

Ett magasin från Lannebo Fonder

Nº 1/2014

Lannebo

direkt

» SID 7

SMÅTT I TOPPEN

– Lannebo Småbolag
i topp – igen!

» SID 6

Se på företagen – inte
konjunkturen!

» SID 10

Femstjärniga visioner
– stark utveckling inom
teknologisektorn

» SID 11

**Enkla regler effek-
tivare än komplexa?**
– forskning pågår

» SID 16

Självklar hygienfaktor
– hållbarhetstänk
på frammarsch

» SID 19

Fondkryset – lös och
tävla om fondandelar



JOHAN STÅHL

...förvaltar Lannebo Småbolag som ökade
i värde med mer än 44 procent och slog
småbolagsindex med sju procenten-
heter under 2013. Hur gick det till?

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 rekvireras från vår kundtjänst. Notera också att olika fonder har olika risknivåer.

LANNEBO
FONDER



FÖR ETT ÅR SEDAN skrev jag att *”jag kan mycket väl tänka mig att 2013 blir året då aktiemarknaden får sin revansch”*. Efter att Stockholmsbörsen gått upp med 28 procent (SIXPRX) under 2013 kan vi konstatera att så blev fallet. De mindre bolagen utvecklades ännu bättre och steg med 37 procent uttryckt som CSRXSE (båda indexen inklusive utdelningar). Stockholmsbörsen stod sig väl i ett internationellt perspektiv. Genomsnittet bland de utländska marknaderna uttryckt som MSCI World Total Return i SEK (inklusive utdelning) gick upp med 25 procent. Intressant att notera är att de mogna marknaderna generellt utvecklades bättre än de så kallade utvecklingsmarknaderna.

VI ÄR ÖVERLAG NÖJDA med förvaltningsresultaten, där samtliga fonder uppvisade ordentligt positiva avkastningstal. Lannebo Likviditetsfond och Corporate Bond var bland de absolut bästa inom respektive kategori hos Morningstar, medan Lannebo Småbolag steg med hela 44 procent. Fonden har av Privata Affärer nominerats till *”Årets Småbolagsfond 2013”*. Vid pressläggningen vet vi inte om vi vinner, men är självfallet ändå mycket stolta. Även Lannebo Småbolag Select utvecklades väl.

Lannebo Vision hade ytterligare ett starkt år och fick under året fem stjärnor i Morningstars treårsrating. Lannebo Mixfond steg med 14 procent, ett godkänt resultat jämfört med liknande fonder. Lannebo Sverige 130/30 och Lannebo Utdelningsfond steg båda med 28 procent, vilket var i nivå med marknaden. Även om detta är acceptabelt så är vår målsättning med förvaltningen högre än så. Lannebo Sverige ökade med 25 procent vilket inte riktigt nådde upp till våra högt ställda förväntningar.

Det viktigaste är dock det långsiktiga resultatet. Därför är det extra roligt att kunna berätta att vid en analys av de mer än tusen fonder med tioårig avkastningshistorik som finns i Morningstars databas placerar sig Lannebo Småbolag Select som nr 3 och Lannebo Småbolag som nr 5.

VI HAR NU TVÅ mycket bra aktieår bakom oss på Stockholmsbörsen med uppgångar på 17 respektive 28 procent, samtidigt som den aggregerade vinstnivån har sjunkit. Kursuppgången har således inte varit vinstdriven utan handlar snarare om minskad riskaversion. I takt med att omvärldsförhållandena successivt har förbättrats har fler och fler investerare återvänt till aktiemarknaden. För en fortsatt positiv börsutveckling krävs enligt min mening att vinsterna också börjar öka – och förutsättningarna för detta får betraktas som relativt goda. Till detta kan läggas att alternativen fortsätter att ge låg avkastning.

Samtidigt är det viktigt att vi har rätt förväntningar, eftersom vi lever i en miljö med mycket låg inflation och därmed låga räntor, där aktiemarknadens förväntade avkastning ligger i storleksordningen 6 till 7 procent, varav kanske hälften kommer från utdelningar.

DE FONDER VI FÖRVALTAR tillfördes under året 3,5 miljarder kronor i nytt kapital vilket innebär att vi vid årsskiftet förvaltade totalt 36,3 miljarder. Detta är det yttersta beviset för att ni som kunder har förtroende för den verksamhet vi bedriver. Vi lovar att genom långsiktig aktiv förvaltning till en rimlig risknivå göra vårt yttersta för att det kapital vi fått i uppdrag att förvalta ska utvecklas på bästa möjliga sätt. ■

VD:

GÖRAN ESPELUND

VICE VD & ADMINISTRATIV CHEF:

MARTIN ÖQVIST

MARKNAD:PER AXELSON
CHRISTOPHER ANDERSSON
DANIEL SUNDOQVIST**SENIOR ADVISOR:**

PETER RÖNSTRÖM

FÖRVALTARE:LARS BERGKVIST, CHARLOTTA FAXÉN,
MATS GUSTAFSSON, KARIN HARALDSSON
JOHAN LANNEBO, MAGNUS MATSTOMS,
CLAES MURANDER, MARIA NORDQVIST
(FÖRVALTARASSISTENT), ROBIN PETTERSSON
(FÖRETAGSANALYTIKER), JOHAN STÅHL,
MARTIN WALLIN**ADMINISTRATION:**ANN-CHARLOTT BERGMAN,
NATHALIE ERIKSSON**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
1/2014
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, BILD I NORR**TRYCK:** ELANDERS, JANUARI 2014

Karin Haraldsson, du förvaltar **LANNEBO CORPORATE BOND** som firade sin ettårsdag för ett litet tag sedan. Hur har det gått hittills?

NU KAN DU FÅ UTDELNING FRÅN **CORPORATE BOND**

-FAKTISKT LITE BÄTTRE än förväntat, med en värdeökning på 5,4 procent under 2013. Det är dock en siffra som blir svårare att uppnå under 2014, med lägre räntor och mindre kreditspreadar jämfört med förra året. Mycket beror på vilka bolag som kommer ut på marknaden, som fortfarande växer. Bankerna är inte lika svårflörtade längre, men många företag vill ändå bredda sina valmöjligheter. Men eftersom vi i princip inte har någon inflation alls just nu ser jag goda möjligheter till en bra realavkastning även i år.

- Du förvaltar ju dessutom Lannebo Likviditetsfond, hur ser det ut där?

- Jo, den har också gått riktigt bra, upp 2,8 procent under 2013. I dagsläget håller jag mycket korta räntebindningstider i både Corporate Bond och Likviditetsfonden jämfört med våra konkurrenter - ända ned mot trettio dagar i snitt i Corporate Bond. Så beredskapen för kommande räntehöjningar är god, även om jag inte räknar med några större uppgångar den närmaste tiden. Men de långa räntorna tickar

sakta uppåt steg för steg och det känns bra att ha minimerat ränterisken i fonderna.

- Och i december kom då en ny andelsklass, Corporate Bond B?

- Ja, för att möta önskemål från institutionella placerare om direktavkastning har vi skapat en utdelande andelsklass i Lannebo Corporate Bond, där avkastningen utdelas i sin helhet i januari varje år istället för att återinvesteras. I övrigt är den "gamla" A-varianten och nya B likadana.

Corporate Bond B är inte intressant för privatpersoner, som måste skatta för utdelningen, men däremot till exempel för stiftelser som kan behöva avkastningen för att finansiera sina verksamheter och lyder under andra skatteregler. Den blir ett intressant alternativ till Lannebo Utdelningsfond som har samma målgrupp, men bara investerar på aktiemarknaden. Jämfört med att placera på ett räntebärande konto ger Lannebo Corporate Bond betydligt större möjligheter till en mycket måttlig risk, avslutar Karin. ■



» EFTERSOM VI I PRINCIP INTE HAR NÅGON INFLATION ALLS JUST NU SER JAG **GODA MÖJLIGHETER** TILL EN BRA REALAVKASTNING ÄVEN I ÅR «

Karin Haraldsson förvaltar Lannebo Corporate Bond A och B.

(Se sidan 17-18 för fondfakta och riskinformation)

Fondkollen.se – på webben och i mobilen!

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

• Fondkollen på Facebook och Twitter

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

Hemsida: www.fondkollen.se

Facebook: www.facebook.com/Fondkollen

Twitter: twitter.com/Fondkollen



Börsåret 2013 överträffade de flestas förväntningar. Vi samlar *Peter Rönström*, *Magnus Matstoms* och *Lars Bergkvist* för att reda ut varför.

Nu måste vinsterna snart komma!



Peter Rönström



Magnus Matstoms



Lars Bergkvist

»DET FINNS
INGA EGENTLIGA
ALTERNATIV
TILL AKTIER
OM MAN INTE
HAR EN VÄLDIGT
MÖRK SYN«

- Hur kunde Stockholmsbörsen gå upp 23 procent exklusive utdelningar trots att vinstutvecklingen i bolagen försvagades?

- Ränteläget står för största delen av förklaringen och på nuvarande vinstnivåer får man nog säga att börsen känns ganska högt värderad - det är inte många fyndligen kvar, menar Magnus och Lars håller med:

- Det finns inga egentliga alternativ till aktier, om man inte har en väldigt mörk syn. Det kommande året handlar det inte om att välja mellan sektorer - vi behöver titta extra noga på vinstutvecklingen bolag för bolag. Verkstadsföretag som Trelleborg går lysande, medan Sandvik och Atlas Copco går ner på försämrade resultat. Nu blir det stockpicking som kommer att bli avgörande, inte att välja mellan rött och svart vid roulettebordet - det gillar vi.

- Hur ser det ut med riskaptiten?

- Oron för euron och den amerikanska konjunkturen är mycket mindre än för ett år sedan, vilket har fått riskviljan att komma tillbaka. Pengarna har huvudsakligen sökt sig till obligationsliknande placeringar - alltså bolag med stabila intäkter och höga utdelningar, säger Magnus.

- Att växla från kanske 2 procent i ränta till aktier som ger en direktavkastning på det dubbla eller mer redan innan en eventuell värdeökning är faktiskt ett ganska lätt val. I ett läge utan inflation är det en riktigt bra realränta, menar Peter.

- Är inflationen verkligen så nära nollstrecket - flyttar man inte om i mätportföljen för att snygga till siffrorna?

- Någon avsiktlig manipulering tror jag inte på - marknaden skulle upptäcka sådana felaktigheter direkt. Det som oroar centralbankerna är risken för deflation. De håller låga räntor för att hålla uppe sysselsättning och efterfrågan, men de som gynnas mest av detta är paradoxalt nog kapitalägarna. Räntevapnet är i det närmaste förbrukat, så nu börjar man jobba mer med balansräkningarna, till exempel förväntas ECB börja köpa tillgångar framöver, säger Peter Rönström och Magnus Matstoms fyller på:

- De kommer att hålla räntorna så här låga tills de är helt och hållet säkra på att utvecklingen har vänt stadigt uppåt, det kommer inte att räcka med antydningar. Det talar för aktier även fortsättningsvis.

- Kan vi lägga oron för PIGS-länderna bakom oss?

- Utvecklingen i krisländerna är inte alls så skrämmande längre. Deras handelsbalanser går åt rätt håll - de har åtminstone hittat färdriktningen. Den irländska räntan sjönk till exempel från 16 till 8 procent på bara ett halvår och är nu nere runt 3 procent - det speglar en faktiskt minskad risk, menar Magnus.

- Man kan väl säga att det är nog fortfarande inte så roligt att leva i Spanien och de har en lång väg kvar, men det oroar inte marknaden i någon större utsträckning längre, förtydligar Lars.

- Kan vi hoppas på en svagare krona?

- Framförallt exportföretagen har tappat miljarder på den starka kronan och det har kostat ett antal jobb. Det är

alltid tacksamt att skälla på Riksbanken, men den höga kronkursen är även ett resultat av omvärldens tilltro till vår starka ekonomi i stort, menar Peter.

- Men man kommer inte ifrån att Riksbanken varit dålig på timing och reagerat alldeles för sent i många år - räntehöjningen alldeles innan Lehmankraschen är bara ett av många exempel, kompletterar Magnus.

- Det är inte heller bara Riksbanken som kan agera, det finns politiska vägar att påverka om man är orolig för höga bostadspriser med mera. Men ett valår lär vi väl knappast få se förslag som drabbar väljarnas plänböcker, inflikar Lars.

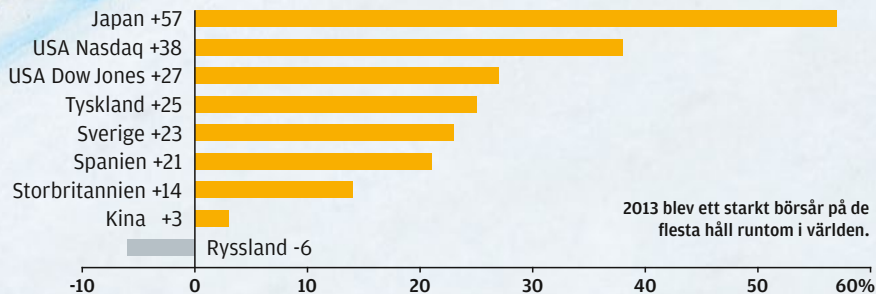
- Vilka är hoten mot en fortsatt stark börs?

- Partyt brukar ta slut när räntorna börjar höjas. Därför vore det bäst med en långsam och stegvis förbättring av konjunkturen, så att räntehöjningstakten blir måttlig. Börjar man höja i raskare takt kan det bli problem för börsen, men det lär inte hända redan i år, säger Magnus.

- Den ökande volatiliteten på börsen är tråkig, särskilt som den inte motsvaras av volatilitet i bolagen. De stora slagen upp och ned skapar i och för sig investeringslägen för oss, men de är jobbiga att förhålla sig till. Det kommer mer och mer inxpengar i marknaden, vilket kan ge stora och omotiverade kursrörelser. Kommer en ny aktie in i ett index måste alla köpa den till vilket pris som helst. Här har vi som tror på aktiv förvaltning utmärkta lägen att utnyttja sådana felprissättningar till vår fördel, men det kräver mer av uthållighet och vaksamhet av oss.

»BOLAGEN HAR BLIVIT DUKTIGA PÅ ATT
PARERA SVANGNINGAR I EFTERFRÅGAN«

Världens börser 2013 (2012-12-31-2013-12-31 i lokal valuta exkl utdelningar)



2013 blev ett starkt börsår på de flesta håll runtom i världen.

-Vi har kunnat se bolag som hela tiden utvecklats lugnt och mycket stabilt medan aktiekurserna hoppat 30 procent upp eller ner helt utan logik, men det är risker som vi får lära oss att leva med, menar Peter.

- Vad talar då för ett bra börsår även 2014?

- Obligationspengar kommer att fortsätta allokeras till aktiemarknaden. Får vi se förbättrade vinster i kombination med fortsatt låga räntor

kan vi också få se högre aktiekurser, säger Magnus Matstoms.

- Det som gör att det finns utrymme för lite högre värderingar nu är att bolagen blivit så duktiga på att parera svängningar i efterfrågan. Med dagens höga marginaler tål de en hel del. Att tappa 3 procentenheter i marginal när man tjänar 6 procent är tufft, men utgår man från 18 procent som många gör idag är det inte alls samma dramatik. Viktigast av allt tycker jag

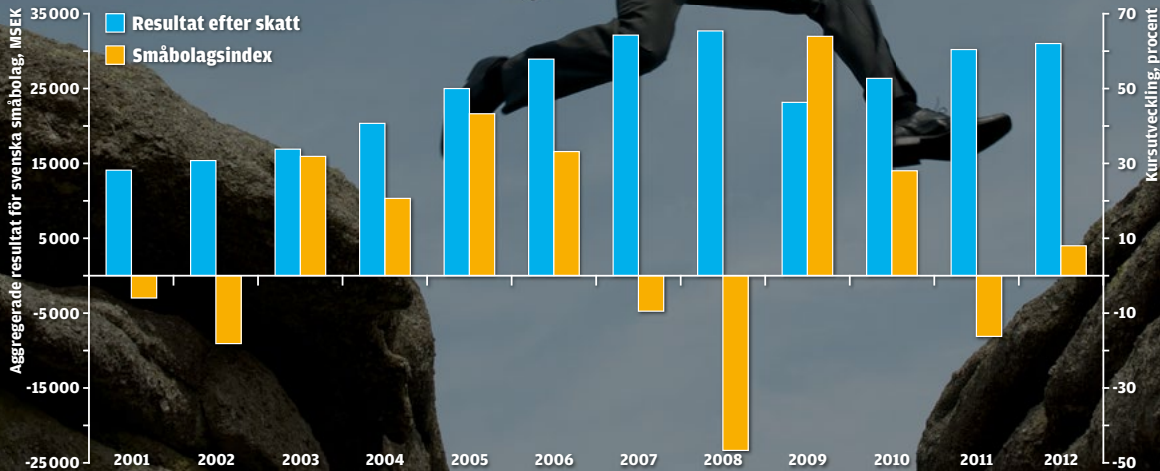
ändå är att det mesta är ganska harmoniskt just nu, inget känns otäckt, tycker Peter Rönström.

- Den ökande förvärvsaktiviteten bland storbolagen är också en positiv faktor. Det har äntligen börjat röra på sig och det kommer att accelerera under året. Så om bara förväntningarna börjar motsvaras av stigande vinster finns det förutsättningar för ett hyfsat börsår - men inte med samma drivkrafter som 2013, sammanfattar Lars Bergkvist. ■

»KRISLÄNDERNA HAR LÅNG VÄG KVAR MEN DE OROAR INTE MARKNADEN I NÅGON STÖRRE UTSTRÄCKNING LÄNGRE«

Resultatutveckling vs börskurser

Småbolagens resultat har utvecklats positivt i en jämn takt (de blå staplarna) - trots detta har börskurserna svängt mycket kraftigt under samma tid, huvudsakligen baserat på externa faktorer. Se diagrammet nedan.



Lannebo Småbolag vs Statsskuldindex

100 000 kr investerat 2001-01-02, värde 2013-12-30.

Den som velat undvika risker genom att nöja sig med ränteplaceringar har gjort en dålig affär sedan sekelskiftet - se staplarna till höger.

Lannebo Småbolag: 534 000 kr

Statsskuldindex: 136 000 kr

Efter de senaste årens finansiella problem med bankkrascher och krisande euroländer har många valt att *hoppa av* aktiemarknaden och flyttat sina besparingar till bankkonton - med stora konsekvenser för sparkapitalet. Vi ber *Per Axelson*, marknadschef på Lannebo Fonder, förklara vad som hänt.

Se på företagen - inte konjunkturen!

- SOM JAG SER DET har svenska folket tappat förtroende för aktiemarknaden helt utan anledning. Aldrig har så mycket pengar placerats i lågavkastande räntesparande som nu, samtidigt som börsen gått upp med 49 procent de senaste två åren! Det är en uppgång som väldigt många har missat - och huvudorsaken tror jag är att de har reagerat på psykologiska faktorer. Man låter sig påverkas av nyheter om olika länders dåliga statsfinanser och flyttar sitt sparande, istället för att ta reda på hur det faktiskt går för företagen på börsen. Och för dem har det gått riktigt bra, menar Per Axelson.

- Men är det inte rätt att sälja av om börsen faller?

- Det blir alltid hack i kurvan då och då men det viktiga är slutresultatet, inte hur det gick den här veckan eller det här kvartalet. Aktier måste ses som en långsiktig investering - som

över tiden alltid gett ett bättre utfall än banksparring. Det här med timing är också väldigt svårt, de flesta av oss har inte den överblick och



Per Axelson.

beredskap som krävs för att fatta köp- och säljbeslut vid exakt rätt tidpunkt. Då lönar det sig absolut bättre att hålla fast vid det man trodde på från början, att aktier långsiktigt går bättre än räntor. De som är glada idag är de som vägat tro på aktiemarknaden, fortsätter Per.

- Kan du ge några exempel?

- Om du satte in 100 000 kronor på ett räntekonto för 13 år sedan skulle du haft runt 136 000 kronor idag. Men om du valt att placera samma summa i Lannebo Småbolag hade ditt sparande nu varit värt drygt 534 000 kronor! Det är väldiga skillnader, trots att 2000-talet inte varit något utpräglat aktieår med IT-bubbla, Lehmankrasch och en del annat smolk i bägaren. Även månadssparare som sparat regelbundet under hela den tiden

har mer än fördubblat sitt kapital. Visst är det bra att ha en buffert av räntesparande, men bara en mindre del för näraliggande sparmål. Historiskt sett har aktiefonder alltid varit en bättre affär, säger Per Axelson.

- Vi får ju ofta rådet att inte lägga alla ägg i en korg - men Lannebo Fonder har ju nästan bara svenska bolag i fonderna?

- Faktum är att svenska företag är så väl-skötta att den svenska börsen klår världsmarknaderna med råge. Och de duktiga svenska bolagen har ofta huvuddelen av sina intäkter från andra delar av världen. Till skillnad från sina konkurrenter från stora länder som USA, Tyskland och Frankrike med flera kan de inte förlita sig på en stor hemmamarknad. De har redan från början tvingats ut på den globala arenan för att kunna växa och har ofta hunnit skaffa sig ett rejält försprång där. Många av dem är världsledande i sina respektive branscher, så att placera i svenska bolag är i högsta grad att placera globalt, säger Per Axelson till sist. ■

LANNEBO SMÅBOLAG

– på prispallen igen

De mindre bolagen på Stockholmsbörsen har gått starkt i år. I absolut toppklass bland fonderna i Morningstars småbolagskategori med en uppgång på 44 procent hittar vi ännu en gång **LANNEBO SMÅBOLAG**. Vi frågar fondens förvaltare *Johan Ståhl* varför det har gått så bra!

– JAG TYCKER MAN KAN SE på en fondportfölj som ett fotbollslag. Ska man vinna ligan krävs det både duktiga målgörare och ett bra försvar. Så har det fungerat under 2013. Vi har lyckats genom att undvika innehav som gått riktigt dåligt samtidigt som några av våra större innehav utvecklats mycket positivt, berättar Johan Ståhl som förvaltar Lannebo Småbolag.

Till årets stora glädjeämnen hör industrikoncernen Trelleborg och inkassoföretaget Intrum Justitia, som funnits i portföljen under flera år.

– När vi investerade i dem var båda bolagen lite missförstådda av marknaden och värderades lågt, men vi var övertygade om att de hade potential att nå högre lönsamhet. Sedan dess har bolagen jobbat hårt på att renodla sina strukturer och processer. Vinsterna har ökat, samtidigt som marknaden fått upp ögonen för dem, helt enligt planen vi hade då. Efter genomförda omstruktureringar kan de nu agera mer offensivt, så jag tror de har mer kvar att ge, säger Johan.

VAD ÄR DET DÅ som gör att småbolagen överlag utvecklas bättre än de lite större över tid? Förklaringen är ganska enkel, menar Johan Ståhl – åtminstone i teorin:

– Alla bolag börjar i liten skala och några växer sig stora med tiden. Det handlar om att fånga upp dem vid rätt tidpunkt, när de växer som snabbast. Det är det som gör just småbolagsförvaltning så intressant.

Under 2013 steg Stockholmsbörsen markant, samtidigt som vinstprognoserna juste-

rades nedåt. Så kan det inte fortsätta under 2014, enligt Johan:

– Nu måste bolagen börja leverera resultat för att kurserna ska fortsätta uppåt. Omöjligt är det inte – ledande indikatorer visar på en förbättring. Värderingsmultiplarna ser ungefär likadana ut för små och stora bolag just nu, men under de två senaste rapportperioderna var siffrorna från småbolagen mycket bättre. Många småbolag har en stor del av verksamheten i Europa, vilket kan leda till en resultatförbättring om den europeiska ekonomin vänder.

EN ANNAN POSITIV FAKTOR är en ökad förvärvsaktivitet i näringslivet, menar Johan:

– Många bolag sitter på välfyllda kassor, så vi kan nog räkna med fler affärer framöver. Det driver på intresset för aktier. Candykings inställda börsintroduktion i elfte timmen är förstas ett pinsamt bakslag, men det finns flera andra bolag som är på väg till Stockholmsbörsen den närmaste tiden. Det rör runt lite i många förvaltares portföljer och skapar nya affärsmöjligheter.

– För egen del tänker jag fokusera mycket på bolag som kan styra sina egen resultatutveckling i hög grad, som till exempel finska Huhtamäki. De producerar engångsartiklar åt internationella företag som Starbucks, Kentucky Fried Chicken och McDonald's, och växer framgångsrikt med sina kunder på nya marknader över hela världen. På hemmaplan ser jag goda möjligheter för exempelvis Cloetta, avslutar en försiktig optimistisk Johan Ståhl. ■



Johan Ståhl förvaltar Lannebo Småbolag.

»ALLA BOLAG BÖRJAR I LITEN SKALA OCH NÅGRA VÄXER SIG STORA MED TIDEN. DET HANDLAR OM ATT FÅNGA UPP DEM VID RÄTT TIDPUNKT, NÄR DE VÄXER SOM SNABBAST«

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

» FRÅGAN OM VILKA NYA MEDICINER
SOM KAN TÄNKAS FUNGERA BORDE
TOPPA DAGORDNINGARNA HOS ALLA «

Stagnation

– DET NYA NORMALLÄGET?

Inför julhelgen sänkte Riksbanken den svenska styrräntan till 0,75 procent, samtidigt som man justerade ned räntebanan – kanske ett tecken på att en konjunkturuppgång ändå inte är så nära förestående som det spekulerats om. Vi hör vad *Anders Lannebo*, styrelseordförande i Lannebo Fonder, har att säga!

–DET VAR INTE NÅGOT oväntat besked för min del. Riksbanken har länge varit fixerade vid riskerna för en bostadsbubbla och hållit fast vid en för hög räntenivå, så det var ett steg i rätt riktning.

– Du menar att det inte rör sig om någon bubbla?

– Man har hävdat att hushållens skulder växer för snabbt, men den synen kan jag inte dela. Så länge den stigande skuldsättningen matchas av stigande tillgångar ser jag ingen sådan fara – inte minst som det byggs alldeles för lite för att möta en växande efterfrågan på bostäder. Dessutom är räntan bara ett av många möjliga medel för att dämpa prisutvecklingen på bostäder.

– Men räntan borde alltså ha sänkts tidigare?

– Ja, det verkar som om skuldfrågorna har medfört att Riksbanken glömt sitt viktigaste mål, nämligen att inflationen ska hålla sig runt 2 procent. Just nu har vi inget inflationstryck alls och den svenska kronan är starkare än på mycket länge, mycket på grund av att vi inte har hängt med i omvärldens räntesänkningar.

– Du brukar ju förespråka en stark kronkurs?

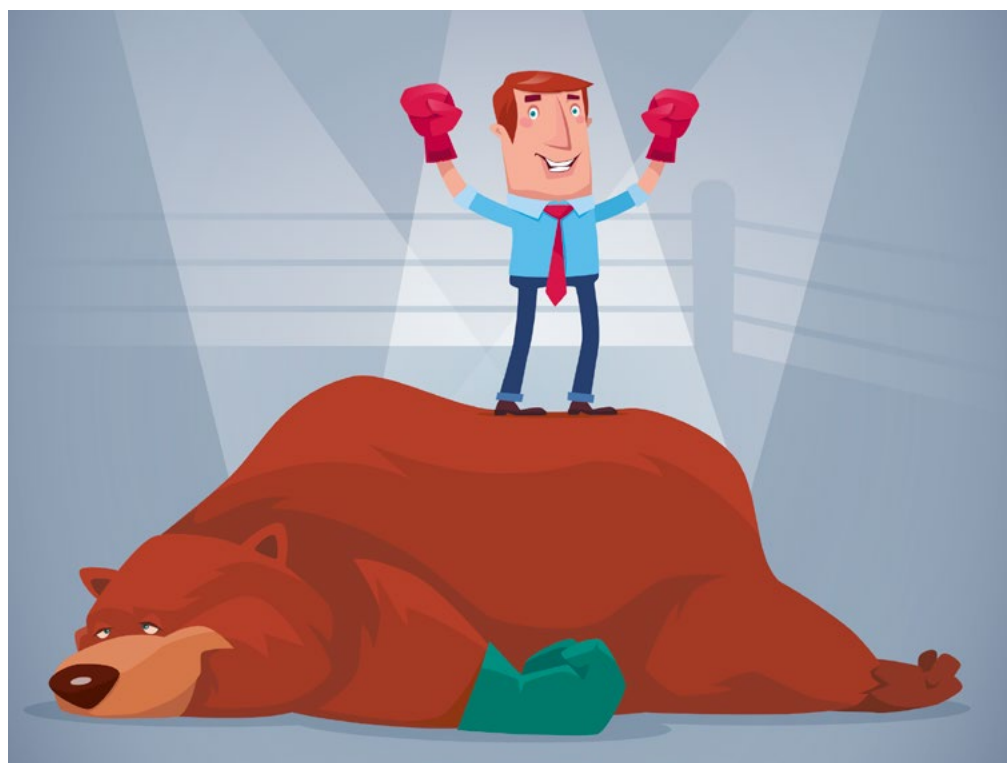
– Jo, det stämmer, bland annat eftersom företagen då tvingas driva på produktivitet-utvecklingen när de inte kan luta sig tillbaka och låta en låg valutakurs stärka konkurrenskraften. Men nu har kronan kanske varit lite för stark lite för länge och det börjar kosta i form förlorade jobb.

– Lågkonjunkturen har varit vardag i fem år nu, hur länge kan den fortsätta?

– Globalt sett står vi faktiskt inför en ny situation, där världskonjunkturen inte verkar vilja ta fart som den borde enligt gamla invanda mönster. Visserligen ser vi en liten förbättring i USA, men Europa och resten av världen är en besvikelse, med låg sysselsättning och nästan ingen inflation alls. Flera ledande ekonomer menar till och med att stagnation börjar bli ett slags normaltillstånd – se till exempel på Japan, som haft ett decennium av mycket svag tillväxt trots nollränta.

– Vad beror det på?

– Ända sedan Lehmankraschen har vi haft extremt låga räntor på de flesta håll i världen, men det hjälper inte. Villrådigheten är stor, stimulansåtgärderna flödar men ändå ser vi ingen real återhämtning. Frågan om vilka nya mediciner som kan tänkas fungera borde



» NU HAR KRONAN KANSKE VARIT LITE FÖR STARK LITE FÖR LÅNGE OCH DET BÖRJAR KOSTA I FORM FÖRLORADE JOBB «

toppa dagordningarna hos alla centralbanker, ekonomer och politiker. Tidigare räknade man med att konjunkturen skulle lyfta under hösten 2013, nu talas det snarare om det kommande årsskiftet eller ännu längre fram innan det är dags att dra i bromsen med höjda räntor. Så länge utvecklingen är så mycket svagare än den rimligen borde kunna vara lär stimulanserna försatta och jag ser ännu ingen sluttidpunkt den här gången.

– Vad händer om vi får deflation?

– Deflation skulle kunna få konsumtionsutvecklingen att stanna upp, men detta är ganska okända marker. Vi är alla barn av inflations-samhället och har inte tänkt tanken på något annat. Helt klart har vi några spännande år framför oss.

– Kan vi till och med få negativa räntor?

– Otänkbart är det väl inte, även om det är svårt att se hur det skulle gå till i praktiken att ta betalt för inlåning.

– Hur påverkar då allt detta aktiemarknaderna?

– Det finns all anledning att fundera kring detta, eftersom inte minst Stockholmsbörsen har gått mycket bra de senaste två åren utan någon uppgång i den reala ekonomin. Men de allt lägre räntorna har inte i första hand gynnat investeringarna – vilket varit avsikten – utan snarare tillgångspriserna. I ett läge där det inte finns några egentliga placeringsalternativ kan aktiekurserna ändå utvecklas starkt.

Det finns dock en risk att vi hamnar i en överspekulerad marknad, så det gäller att vara mycket observant på orimliga värderingar. Det må vara frestande för många att satsa på spektakulära kursvinnare, men det strider mot allt vi på Lannebo Fonder står för. Kan vi undvika att dras med i yror och istället satsa på stabila bolag finns det mycket som talar för en god värdeutveckling framöver. ■

LANNEBO VISION, som placerar globalt i tillväxtbranscher som teknologi, media och bioteknik har gått starkt den senaste tiden (+28,5 procent under 2013) – så starkt att Morningstars betyg för de senaste tre åren är femstjärnigt sedan i höstas. Hur bär du dig åt, *Claes Murander*?

LANNEBO VISION

SIKTAR MOT STJÄRNORNA ★★★★★

– Huvudanledningen är helt enkelt tillämpat klassiskt Lannebotänk – att välja bra och rimligt värderade bolag, äga dem långsiktigt och låta bolagens utveckling göra jobbet snarare än att göra många kortsiktiga affärer. En hög omsättningstakt i fonden är inget självändamål, även om jag självklart hela tiden ser över innehaven. Efter som fonden har ett globalt mandat går det nästan alltid att hitta bolag som lever upp till våra krav.

– Hur ser värderingarna ut inom teknologisektorn nuförtiden?

– Jag tycker inte de är orimligt höga. P/e-talen ligger i genomsnitt till och med lite lägre än för bolagen på S&P500-listan – 500 av de ledande bolagen på New York-börsen. Detta trots att tillväxtförväntningarna är högre för teknologibolagen, så läget känns ganska attraktivt över lag.

– Men nog finns det undantag?

– Inte minst inom sociala media finns det bolag som är mycket högt värderade, på nivåer som jag ser stora svårigheter att motivera. När det inte finns rimliga anledningar till en extrem värdering – vilket skulle kunna vara välgrundade förväntningar på framtida intjäningsmöjligheter – bör man vara försiktig. Bara drömmar räcker inte som anledning för att investera.

– Där skymtar Lannebofilosofin fram igen?

– Jo, vi föredrar investeringar som går att räkna på, där det finns fundamenta att basera besluten på – snarare än att se aktiemarknaden som ett hasardspel. Det finns bolag därute med både god tillväxtpotential och måttlig värdering! Det handlar ofta om stabila och världsledande

bolag med starka produktprogram, men även nya bolag som börjat visa sin förmåga att prestera. Det jag just nu undviker är vissa typer av hårdvarutillverkare, där marginalerna är pressade, samtidigt som teknikutvecklingen möjliggör lösningar med en lägre andel hårdvara än tidigare.

– Du ser alltså 2014 som ett positivt år för fonden?

– Även om konjunkturen fortfarande är lite svajig finns det mycket annat som talar för teknologisektorn. De strukturella förändringarna sker snabbt över hela världen. Molntjänster ökar kraftigt, e-handeln växer snabbt, mobildata fortsätter växa och övergången från vanliga mobiler till smartphones accelererar i utvecklingsländerna. Visst är konkurrensen tuff, men branschen är inte mogen än så det finns möjligheter kvar! ■



Claes Murander förvaltar den teknologitunga fonden Lannebo Vision.

Fakta: Lannebo Vision

Största innehav: Google, Microsoft, Apple, Net Entertainment B, Qualcomm.

Utveckling 2011: -1%

Utveckling 2012: +10%

Utveckling 2013: +28%

»VI FÖREDRAR INVESTERINGAR SOM GÅR ATT RÄKNA PÅ, DÄR DET FINNS FUNDAMENTA ATT BASERA BESLUTEN PÅ«

(Se sidan 17–18 för fondfakta och riskinformation)

Kraven på rapportering och detaljreglering av finansmarknaden växer lavinartat – trots att forskning pekar på att tilltagande detaljregleringar kan ställa till med fler problem än de löser.

Forskning pågår: Motverkar nya regleringar sina syften?

EFTER DE SENASTE ÅRENS finansiella problem har regleringsnivån ökat med raket fart för att minska risken för framtida kriser. Baselöverenskommelsen från 1988 lade grunden för dagens regelverk inom EU:s finansmarknad och omfattade 30 sidor. När de förslag som nu behandlas har omvandlats till detaljerade EU-regleringar beräknas resultatet bli över 60 000 sidor.

Enorma kostnader

– Ingen människa har en chans att överblicka så mycket, så resultatet blir en snabbt växande kontrollapparat. Uppskattningsvis runt 70 000 årsarbeten går åt bara till detta inom EU-områdets banksystem, vilket förstås i slutändan drabbar kunderna, menar docent Johan Eklund, som driver ett flerårigt forskningsprojekt kring reglering av komplexa system i Entreprenörskapsforums regi.

Detaljstyrning motverkar syftet

– Regleringarna införs med goda intentioner, men med svagt vetenskapligt stöd. Man vet inte om nya detaljregler verkligen bidrar till minskade risker – mycket tyder på att det

kan vara tvärtom. Man attackerar ofta ett specifikt område utan att se till effekterna för helheten. I värsta fall försämras finansmarknadens funktion i stort, utan att det ursprungliga problemet löses. Det har till exempel gjorts tester där det visat sig att de nya komplicerade kapitaltäckningsreglerna inte skulle ha lyckats med att identifiera vilka banker som riskerade att gå omkull i samband med Lehmankraschen. Då kanske man borde fråga sig om reglerna alls borde ha införts, menar Johan Eklund vidare.

Enkla regler ofta effektivare

Forskning visar att enkla tumregler kan vara väl så effektiva när det handlar om komplexa system där de okända faktorerna är många. Att till exempel prognostisera utgången av en ligamatch i fotboll baserat på stora mängder av historisk statistik ger inte bättre träffsäkerhet än en enkel koll av spelarnas dagsform. Detsamma har visat sig gälla på många andra områden, som till exempel att förutse laviner – och kanske även finansiella kriser.

– Enkla beslutsmodeller är oftast bättre när man har begränsade data

att utgå från. För att en mer avancerad modell ska ge säkrare resultat kan det krävas observationsperioder på flera hundra år, vilket självklart inte är rimligt. Bland ekonomer är insikterna om dessa förhållanden väl etablerade, men gehöret bland lagstiftarna är svagt så här långt. Tvärtom kommer det en strid ström av nya förslag som ytterligare ökar kontrollbördan utan att man vet om de faktiskt gör nytta, säger Johan Eklund till sist. ■



Johan Eklund.

Fakta: Entreprenörskapsforum

Entreprenörskapsforum är ett oberoende, nätverksbaserat forskningsinstitut som till drygt hälften finansieras med offentliga medel via innovationsmyndigheten Vinnova, Tillväxtverket, Näringsdepartementet och Örebro Universitet, men även av företag, forskningsstiftelser och näringslivsorganisationer. Förutom att bedriva egen forskning bjuder man in till debatt och samverkan i många olika former för att bygga broar mellan akademi och samhälle.

Vill du fördjupa dig i ämnet hittar du en utförlig artikel ur Ekonomisk Debatt om regleringars effekter av Johan Eklund och Pontus Braunerhjelm på <http://nationalekonomi.se/node/1588>.

»MAN VET INTE OM NYA DETALJ-REGLER VERKLIGEN BIDRAR TILL MINSKADE RISKER«

Så tycker Lannebo Fonders VD Göran Espelund i regleringsfrågan:

Regleringar kan ge sämre avkastning

– Vi på Lannebo Fonder välkomnar en mer nyanserad debatt kring de senaste årens regleringsnivåer som i mångt och mycket är initierad från Bryssel. Syftet är naturligtvis gott men man inser snart att den typ av detaljreglering som för närvarande sker ofta missar målet. Där regler kommer in går ibland det sunda förnuftet ut – sådana exempel finns tyvärr. Det går inte heller att blunda för att de ökade kostnader som den stora regelbördan för med sig måste betalas av någon. Att de enbart

kommer att bäras av de finansiella företagen i form av minskade vinster är inte troligt. Ännu värre är det dock om reglerna leder till beteenden som i slutändan inte är optimala för kundernas avkastning på lång sikt, vilket vi också kan se tendenser till. Dessutom är det nog tyvärr så att vi trots alla regler inte har sett den sista finansiella krisen i världsekonomin – i sådana fall kan man ju åtminstone fråga sig om det var mödan värt.



Lannebo Direkt tar tempen på rådgivningsbranschen och dess kunder genom en pratstund med *Anders Olofsson* och *Jens Forsberg* från Placerum i Umeå.

RÅDGIVARDILEMMAT:

Omvänd logik

– många har missat uppgången

PLACERUM är ett oberoende rådgivningsföretag som i stor utsträckning jobbar med diskretionär förvaltning åt runt 2500 privatkunder, men även med pensions- och försäkringslösningar för cirka 550 företagskunder.

– Typkunden är en privatperson på femtio plus som har sparat ihop en eller ett par miljoner, eller ett företag med överskottslikviditet att placera, berättar Anders Olofsson som är placeringsrådgivare och marknadsansvarig på Placerum, som har 13 anställda och förvaltar cirka 1,8 miljarder kronor.

– Hur ser det ut med riskvilligheten efter några oroliga år i världsekonomin – börjar den återvända, eller är det räntesparande som gäller ännu?

– Riskaversionen är fortfarande betydligt större än före finanskrisen och många både tänker och agerar väldigt kortsiktigt. Man kan väl säga att kunderna fortfarande är lite nervösa. Turerna kring hanteringen av USA:s budgetunderskott fick till exempel många att vilja flytta om i sina portföljer, vilket man kan tycka att det inte borde göra för den som tänker långsiktigt. Det har förstås också lett till att många fortfarande har en mycket större andel av sitt sparande på räntebärande konton än de borde ha – inte minst i långa obligationsfonder, som har en högre risk än de flesta är medvetna om, menar Jens Forsberg som är portföljförvaltare på Placerum.

– Detta trots att Stockholmsbörsen gått upp rejält två år i rad nu?

– Kortsiktigheten gör många oroliga, man tänker hela tiden att ”nu har börsen gått upp en tid, då vänder den snart nedåt, men jag väntar och ser ett tag till”, och riskerar därmed att missa hela uppgången. Många kliver av på botten och hoppar på börsen igen när kurserna är på väg att toppa – det är en omvänd logik som



»MÅNGA KLIVER AV PÅ BOTTEN OCH HOPPAR PÅ IGEN NÄR KURSERNA ÄR PÅ VÄG ATT TOPPA – EN OMVÄND LOGIK SOM INTE FUNGERAR«

inte fungerar. Direkt efter Lehmankraschen när kurserna stod på botten var det ingen alls som ville köpa. Är det femtioprocentig rea på kläder slås köparna om att få handla, men inte när det gäller aktier!

– Var kommer kortsiktigheten ifrån?

– Informationsflödet är oerhört mycket större än för bara några år sedan. Nu kan vem som helst följa börskurserna löpande under hela dagen och benägenheten att reagera blir då större. Det har i sig inte medfört att fler jobbar aktivt med sina placeringar – men de som gör det ställer kanske mer medvetna frågor idag, fortsätter Jens.

– En sådan mentalitet måste väl gå att vända?

– Det är få som har både den tid och den kunskap som behövs för att få till rätt timing i sina placeringar. En stor andel av våra kunder har dock valt att ge oss diskretionära förvaltningsuppdrag med mer eller mindre fria

händer – ofta ger de oss full frihet och därmed ett allokeringssamtal i spannet 0–100 procent aktier respektive räntepapper. Det ger oss optimala förutsättningar att hjälpa dem till bästa möjliga avkastning, menar Anders och Jens håller med:

– Många ser marknaden bara som svart eller vit, konto eller aktier, trots att det finns gott om alternativa medelvägar för den som inte vill exponera sig helt för aktiemarknadens risker. Även på räntesidan finns det många intressanta alternativ till kontosparande, bara man vet var man ska leta – kunden själv hittar kanske bara en bråkdel av det som finns.

– Tänker svensken rätt kring sitt sparande i övrigt?

– De flesta sparar med sikte mot ekonomisk trygghet efter pensioneringen. Det innebär oftast ett tidsperspektiv på femton, tjugo eller kanske trettio år, men den tilltagande kortsiktigheten gör att man snarare agerar som om placeringshorisonten bara var ett par-tre år. Vi framhåller alltid vikten av att vara långsiktig och inse att kortsiktiga kursrörelser trots allt har väldigt liten betydelse i det långa loppet, berättar Jens vidare.

– När det är oroligt på börsen under en tid är det konstigt nog alltid de som har de allra försiktigaste placeringarna som hör av sig först – de som verkligen inte behöver oroa sig. De som har valt en lite mer offensiv inställning håller sig lugna i betydligt större utsträckning, fyller Anders i.

– Vad bör jag då tänka på när det gäller pensionsfrågan?

– Är du mitt uppe i yrkeslivet kan det vara svårt att föreställa dig livet vid pensioneringen om kanske 20–30 år. Vilket läge befinner du dig i och vad vill du kunna göra? Tror du att du kommer att vilja sluta jobba i förtid – eller hin-

»ÄR DET REA PÅ KLÄDER
SLÅSS KÖPARNA OM ATT
FÅ HANDLA, MEN INTE NÄR
DET GÄLLER AKTIER«

ner du ändra åsikt innan det blir dags? Ett par år plus eller minus kan göra stor skillnad och de flesta har nog inte räknat så detaljerat på vad det skulle innebära. Att pensionera sig vid sextio med en dräglig inkomst kan kräva mycket stora avsättningar under de aktiva åren, särskilt om du inte börjar fundera i de banorna förrän några få år innan. Därför är det viktigt att räkna igenom alternativen tillsammans med en oberoende rådgivare, säger Jens.

- Vi möter ju huvudsakligen människor som har god ekonomi, men även bland dem borde många börja månadsspara mycket tidigare i livet. Det är tiden i kombination med ränta-på-ränta-effekten som ger de stora resultaten - och det handlar mer om att bygga upp en vana än om att ha råd. Sparandet märks snart inte alls när det sker automatiskt, menar Anders.

- Hur tänker ni inför det nya börsåret?

- Nu krävs det att företagen börjar leverera vinster för att motivera sina värderingar. Vi kan inte räkna med draghjälpen av något kraftigt konjunkturluft, men eftersom det finns få alternativ till aktier i det låga ränteläget kan börsen ändå utvecklas bra. Inför 2014 har vi undervikt för USA-aktier, medan både Europa och Sverige ser intressantare ut. Men vi följer utvecklingen mycket noga och kan med kort varsel göra omallokeringar i våra diskretionära portföljer om det skulle behövas. Och så undviker vi statsobligationer, det hoppas vi alla gör! ■



Jens Forsberg, portföljförvaltare och Anders Olofsson, placeringsrådgivare tillsammans med kollegan Pia Lindberg som är försäkringsassistent - alla på Placerum i Umeå. FOTO: BILD I NORR

»DET ÄR TIDEN OCH
RÄNTA-PÅ-RÄNTA-
EFFEKTEN SOM GER DE
STORA RESULTATEN«

MICROCAP & MICROCAP II:

LANNEBOS DOLDISAR

Småbolagsförvaltning har varit en av Lannebo Fonders specialiteter sedan firman grundades. Vilket gör det naturligt att vi också förvaltar två fonder som investerar i de allra minsta bolagen.

– GRÄNSEN FÖR ATT RÄKNAS som småbolag sätts ofta till ett börsvärde som ska vara mindre än 1 procent av det totala värdet av alla bolag på Stockholmsbörsen. För MicroCap-klassificering går den gränsen redan vid 0,1 procent – men eftersom det motsvarar ett börsvärde mellan fyra och fem miljarder är det ändå inte särskilt små företag det handlar om, berättar Johan Lannebo som förvaltar båda fonderna med Claes Murander som medförvaltare.

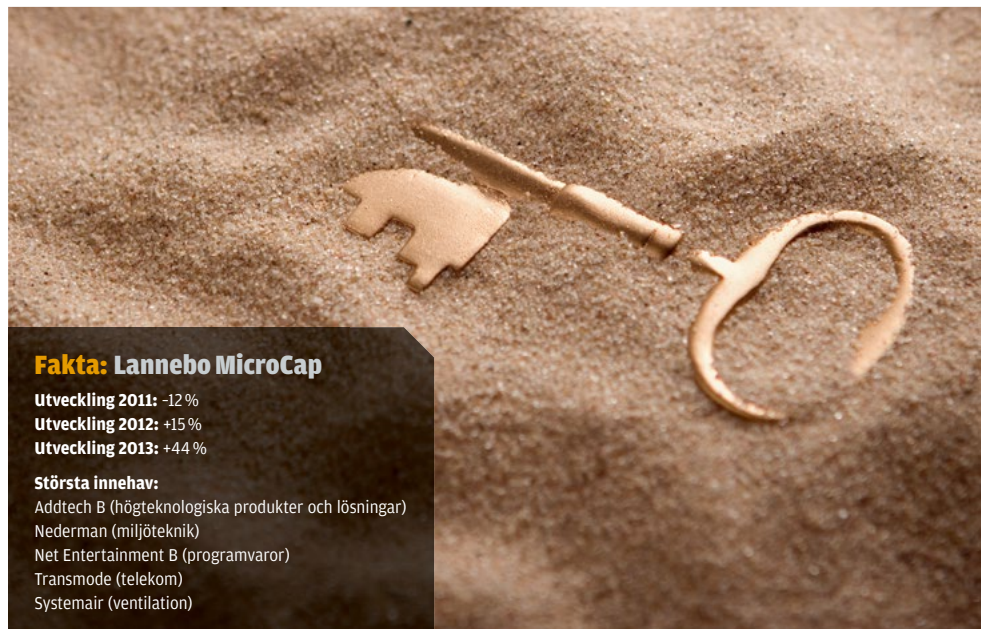
För fonderna finns det ingen nedre begränsning i börsvärde – och det är storleken vid investeringstillfället som avgör klassningen. Ett bolag som växer ur klassificeringen får alltså vara kvar i fonden, men innehavet kan då inte kompletteras. I portföljerna återfinns mer eller mindre kända namn som till exempel Nordnet, Addtech, Lagercrantz och Nederman.

Ökat nordiskt fokus framöver

Fondbestämmelserna medger investeringar i hela Norden men för närvarande är endast två



Johan Lannebo tillsammans med Robin Pettersson, ny analytiker i MicroCap-teamet.



Fakta: Lannebo MicroCap

Utveckling 2011: -12 %

Utveckling 2012: +15 %

Utveckling 2013: +44 %

Största innehav:

Addtech B (högteknologiska produkter och lösningar)

Nederman (miljöteknik)

Net Entertainment B (programvaror)

Transmode (telekom)

Systemair (ventilation)

investeringar i bolag utanför Sverige. Det ska det dock bli ändring på:

– Vi har precis förstärkt teamet med Robin Pettersson, som är analytiker och kommer att ägna sig särskilt åt att bevaka marknaderna i våra grannländer. Det kommer säkert att bli fler nordiska bolag i MicroCapfonderna framöver, säger Johan.

Bara för institutioner

Men hur kommer det sig att väldigt få hört talas om fonderna?

– Fonderna skapades på begäran av ett fåtal stora institutionella investerare, som tyckte området var intressant och ville investera i fonder med koncentrerade portföljer. Båda fonderna är dessutom stängda för nya insättningar tillsvidare, så att fondernas storlek inte ska begränsa möjligheterna att agera effektivt på marknaden. Men eftersom fondernas namn dyker upp här och var kan det ändå vara på sin plats att berätta lite om dem, försätter Johan.

Framgångsrik koncentration

– MicroCapfonderna består vardera av 25–30 innehav och vi letar aktivt efter små bolag med potential att bli betydligt större. Hittills har det gått mycket bra – både i absoluta tal och i jämförelse med liknande fonder, menar Johan:

– 2013 var de upp 44 procent, alltså betydligt mer än Stockholmsbörsens generalindex och bättre än sitt jämförelseindex. Mest nöjd är jag med teknikhandelskoncernen Addtech, som varit en väldigt bra investering till låg risk. Lagercrantz är ett annat högpresterande bolag av liknande karaktär som också gått bra. Båda har mycket diversifierade verksamheter med fin tillväxtpotential.

Blir det aktuellt att åter öppna fonderna så småningom – eller kanske starta en MicroCap III? frågar vi till sist – och Johan Lannebo tvekar inte:

– Nej, vi har fullt upp med att fokusera på att göra det vi redan gör på ett så bra sätt som någonsin är möjligt! ■

(Se sidan 17–18 för fondfakta och riskinformation)

Stafettväxling i sjukampen

Som minnesgod läsare vet sponsrar vi på Lannebo Fonder de sjukampande systrarna Linde sedan en lång tid tillbaka. Strax före jul fick vi besök av Frida och Sofia, som hade både glada och tråkiga nyheter...

VI BÖRJAR MED DET TRISTA. Under landskampen i början på juni i somras slog Frida upp en gammal skada i armbågen, som förvärrades så illa att hon förmodligen aldrig kommer att kunna kasta spjut riktigt bra igen, vilket sätter stopp för fortsatta framgångar inom sjukampen. Så Frida har bestämt sig för att dra ner rejält på idrottandet framöver:

– Sponsorstödet från Lannebo har bidragit till att jag kunnat satsa helhjärtat i flera år. Det är jag väldigt tacksam för och det känns otroligt trist att tvingas lägga ned – men det finns inte så mycket att göra när kroppen säger ifrån, säger Frida som nu kommer att lägga all sin energi på ekonomistudierna vid Handelshögskolan i Göteborg istället.

FÖR LILLASYSTER SOFIA har det senaste halvåret varit desto mer givande, med bland annat fyra landslagsuppdrag. På Junior-EM i Italien passerade Sofia för första gången drömgränsen



Frida och Sofia Linde – sjukampande systrar sponsrade av Lannebo Fonder. Nu lägger storasyster Frida (tv) av – medan lillasyster Sofia (th) går från klarhet till klarhet med medaljer om halsen.

6 000 poäng med god marginal och tog hem en silvermedalj. Senior-VM i Moskva var inte riktigt lika lyckosamt, men resulterade åtminstone i ett nytt personligt rekord på 800 meter. Höstens träning har också flutit på bra.

– För att vässa formen maximalt inför säsongens första tävlingar åker jag på ett trä-

ningsläger i Sydafrika, där förutsättningarna är fantastiskt fina. Sedan ska det bli riktigt kul att ge järnet, säger Sofia innan systrarna drar vidare.

Vi på Lannebo Fonder håller förstas tumarna för Sofia, och önskar samtidigt Frida lycka till med studierna! ■

Bäste Nobelpristagare – visst fungerar aktiv förvaltning!

En av 2013 års Nobelpristagare i ekonomi, professor Eugene Fama från University of Chicago, inledde sitt Sverigebesök med att i en intervju i SVT drastiskt såga aktivt förvaltade aktiefonder och förespråka rena indexfonder med låga avgifter. Lannebo Fonders VD Göran Espelund håller inte riktigt med:

– Professor Fama begår ett fundamentalt misstag, eftersom han i sin forskning jämför alla aktivt förvaltade fonder. Oavsett på vilket område du samlar in statistik kommer resultatet att bli en normalfördelningskurva om antalet uppgifter är tillräckligt stort. Översatt till aktivt förvaltade fonder innebär det att du kommer att hitta några som går väldigt bra, några som går mycket sämre än index och ett stort antal som hamnar mittemellan. Snittet för alla aktiva fonder hamnar då runt nollan, det vill säga att de går ungefär som index. Utfallet för den som väljer aktivt förvaltade

fonder skulle då bli detsamma som för en billigare indexfond.

Det kan möjligen stämma om du som sparare bara låter slumpen avgöra valet av fond. Men varför skulle du vilja välja bland fonder som underpresterar? Eller för den delen fonder som bara utger sig för att vara aktivt förvaltningsfonder, vilket vi sett skrämmande exempel på den senaste tiden. Väljer du istället erkänt duktiga förvaltare med bevisad förmåga att slå index över tid har du betydligt större möjligheter att få en bättre avkastning än den som nöjer sig med en indexfond bara för att

den ser ”billig” ut på papperet. Urvalsverktygen finns tillgängliga för alla – en stund på till exempel Morningstar eller Fondkollen ger tydliga besked om vilka förvaltare som sticker ut från mängden.

Jag skulle vilja höra den gode pristagaren förklara varför han hellre skulle välja en indexfond än till exempel Lannebo Småbolag, som över de dryga tretton år den funnits slagit såväl generalindex som småbolagsindex med mycket breda marginaler. Bättre bevis för att aktiv förvaltning verkligen fungerar finns knappast!

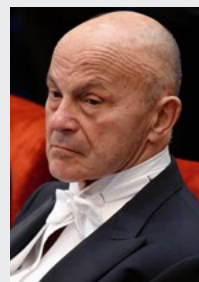


FOTO: PASCAL LE SEGRETAIR/GETTY IMAGES

En av ekonomipristagarna 2013 var professor Eugene Fama.

UNPRI-CERTIFIERING KLAR:

Hållbarhet – en självklarhet!

Lannebo Fonders certifiering för FN:s PRI-program - **Principles for Responsible Investments** - som vi berättade om i Lannebo Direkt för ett år sedan - blev klar i september. Maria Nordqvist berättar mer!

- CERTIFIERINGEN gick helt enligt planen, eftersom våra strategier var grundligt genomtänkta långt i förväg. Det hela fungerar ungefär som en ISO-certifiering på kvalitets- eller miljöområdet - vår kommande rapportering är det som avgör fortsatt PRI-status. Första rapporttillfället blir förmodligen i slutet av september, då det bedöms om vi gjort tillräckliga insatser för att förtjäna certifieringen, berättar Maria.

- Vilka insatser kan det röra sig om?

- Framförallt har vi börjat träffa bolagen vi investerar i för att diskutera hållbarhetsaspekter i stort och lära oss mer om hur de själva arbetar med de här frågorna. Samtidigt har vi ökat på våra egna kunskaper med interna utbildningar och seminarier, fortsätter Maria.

- Får det någon effekt ute i företagen?

- Börsbolagen känner absolut en press att ta hållbarhetsfrågorna på större allvar än förr. Deras kunder är mer medvetna än någonsin, både media och politiker trycker på - och nu också deras ägare i allt större utsträckning. Många har kommit långt redan, men jag tror att vi faktiskt kan göra skillnad i de mindre bolagen där vi ofta hör till de största ägarna. De har kanske inte alltid de resurser som behövs för att hålla koll på alla villkor hos varenda



Maria Nordqvist märker av en större medvetenhet kring hållbarhetsfrågorna ute bland bolagen.

underleverantör runtom i världen. Men ingen kan i längden blunda för missförhållanden och vi upplever att de verkligen lyssnar på oss, menar Maria.

- Hur påverkar de här frågorna era placeringar?

- Att jobba med hållbarhetsfrågor på ett seriöst sätt ser vi som en självklar hygienfaktor för varje bolags verksamhet. Har de inte förstått att det inte är okej med barnarbete, orenade utsläpp eller att rycka pälsen av levande

kaniner kanske det finns annat de inte heller fattar. Sådant kan försämra deras konkurrensförmåga på sikt och göra dem till en dålig investering. Annars innebär certifieringen ingen förändring i vår förvaltningsfilosofi, det handlar mer om att låta hållbarhetsaspekten finnas med i alla diskussioner. Det känns bra att vi kan dra vårt strå till stacken och det verkar glädjande nog som att allt fler fondbolag börjar arbeta på det här sättet, avslutar Maria Nordqvist. ■



Fair Trade-märkning är en av många indikatorer på hållbar produktion.



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

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

1. Lannebo Mixfond

Förvaltare: Magnus Matstoms, Charlotta Faxén. Aktivt förvaldat 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 2013 steg Lannebo Mixfond med 14%. Detta var något bättre än andra blandfonder på den svenska marknaden men något lägre än jämförelseindex. Vid årets början var andelen aktier 57% men har successivt ökats. Vid årets slut uppgick aktieandelen till 65%. Bg 5563-4612.

2. Lannebo Småbolag

Förvaltare: Johan Ståhl. Aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. **Fonden i korthet:** En ökad riskvillighet under 2013 var positiv för aktiemarknaden och speciellt för de mindre bolagen som fonden investerar i. Carnegie Small Cap Return Index steg med 37% medan Lannebo Småbolag steg med 44%. Fondens större innehav, Trelleborg och Intrum Justitia, utvecklades starkt under 2013 drivet av bra vinstutveckling. Även NCC-aktien var en viktig bidragsgivare till fondens utveckling. Bg 5563-4620.

3. Lannebo Småbolag Select

Förvaltare: Mats Gustafsson. Aktivt förvaldat 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 har utvecklats bättre än börsen som helhet, bl a tack vare stark kursutveckling i mindre konjunkturkänsliga företag, framför allt Intrum Justitia. Under andra halvåret utvecklades även flera tillverkande bolag med hög andel försäljning i Europa bra, däribland NIBE. Inget enskilt innehav har haft någon påtaglig negativ inverkan på fondens utveckling. Årets största investeringar har gjorts i ICA Gruppen och BillerudKorsnäs. Minsta insättningsbelopp: 100 000 kr. Bg 5578-8004.

4. Lannebo Sverige

Förvaltare: Lars Bergkvist, Martin Wallin. Aktivt förvaldat aktiefond som placerar på den svenska aktiemarknaden. **Fonden i korthet:** Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 28% under 2013 medan Lannebo Sverige steg med 25%. Aktier som gynnade fondens utveckling var framför allt Nobia, +109%, Swedish Orphan Biovitrum, +82% samt Trelleborg, +64%. Aktier som bidragit negativt till fondens utveckling är Lundin Petroleum, -16%, Sandvik, -9% samt Volvo, -2%. Bg 5563-4604.

5. Lannebo Sverige 130/30

Förvaltare: Lars Bergkvist, Martin Wallin. Aktivt förvaldat aktiefond som placerar på den svenska aktiemarknaden. Fondbestämmelserna ger förvaltarna friare placeringsmöjligheter genom möjligheten att bli blanka aktier. **Fonden i korthet:** Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 28% under 2013 medan Lannebo Sverige 130/30 också steg med 28%. Aktier som gynnade fondens utveckling var framför allt Nobia, +109%, Nokia +103%, samt Swedish Orphan Biovitrum, +82%. Aktier som bidragit negativt till fondens utveckling är Lundin Petroleum, -16% Sandvik, -9% samt Volvo, -2%. Volvo, -2%. Skillnaden i utfall jämfört med Lannebo Sverige beror huvudsakligen på innehavet i Nokia. Bg 346-3585.

6. Lannebo Sverige Flexibel

Förvaltare: Magnus Matstoms, Charlotta Faxén. Aktivt förvaldat aktiefond som har bredare placeringsregler än en vanlig Sverigeindex. 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 stigit med 7%, vilket var sämre än dess jämförelseindex som steg med 10%. Endast tillgänglig via Skandia.

7. Lannebo Utdelningsfond

Förvaltare: Lars Bergkvist, Martin Wallin. Aktivt förvaldat aktiefond som placerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden tar affärsetiska 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 (SIXPRX) steg med 28% under 2013 medan Lannebo Utdelningsfond också steg med 28%. Aktier som gynnade fondens utveckling var framförallt Nobia, +109%, Swedish Orphan Biovitrum, +82%, samt Trelleborg, +64%. Aktier som bidragit negativt till fondens utveckling är Cision, -33%, Sandvik, -9% samt Volvo, -2%. Minsta insättningsbelopp: 100 000 kr. Bg 653-9894.

8. Lannebo Vision

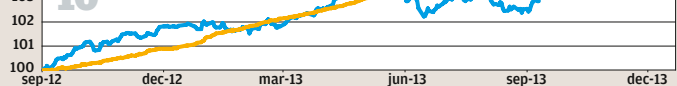
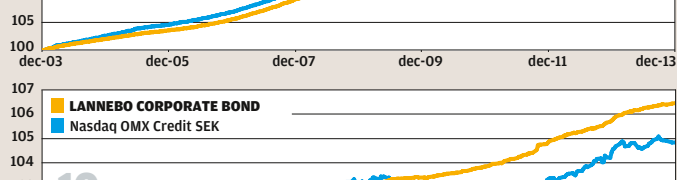
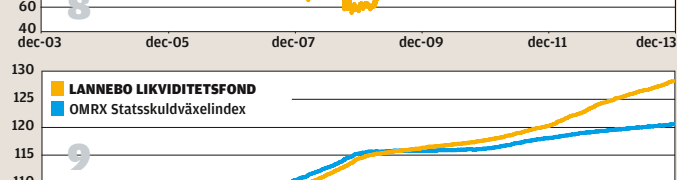
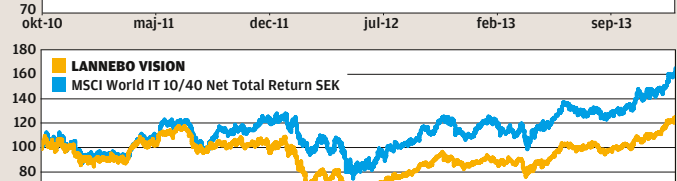
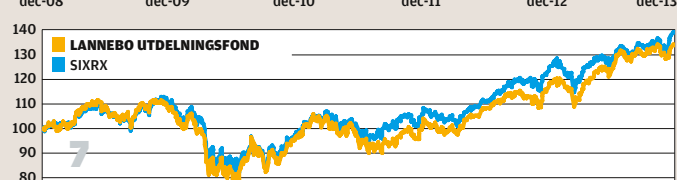
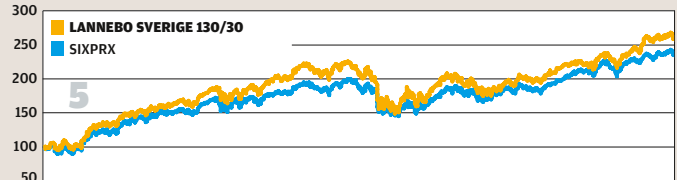
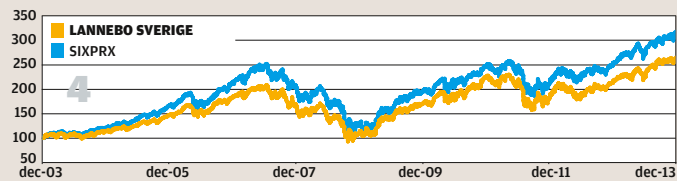
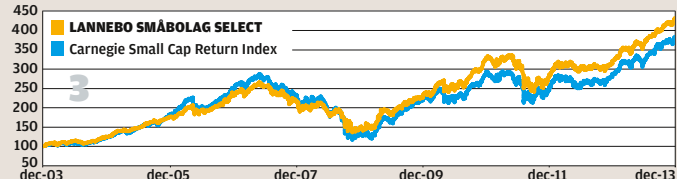
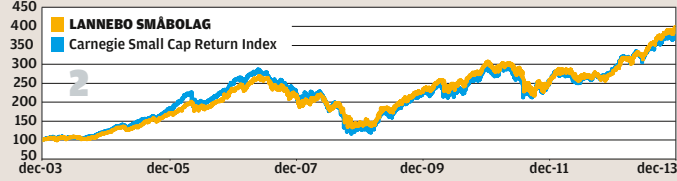
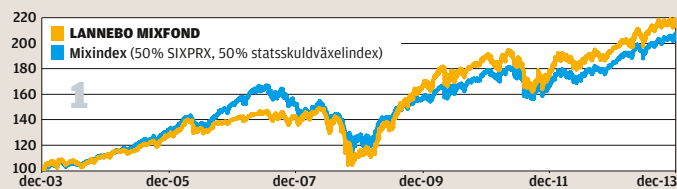
Förvaltare: Claes Murander. Aktivt förvaldat aktiefond som placerar i globala tillväxtföretag. **Fonden i korthet:** Under 2013 steg Lannebo Vision med 28% vilket kan jämföras med MSCI World Tech 10/40 som steg med 30% i svenska kronor. Den amerikanska dollarn försvagades med 1% mot den svenska kronan, vilket påverkade fonden negativt. Fondens två största innehav, Google och Microsoft, har utvecklats starkt med uppgångar på 55 respektive 40%. Bg 5563-4638.

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 2,8% under 2013. OMX Statsskuldväxelindex steg under perioden med 0,9%. Kreditspreaderna 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 långräntor. Bg 5314-9837.

10. Lannebo Corporate Bond

Förvaltare: Karin Haraldsson. Aktivt förvaldat 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 5,4% under 2013. Nasdaq OMX Credit SEK Index steg under perioden med 2,8% Kreditspreaderna 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 långräntor. Bg 303-5318.



Notiser

Här hittar du Lannebo Fonder!

Det lättaste sättet att nå oss på är att ringa vår kundtjänst på 08-5622 5222, eller gå in på vår hemsida www.lannebofonder.se. Där kan du snabbt få fram de blanketter som behövs för att köpa byta och sälja fonder. När du blivit registrerad som kund kan du också betala direkt till respektive fonds bankgiro-nummer. 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 premiepensionsssystemet. Där kan du byta fonder utan några skattekonsekvenser. Kontakta Pensionsmyndigheten för byte!

Du kan dessutom spara i många av våra fonder (även inom Individuellt Pensionssparande/IPS och på Investeringssparkonto) på i stort sett samtliga fondtorg, som t.ex Avanza och Nordnet och flera banker.

Spara direkt!

Du bör alltid börja med att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på hemsidan eller kan rekvideras från vår kundtjänst. Är du ny kund måste du sedan först fylla i och underteckna en kundanmälan (med e-legitimation eller nedladdad 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" på 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 100kr,

utom för specialfonderna Lannebo Småbolag Select och Lannebo Utdelningsfond.

Stämmor och valberedningar 2013

LANNEBO FONDER HAR UNDER 2013 MEDVERKAT VID BOLAGSSTÄMMOR I FÖLJANDE BOLAG:

Addtech, Avanza, Avega, Beijer Alma, Beijer Electronics, BTS Group, Byggmax, CellaVision, Cision, Clas Ohlson, Cloetta, Concentric, DGC ONE, Duni, Fagerhult, G&L Beijer, HiQ, Holmen, Höganäs, IFS, Indutrade, Intrum Justitia, Kabe, Knowit, Lagercrantz, Lindab, Loomis, MTG, NCC, Nederman, Net Entertainment, Net Insight, Nibe, Nobia, Nolato, Nordnet, OEM International, Proact, RaySearch, ReadSoft, Rejler, Scania, Securitas, SkiStar, Sweco, Swedol, Systemair, Transmode, Trelleborg, Trygga Hem, Unibet, VBG, Vitrolife.

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

Addtech, Avanza, Avega, Beijer Alma, Byggmax, Cision, Clas Ohlson, Concentric, DGC ONE, Duni, Fagerhult, G&L Beijer, HiQ, IFS, Intrum Justitia, Kabe, Knowit, Lagercrantz, Lindab, MTG, NCC, Nederman, Net Insight, Nolato, Rejler, Securitas, Swedol, Systemair, Transmode, Trelleborg, Trygga Hem, VBG, Vitrolife.

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

Lannebo Plus

Lannebo Plus är en form av månadssparande som vi tagit fram för dig som vill spara åt till exempel barn eller barnbarn. Genom

» RISKINFORMATION

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

att fylla i Plusblanketten kan du få automatiska extradragningar vid till exempel jul, födelsedagar eller andra valfria tidpunkter. Blanketten hittar du på hemsidan under fliken Broschyrer & Blanketter - klicka på Månadssparande. Den kan också rekvideras från vår kundtjänst på tel 08-5622 5222.

Fondutveckling 5 år

Här kan du se hur våra fonder har utvecklats jämfört med börsen under de senaste fem åren (2008-12-30 - 2013-12-30).

SIX PORTFOLIO RETURN INDEX	151%
CARNEGIE SMALL CAP RETURN	195%
MSCI WORLD IT	97%
MIXINDEX	67%

LANNEBO MIXFOND	96%
LANNEBO SMÅBOLAG	186%
LANNEBO SMÅBOLAG SELECT	204%
LANNEBO SVERIGE	143%
LANNEBO SVERIGE 130/30 (fr 2008-12-11)	167%
LANNEBO SVERIGE FLEXIBEL (fr 2013-05-16)	7%
LANNEBO UTDELNINGSFOND (fr 2010-10-01)	34%
LANNEBO VISION	114%
LANNEBO CORPORATE BOND (fr 2012-09-10)	7%
LANNEBO LIKVIDITETFOND	12%

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.

Så här får du årsredovisningen!

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 inte längre med den kompletta årsrapporten 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/rapporter och registrerar dig. Du kan självklart också slå en signal till vår kundtjänst på 08-5622 5222.




	VÄL I GÖTEBORG	HÖTAR SNOGUBBE EDDADIKT		ASIATISK ÖKEN	BARNSLIGA VITAMINER KÄNT KOMPANI	SPRITKRYDDA	GILTIG PÅ ALS		
				SER UT SOM EN RING					
				KAN TON SLÅS					
	MED SCANIA							KRÄVER LICENS	ORDLEK
	HYSTERI								TOGS DET LUGNT MED
									FELSTAVAD FÄLTSGÖG
						SKÖTSKE DAVID I FORMEL 1		I ÅGGET OCH ÖGÅT	
	ROMTUSEN			MED BAS I HEMMABION	ST. VINCENT PÅ NÅTET			LOVADE	
	HÖR LID- UPP? ELSE				GLES KÄRVE			ISUCCÉTRIO MED GRE	
FINNS AV DISKTYP	LÖRDAG OCH SÖNDAG		AMYLAS	CALIFORNIUM	STÅS DET I	SVÄNGHUJUL			
TJUSAT									
ITALIENSKA STÄDER									
			TOFFELTRÅ	LÅGLAND KORT					
					© MÖROT KRYSS 2014	VACKER BAKGRUND-OSKÄRPA	SEXIG + TVÅ PÅ GBG-BIL FÖRR		BABYLÖNGUD
									PIAF OCH SÖDERGRAN
	ÄVEN				EN LADY				
								YVES SAINT...	INRYMMER BERGGS-STATEN
YRICKA		RINGLÖS LÅNGFILM		KORT LÄDVIN OS PÅ NORSKA	UPPFANN DATOR 1834	BESTÄM-DES		QUERCUS ROBUR	
TJUSKAG		ÄRTULL						EXAKT!	
		RITADE ROLIGT			GRUS		TRAMPAS PÅ		
		LITER			GÖTT KRE-DITBETYG		MOTORSPORT PÅ BANA		
									NUMMER 92
									TRÄFFA PÅ
						KRYPTON			
							KORGSPORT	INDUSTRI-OMRÅDE	
							KVÄVE	SALTHALVA	BADAS DET I
		BELGISK KAMP		PAPPERSBÅT					
		GICK DET							KÄRRA
FÄLDBÄTT						ODENBRODER			ÄMNE FÖR JÄNKBLANK
BANALIT							HÖRS MED JÄDRAR IBLAND		
							SÅGER FOTBOLLS-SPELARE?	KROMOSOM	

KONSTRUKTÖR: PER BERNER

Kryssa & vinn fondandelar!

Lös vårt lagom kluriga fondkryss - där vissa av svaren har anknytning till det finansiella och 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 in din lösning till "Fondkrysset", c/o Morot, Kungsgatan 9, 541 31 Skövde, senast den 28 februari. Vinnare svarar själva för eventuell beskattning av vinster. Lösning och vinnare presenteras på www.lannebofonder.se senast den 7 mars.

NAMN _____

ADRESS _____

POSTNR/ORT _____

TEL DAGTID _____

E-POST _____

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.

2. Köp via bankgiro

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

3. Engångsinsättning och månatligt sparande via autogiro

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