarna och ränta-på-ränta-effekten som gör jobbet, men Marit menar att det är oerhört viktigt att se till att få bra avkastningsmöjligheter. Ju yngre sparare och ju längre sparhorisont, desto lämpligare är det med aktiefonder:

– Med nollränta på bankkontot blir 200 kronor i månaden bara 48 000 kronor på



tjugoårsdagen. På lång sikt gör några procentenheter i avkastning stor skillnad på utfallet. Historiskt sett har aktiemarknaden oftast givit bäst avkastning, och på så många års sikt får enstaka dippar i kurvan inte så stor betydelse. Genom att spara i fonder varje månad sprids riskerna ytterligare, då andelsköpen görs i både upp- och nedgång. ■

Fakta: Vems är pengarna?

Medel som en förälder eller någon annan för över till ett barns konto tillhör barnet och får enligt lag bara användas för dess bästa – det går alltså inte att använda barnets konto som en buffert i den egna ekonomin. Den som vill styra tillgängligheten under spartiden kan istället spara i eget namn och sedan skänka sparbeloppet. Kom då ihåg att också skriva ett testamente, så att det inte råder någon tvekan om att sparandet är avsett för barnet – inte minst viktigt i familjer med särkullsbarn.

HÄR HITTAR DU LANNEBO FONDER

DET LÄTTASTE SÄTTET att nå oss är att ringa vår kundtjänst, tel 08-5622 5222, eller via hemsidan, lannebofonder.se. Där får du de instruktioner och blanketter som behövs för att köpa, byta och sälja fonder. Är du ny kund måste du först fylla i och underteckna en kundansökan (med e-legitimation eller nedladdad blankett från hemsidan). Tillsammans med blanketten behöver vi också en bevitnad kopia av en giltig ID-handling – läs mer under "Så handlar du våra fonder".

Obs! Först när du blivit registrerad som kund kan du göra en inbetalning till respektive fonds bankgiro-nummer, som du hittar på vår hemsida. När du betalar anger du personnummer, organisationsnummer eller fondkontonummer på avin, så hamnar dina pengar rätt. Minsta insättningsbelopp är 100 kr, utom för specialfonden Lannebo Utdelningsfond.

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/försäkringsförmedlare*.



SEX AV VÅRA FONDER finns också representerade inom ramen för premiepensionssystemet. Där kan du byta fonder utan skattekonsekvenser. Kontakta Pensionsmyndigheten för byte.

Du kan dessutom spara i många av våra fonder (även på Investeringssparkonto eller i en kapitalförsäkring) på *olika fondtorg* – se tabellen här nedan. Notera att du även kan få tillgång till de flesta av våra fonder genom att tala med din rådgivare. ■

	Risiklass	Avanza	Danica	Danske Bank	Folksam	Fondmarknaden	ICA-Banken	Lannebo Fonder	Länsförsäkringar	Nordnet	SEB Trygg Liv	Skandia Link	SPP	Swedbank	Carnegie depå*	Erik Pensar depå*	Garantum depå*	Skandia depå*	PPM
Likviditetsfond	1	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Corporate Bond	2	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
High Yield Allocation	3	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Mixfond	5	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Vision	5	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Pension	5	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Småbolag	6	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Sverige	6	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Sverige Plus	6	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Sverige Flexibel	6	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Utdelningsfond	6	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■

*Courtagefria fonder.

MER FONDFAKTA OCH RISKINFORMATION PÅ SID 18 OCH PÅ LANNEBOFONDER.SE



Utmärkelser till Lannebo Fonder under 2016

Det senaste halvåret har vi fått många bevis för att *äkta aktiv förvaltning* lönar sig, i form av en rad prestigefyllda utmärkelser:

★
Årets Stjärnförvaltarbolag
(Di/Morningstar)

★
Årets Stjärnförvaltare
– Branschfonder Ny teknik,
Claes Murander (Di/Morningstar)

★
Årets Stjärnförvaltare
– Blandfonder, Charlotta Faxén
och Peter Lagerlöf (Di/Morningstar)

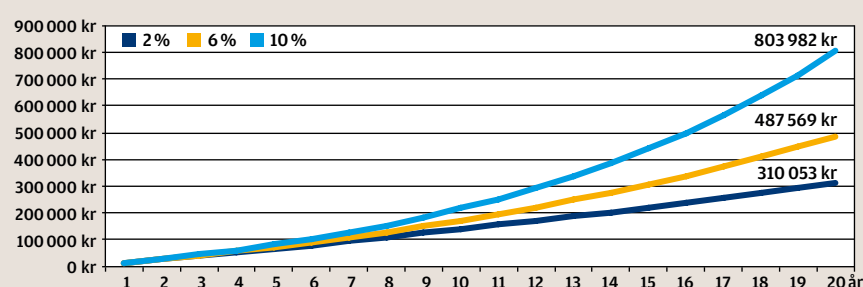
★
Årets Fondbolag
(Söderberg & Partners)

★
Bästa Småbolagsförvaltare senaste tre åren
– Lannebo Fonder
(Lipper/Thomson Reuters)

★
Bästa Globalfond senaste tre åren
– Lannebo Vision
(Lipper/Thomson Reuters)

★
Bästa Globalfond senaste fem åren
– Lannebo Vision
(Lipper/Thomson Reuters)

Månadssparande av barnbidrag (1050 kr) vid olika avkastningstal, 20 år





Frågor & svar om aktiv förvaltning

1 Vad skiljer aktiv och passiv förvaltning?

- I en aktivt förvaltd fond tar förvaltaren självständiga investeringsbeslut baserade på ingående analyser, företagsbesök och kontinuerliga utvärderingar av affärsmodeller. Passiv förvaltning innebär att fondens innehav matchar sammansättningen i ett förutbestämt index, utan att några analyser eller investeringsbeslut tas.

2 Varför har aktivt förvaltda fonder högre avgifter?

- Analysarbetet, som är en förutsättning för att hitta bolag med god potential och attraktiva värderingar, men även arbetet med ägarfrågor och hållbarhet, är resurskrävande. De avkastningstal som redovisas i alla media är dock nettosiffror, det vill säga efter samtliga avgifter.

3 Innebär en aktivt förvaltd fond ett högre risktagande?

- Det kan i många fall vara precis tvärtom. En indexfond som måste äga vissa aktier oavsett om de går bra eller dåligt kan vara betydligt mer riskabel. Ett bra exempel är IT-bubblan i början av 2000-talet. Då bestod indexfonderna till stor del av investeringar kopplade till IT-sektorn. I en aktivt förvaltd fond kan den typen av bolag sällas bort av förvaltaren redan på analysstadiet. Lannebo Småbolag har till exempel haft en lägre risknivå än småbolagsindex, trots att avkastningen sedan start har varit högre.

4 Hur vet jag om en fond är aktivt förvaltd?

- Det finns fonder som marknadsförs som aktivt förvaltda utan att vara det i egentlig mening. Vill du ha en aktivt förvaltd fond bör du därför välja ett fondbolag med uttalat aktiv förvaltningsfilosofi. Läs noga igenom fondens informationsmaterial och titta på värdena för "tracking error" och "active share". De visar hur nära fonden följer sitt jämförelseindex utveckling och i vilken utsträckning dess innehav replikerar indexet. De två måtten är goda indikatorer på hur "äkta" den aktiva förvaltningen är i praktiken.

5 Hur arbetar ni med aktiv förvaltning?

- Det gör vi genom att hantera våra kunders pengar på ett ansvarsfullt sätt. Vi gör till exempel alltid noggranna riskanalyser och investerar endast i bolag med hållbara affärsmodeller som vi förstår och tror på. Våra förvaltare sneglar inte på några index och har stor frihet att fatta självständiga beslut som går mot strömmen när så behövs. Det är ett arbetsätt som genom åren vunnit många kunders förtroende och belönats med en rad utmärkelser. Vi arbetar enbart för att bevara det förtroendet.

CONSORTUM:

Aktiv förvaltning – hela vägen!

Aktivt förvaltda fonder är en självklarhet för rådgivarna på Consortum i Stockholm – ett företag som varit med ända sedan det svenska fondsparandet tog sina första stapplande steg. Vi träffar *Patrik Inge*, VD i tredje generationen, och två av hans medarbetare.

DET ÄR MER ÄN den långa erfarenheten som skiljer Consortum från de flesta av branschkollegorna. De är inte bara rådgivare, utan också ett värdepappersbolag med eget depåsystem och egen handel. Tillstånden från Finansinspektionen gör till exempel att de kan erbjuda investeringssparkonto i egen regi.

- De egna systemen ger oss möjlighet att serva våra kunder effektivare och bättre anpassat till individuella behov. Att inte vara beroende av andras begränsade plattformar gör oss också fristående på riktigt, eftersom vi har full tillgång till hela fondmarknaden – även utanför Sverige. Många av de fonder vi rekommenderar är vi nog ganska ensamma om, berättar Patrik Inge.

Ogillar strukturerade produkter

- Eftersom vi vill undvika alla former av intressekonflikter har vi inga egna produkter. Då kan vi rekommendera det vi verkligen tror är bäst för kunden istället för att favorisera ett eget sortiment. Vi gillar generellt sett inte strukturerade produkter med dolda avgifter i flera steg och avstår helt från så kallade up front-provisioner – vi vill vara kapitalförvaltare och inte säljare. Tjänar kunden på våra råd, så tjänar vi också i det långa loppet, menar *Mikael Westin*, chef för bolagets kapitalförvaltning.

Alla behöver råd

En typisk Consortumkund är ganska kapitalstark, vilket av naturliga skäl ofta också innebär att denne är företagare. Men även denna förmodat ekonomiskt intresserade kundgrupp behöver rådgivning, menar *Linda Fredriksson* som är placeringsrådgivare:

- Fråga vem som helst hur mycket de kommer att få i pension – jag lovar dig att du får svävande svar från de allra flesta, oavsett om

de tjänar mycket eller lite. Alla har nytta av en grundlig översyn av privatekonomin. Men det är viktigt att inte plocka ut enskilda områden. Många går till exempel till en pensionsspecialist, men glömmer att specialisten i första hand vill sälja in pensionslösningar. Vi ser alltid till helhetsbilden och då finns det ofta bättre lösningar, som kanske att utnyttja lönesummebaserat utdelningsutrymme i företaget istället för att göra stora pensionavsättningar.

- Vi börjar alltid med att få kunden att sätta upp mål, det är en förutsättning för att hitta en relevant placeringsinriktning. När förutsättningarna, sparhorisonten, riskviljan och avkastningsförväntningarna är klarlagda kan vi gå vidare och fördela sparandet mellan olika tillgångslag, fortsätter Mikael.

Resultatet blir oftast ett diskretionärt förvaltningsuppdrag, det vill säga att Consortum får fria händer att placera om i portföljen i enlighet med riktlinjer som kunden och rådgivaren kommit överens om. Grundstommen brukar vara kombinationer av åtta grundportföljer med olika inriktningar och riskprofiler, där de ingående fonderna väljs ut i en mycket omfattande process som är ständigt pågående.

Tuffa krav på aktiva förvaltare

- Vi börjar med att sälla på kvantitativa data där vi letar efter god avkastningshistorik, balanseerad avgiftsstruktur och starka nyckeltal. Sedan går vi över till en kvalitativ analys, där aktiv förvaltning är ett grundläggande kriterium. Hur många stjärnor en fond har hos något ratinginstitut är i detta läge helt ointressant, eftersom de säger väldigt lite om framtiden.

Personliga möten med förvaltarna är istället avgörande – vi vill övertyga oss om att de arbetar i en kultur som främjar ett långsiktigt och ansvarsfullt synsätt. Så det är kanske



"Vi drömmer om aktiv förvaltning varje natt" säger Linda Fredriksson, Patrik Inge och Mikael Westin på Consortum skämtsamt – men med allvar i botten.

«ALLA HAR NYTTA AV EN GRUNDLIG ÖVERSYN AV PRIVATEKONOMIN»

inte så konstigt att vi alltid har haft en eller flera av Lannebos fonder med på vår rekommendationslista ända sedan starten, berättar Patrik vidare.

Preferensen för *aktiv förvaltning* har djupa rötter:

- När pressen jämför aktivt och passivt förvaltda fonder och kommer fram till att billiga indexfonder är bäst jämför de med de stora jättarnas aktivt förvaltda fonder, där det kan vara så och så med aktiviteten, menar Linda och Patrik fyller på:

- De glömmer att duktiga förvaltare sällan blir kvar hos de stora fondbolagen – vi hittar dem nästan alltid hos de mindre och medelstora, fristående bolagen, där de får eget ansvar och möjlighet att visa sin förmåga, menar Patrik.

- Men visst finns det undantag. När vi söker oss ut på nya marknader där vårt kontaktnät inte är så utbrett, eller där aktiva förvaltare är svåra att hitta, kan börshandlade indexfonder vara en kostnadseffektiv väg att utnyttja marknadens potential, flikar Mikael in.

Håll fast vid planen

Har då trion något råd att ge den villrådige när marknaden oroar sig för Brexitkonsekvenser och minusränta?

- Gör upp en plan för vad du vill uppnå på sikt – och håll sedan fast vid den. Att reagera i panik på tillfälliga tvära kast lönar sig sällan. Det är bättre att vara proaktiv och förutseende än reaktiv. Genom att köpa kvalitet från början och lära sig att gå emot den ögonblickliga magkänslan undviker man många fallgropar. Och ta professionell hjälp, det lönar sig. ■

VÅRA FONDER - FONDUTVECKLING I SAMMANDRAG

Här kan du se hur våra fonder har utvecklats jämfört med respektive jämförelseindex under olika tidsperioder. Mer detaljerade beskrivningar av respektive fonder placeringssinriktning hittar du på lannebofonder.se på sidan "Våra fonder". Du kan också beställa informationsmaterial från vår kundtjänst på tel 08-5622 5222.

LANNEBO MIXFOND: Aktivt förvaltd blandfond som investerar i aktier och räntebärande värdepapper, främst i Sverige. Fonden kan investera upp till 100 procent i aktier men kan även gå ur aktiemarknaden helt. 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. **Risiklass 5.**

LANNEBO SMÅBOLAG: Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. **Risiklass 6.**

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT (SPECIALFOND): Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Fonden är en specialfond vilket bland annat innebär att fonden får koncentrera innehaven till ett mindre antal bolag än vad som gäller för en vanlig aktiefond. **Risiklass 6.**

LANNEBO SVERIGE: Aktivt förvaltd aktiefond som investerar på den svenska aktiemarknaden. **Risiklass 6.**

LANNEBO SVERIGE PLUS: Aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden får investera upp till 10 procent i aktiemarknader utanför Sverige samt har möjligheten att blanka aktier som förvaltaren tror kommer ha en negativ kursutveckling. **Risiklass 6.**

LANNEBO SVERIGE FLEXIBEL (SPECIALFOND): Aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden men också i övriga Norden. Fonden är en specialfond vilket bland annat innebär en möjlighet att koncentrera innehaven till ett mindre antal bolag än vad en traditionell aktiefond får och en möjlighet att placera upp till 25 procent i räntebärande värdepapper. **Risiklass 6.**

LANNEBO UTDELNINGSFOND (SPECIALFOND): Aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden lämnar en årlig utdelning samt utesluter branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi. Fonden kan vara upp till 10 procent investerad i aktiemarknader utanför Sverige. Lannebo Utdelningsfond är en specialfond vilket bland annat innebär att fonden får koncentrera innehaven till ett mindre antal bolag än vad som gäller för en traditionell aktiefond. **Risiklass 6.**

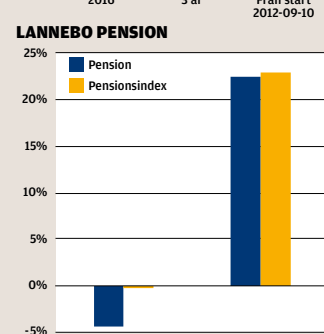
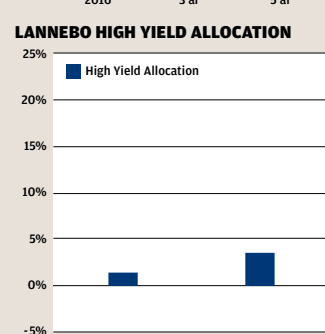
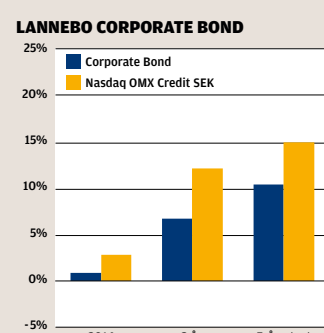
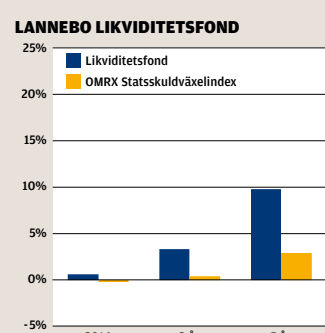
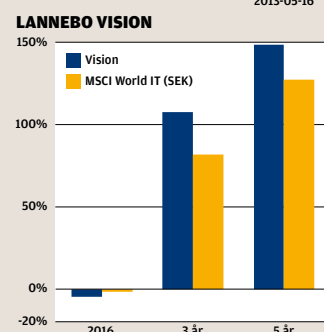
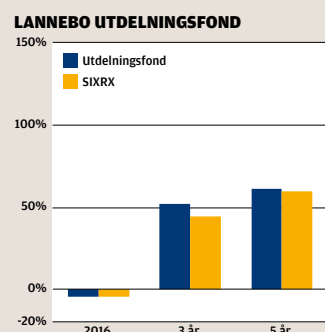
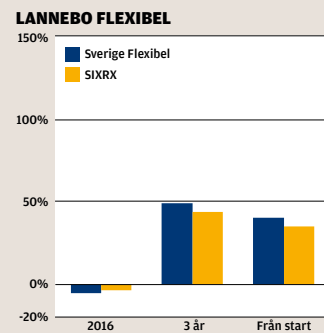
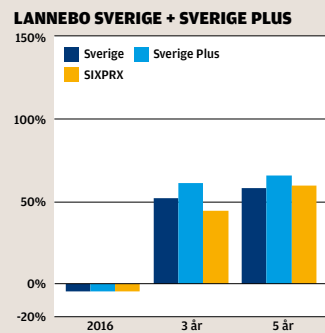
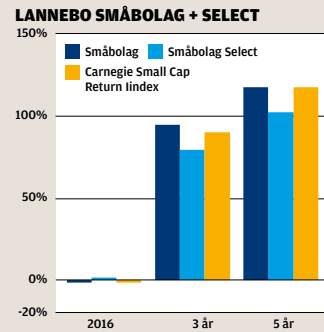
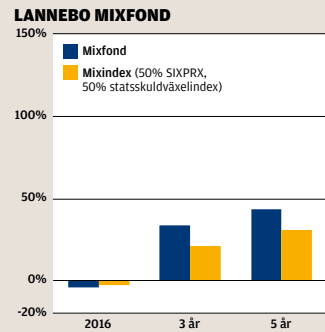
LANNEBO VISION: Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i tillväxtbranscher globalt men med tonvikt på USA. Aktuella branscher för fonden att investera i är bland andra teknologi, telekom, hälsa, internet och media. **Risiklass 5.**

LANNEBO LIKVIDITETFOND: Aktivt förvaltd kort räntefond som investerar i svenska räntebärande värdepapper med en genomsnittlig löptid på 0-2 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. **Risiklass 1.**

LANNEBO CORPORATE BOND: Aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i nordiska företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden för innehaven är i normalfallet 3-5 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 Norden. **Risiklass 2.**

LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION: Aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i högavkastande företagsobligationer främst i Norden. Den genomsnittliga löptiden för innehaven är i normalfallet 3-5 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 Norden. **Risiklass 3.**

LANNEBO PENSION (SPECIALFOND): Aktivt förvaltd fondandelsfond (specialfond) som placerar i aktie-, ränte- och fastighetsfonder. Fonden har möjlighet att investera upp till 100 procent i något av tillgångslagen. **Risiklass 5.**



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 fonder informationsbroschyr och faktablad som finns på vår hemsida, lannebofonder.se, eller kan rekvideras från vår kundtjänst på tel 08-5622 5222.

Kryssa & vinn fondandelar!

Lös vårt lagom kluriga fondkryss - där vissa av svaren har anknytning till det finansiella och till artiklarna i tidningen - och vinn fina priser! Förstapriset är andelar i Lannebo Mixfond värda 999 kronor. Tio tröstpriser i form av två Trisslotter vardera delar vi också ut. Lycka till!

Skicka lösningen till "Fondkrysset", Morot, Kungsgatan 9, 541 31 Skövde, så att den är framme senast den 30/9. Vinnare svarar själva för eventuell beskattning av vinster. Lösning och vinnare presenteras på lannebofonder.se senast den 7/9.

NAMN _____

ADRESS _____

POSTNR/ORT _____

TEL DAGTID _____

E-POST _____

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.

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 lannebofonder.se.

1. Köp via bankgiro

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

2. 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** eller mejla till info@lannebofonder.se.

*Annica
Johansson*
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