

Ett magasin från Lannebo Fonder

Nº 2/2014

Lannebo

direkt

» SID 3

SVERIGE 130/30

- koncept som står sig

» SID 4

Lannebo Pension

- smart och bekvämt
långsiktigt sparande

» SID 8

Lanneboförvaltare i världstopp

- Claes Murander
topprankad

» SID 10

Svårbedömd höst

- Martin Wallin
om börsläget

» SID 16

Cykling mot cancer

- Lannebo Fonder
sponsrar Team Rynkeby



DANIEL SUNDQVIST

...presenterar Lannebo Fonders nya fond-i-fond-koncept, skräddarsytt för riktigt långsiktigt sparande - därav namnet Lannebo Pension. Läs mer på **sidan 4!**

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



Den starka börsutvecklingen fortsatte under första halvåret 2014. Stockholmsbörsen uttryckt som SIXPRX-index (inkl utdelning) steg med 10 procent. De mindre bolagen, uttryckt som CSRSE-index (inkl utdelning), fortsatte i likhet med de senaste åren att utvecklas ännu bättre och gick upp med hela 17 procent. Även de internationella aktiemarknaderna utvecklades väl. Uttryckt som MSCI WorldNet (inklusive utdelning) steg de globala marknaderna med i genomsnitt 11 procent omräknat till svenska kronor.

Jag tycker att avkastningstalen under första halvåret har varit en positiv överraskning. Vinsterna i de noterade bolagen ökar förvisso, men i måttlig takt. Samtidigt fortsätter det globala finansiella systemet att tillföras likviditet från expansiva centralbanker, vilket i sin tur har drivit ned räntorna till rekordlåga nivåer. Som exempel sjönk räntan på en femårig svensk statsobligation från 1,78 till 0,94 procent under det första halvåret. I kapitalägarnas ständiga jakt på avkastning är det ganska lätt att förstå varför en aktiemarknad som den svenska, med en direktavkastning på runt 3,7 procent, fortsätter att dra till sig intresse från investerare även om värderingsmultiplarna kommit upp på historiskt höga nivåer.

Vän av ordning ställer sig naturligtvis frågan hur länge uppgången kan hålla i sig. En av tjsningarna, eller förbannelserna om man så vill, med aktiemarknaden är att ingen säkert vet. Så länge den expansiva penningpolitiken och de låga räntorna består är det svårt att se att det finns någon större fallhöjd i marknaden. Bilden kan komma att förändras av någon extern faktor som vi inte känner till idag men denna måste då sannolikt vara kraftfull för att få någon inverkan. Den begränsade påverkan som utvecklingen

i länder som Ryssland, Ukraina, Irak och Syrien har haft på aktiemarknaden tycker jag är ett bevis för detta.

Den ekonomiska värld som vi för närvarande lever i är något ingen av oss tidigare upplevt. Det är således svårt att med hjälp av historiska erfarenheter bedöma hur man ska förhålla sig till den. Vår uppfattning är dock att en viss försiktighet är på sin plats. Detta innebär att vi letar efter aktier i bolag som har en förmåga att växa trots den måttliga generella tillväxt vi ser. Dessa bolag kan bättre försvara sin värdering. På företagsobligationsmarknaden har kreditrisk sällan eller aldrig prissatts lägre, varför en viss försiktighet även här är en klok strategi – även om det kortsiktigt kostar en del i avkastning.

VÅRA FÖRVALTNINGSRESULTAT under första halvåret får överlag betraktas som godkända. Speciellt glädjande är att Lannebo Sverige 130/30 (+17 procent), Lannebo Sverige (+14 procent) och Lannebo Utdelningsfond (+13 procent) utvecklades så pass starkt efter ett 2013 där fonderna presterade i nivå med eller något svagare än marknaden som helhet. Även Lannebo Mixfond (+6 procent) och Lannebo Likviditetsfond (+1 procent) uppnådde starka förvaltningsresultat jämfört med konkurrerande fonder med jämförbar riskprofil.

Det samlade kapitalet i våra fonder översteg vid halvårsskiftet för första gången 40 miljarder kronor. Vi inser vilket ansvar det innebär att förvalta ett så stort kapital. Ett ansvar och förtroende som jag lovar att vi ska göra vårt yttersta för att leva upp till med en äkta aktiv förvaltning, baserad på noggrann analys där vi oförtrutet fortsätter att leta efter investeringar med en bra avkastningspotential till en rimlig risknivå. ■

**LANNEBO
FONDER**

VD:

GÖRAN ESPELUND

VICE VD & ADMINISTRATIV CHEF:

MARTIN ÖQVIST

MARKNAD:

PER AXELSON
DANIEL SUNDOQVIST

SENIOR ADVISOR:

PETER RÖNSTRÖM

FÖRVALTARE:

LARS BERGKVIST, CHARLOTTA FAXÉN,
MATS GUSTAFSSON, KARIN HARALDSSON,
JOHAN LANNEBO, CLAES MURANDER,
MARIA NORDQVIST (FÖRVALTARASSISTENT),
ROBIN PETERSSON (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
2/2014**

PROJEKTLEDARE:

PER AXELSON, LANNEBO FONDER

PRODUKTION:

MOROT KOMMUNIKATION & DESIGN AB
WWW.MOROT.SE, TEL 0500-44 52 30

TEXTER: PER BERNER, LENA AKILLES

GRAFISK FORM: ANDRÉAS SPANGENBERG

FOTO: MICHAEL ENGSTRÖM (PORTRÄTT),
ISTOCKPHOTO, SHUTTERSTOCK,
JULIANA FÄLLDIN

TRYCK: SÖRMLANDS GRAFISKA, JULI 2014



Det har varit ett bra första halvår för Lannebo Fonder överlag. Allra bäst har det gått för **LANNEBO SVERIGE 130/30**, där den koncentrerade portföljen och de friare placeringsmöjligheterna har gett utslag. (Använd QR-läsaren i din smartphone för att komma direkt till fondens sajt)

LANNEBO SVERIGE 130/30:

KONCEPT SOM STÅR SIG

VI FRÅGAR LARS BERGKVIST, som förvaltar fonden tillsammans med Martin Wallin, varför det har gått så bra?

– Det finns flera anledningar. Några innehav har gått betydligt bättre än börsen som helhet, som till exempel Autoliv bland de större bolagen och IFS bland de mindre. Några bolag i portföljen har också varit föremål för bud. Vid budet på Cision landade premien till slut på nära hundra procent. Metso, ett av fondens utländska innehav, utvecklades starkt efter att ett brittiskt bolag framfört ett bud till bolagets styrelse, ett bud som dock avvisades. Men framför allt handlar det om att vi har undvikit dåliga placeringar – vi har inte gått på några minor. Det är också bra för arbetsron, säger Lars Bergkvist.

130/30-konceptets möjligheter har också visat sig till fullo under det första halvåret, menar Lars vidare:

– Getinge och Elekta har båda utvecklats riktigt dåligt på börsen och tack vare att fonden blankat bolagens aktier har fonden gynnats av kursnedgångarna. Möjligheterna att investera utanför Sveriges gränser har också varit en fördel, med en bra utveckling i placeringar som Valmet, Metso och Danske Bank. Faktum är att Lannebo Sverige 130/30 utvecklats bättre än den vanliga Sverigefonden sedan starten för knappt sex år sedan. Enda undantaget var när börsen föll brant sommaren 2011.

Hur ser då Lars på uppköpen av svenska börsbolag som debatterats mycket under året?

– Självklart är det tråkigt när välskötta bolag med ledande marknadspositioner, som till

exempel Scania, försvinner från börsen. Placeringsmöjligheterna blir färre och även om det sker nyintroduktioner så är det oftast mindre eller medelstora bolag som introduceras. Även om vi tycker att det är trist är det vårt huvuduppdrag att alltid se till andelsägarnas bästa. I Scantias fall var det sannolikt bra för bolaget då Volkswagen redan var en tydlig huvudägare, men där de i sin ägarutövning behövde ta hänsyn till minoritetsaktieägarna.

Volkswagen erbjöd dessutom vad man anser vara en generös budpremie. Att bolag blir bortköpta från Stockholmsbörsen balanseras också till viss del av att svenska bolag är mycket aktiva i att genom

förvärv konsolidera utvalda branscher. Bästa exemplet på detta är kanske den svenska verkstadsindustrin. På samma sätt som vi uppskattar detta får vi också acceptera att utländska företag gör detsamma hos oss.

Hur ser det då ut för resten av året? Det finns viss anledning att vara ödmjuk efter ett första halvår som gått över förväntan, menar Lars Bergkvist:

– Det finns ändå bolag som har mer att ge, bolag som inte är så beroende av konjunkturutvecklingen. Bankerna ger till exempel en bra direktavkastning och är rimligt värderade. Vi gillar också bolag som Autoliv och Skanska – det senare bolaget har en fantastisk ordergång i USA, berättar Lars och fortsätter:

»130/30-KONCEPTET HAR SLAGIT DEN VANLIGA SVERIGEFONDEN SEDAN STARTEN«



Lars Bergkvist förvaltar Lannebo Sverige 130/30 tillsammans med Martin Wallin.

Fakta Lannebo Sverige 130/30

Lannebo Sverige 130/30 placerar huvudsakligen på den svenska aktiemarknaden och kan via blankning addera korta positioner som balanseras av ytterligare långa positioner (vardera upp till 30%). Placeringsbestämmelserna ger förvaltarna möjlighet att skapa en mer effektiv portfölj, bättre balans mellan över- och undervikter mot jämförelseindex. Fonden har under de fem senaste åren slagit sitt jämförelseindex med 12 procentenheter.

Förvaltare: Lars Bergkvist och Martin Wallin.

– Förvärvsvågen ser också ut att hålla i sig och det gynnar börsen. Starka balansräkningar i kombination med minskad oro för ekonomin ger sådana effekter – och börsen uppskattar bolag som går på offensiven, säger en nöjd Lars Bergkvist till sist. ■



Karin Haraldsson
förvaltar fonden.



Daniel Sundqvist,
försäljningschef på
Lannebo Fonder.

EAST CAPITAL

East Capital är ett svenskt fondbolag specialiserat på tillväxtmarknader. Bolaget, som grundades 1997, baserar investeringsstrategin på ingående kunskap om marknaden, djupgående analyser samt täta företagsbesök av fondbolagets investeringssteam. East Capitals investeringsfilosofi har varit den samma sedan starten. Den är skräddarsydd för att ge investerarna en bra avkastning och bygger på tre grundpelare: fokus, långsiktighet och lokal närvaro.



Fidelity är en av världens ledande oberoende fondförvaltare. Investeringsfilosofin bygger sedan starten 1969 på en aktiv, analysdriven förvaltning med ett brett utbud av fonder inom alla regioner, branscher och tillgångslag. Fidelity har cirka 300 portföljförvaltare och analytiker runt om i världen.

Nya **LANNEBO PENSION** är en fond som passar perfekt för just pensionssparare – kanske är det rentav den ultimata sparformen. Så här fungerar det!

En smartare pensionslösning

LANNEBO PENSION har tillkommit på initiativ av Länsförsäkringar, vars pensionssparare därför har exklusiv tillgång till fonden fram till mars 2015 – sedan blir det fritt fram för alla.

– Vi fick väldigt fria händer av Länsförsäkringar att ta fram en bra produkt för pensionssparande, en som var så bra att vi själva skulle vilja spara i den. Så det gjorde vi, berättar *Daniel Sundqvist* som är försäljningschef på Lannebo Fonder.

– Pensionssparande är den mest långsiktiga av alla sparformer, så vi ville skapa en fond som kan hantera flera typer av börslägen med en bra avvägning mellan risk och avkastning. För att uppnå detta ville vi ha så fria placeringsmöjligheter som möjligt. Därför kom vi fram till en fond-i-fond-lösning i samarbete med East Capital, som är starka på tillväxtmarknader, och Fidelity, som har en enorm bredd i sitt fondsortiment och en global närvaro. I deras utbud hittar vi till exempel fastighetsfonder, som kan vara en lämplig komponent i en långsiktig pensionsportfölj, fortsätter Daniel.

– Men fond-i-fond, är inte det känt för att vara en väldigt dyr lösning?

– Det finns gott om dyra sådana produkter, där avgiften för allokering mellan tillgångslagen kan vara lika hög som, eller till och med högre än, de ingående fondernas förvaltningsavgifter. Utöver de underliggande fondernas avgifter tar vi här bara ut en avgift på 0,2 procent för att täcka våra administrationskostnader. Det fungerar eftersom vi eliminerar behovet av en mellanhand genom att själva svara för allokeringen, vilket plötsligt

gör denna typ av förvaltning betydligt billigare än tidigare, berättar *Karin Haraldsson* som förvaltar Lannebo Pension med hjälp av Lannebo Fonders placeringsråd och stöd från *Fidelity* och *East Capitals* analytiker och förvaltare världen över.

Pensionssparare är alltså den huvudsakliga målgruppen, men Daniel Sundqvist menar att Lannebo Pension passar betydligt fler.

»EN BRA LÖSNING FÖR DEN SOM VILL HA ETT ALLSIDIGT OCH BEKVÄMT SPARANDE SOM ANPASSAS TILL MARKNADENS FÖRUTSÄTTNINGAR«

– JAG SKULLE VILJA SÄGA att det är en idealisk lösning med bra riskspridning för alla som vill ha ett allsidigt och bekvämt sparande som hela tiden anpassas till marknadens förutsättningar. I förvaltningsuppdraget ingår nämligen ett hundraprocentigt fritt mandat att växla mellan aktier, räntebärande placeringar och fastigheter. Grundinriktningen är dock en hög aktieandel, eftersom vi är övertygade om att det över längre perioder kommer att ge en bättre avkastning än räntebärande placeringar även framöver, säger Daniel och fortsätter:

– Lannebo Pension fungerar som en utmärkt bas i en sparportfölj. Sedan kan man addera placeringar med både högre eller lägre risk, beroende på hur

riskbenägen man är. Fonden passar kanske allra bäst för den som har tio år eller mer kvar till pensioneringen och tror på aktiemarknadens styrka.

Tron på aktier genomsyrar alltså förvaltningen, men förvaltarna har full frihet att flytta över till räntepapper i tider av oro. Den aktiva förvaltningen gäller inte bara valet av enskilda aktiefonder, utan även viktningen mellan olika marknader och tillgångslag. Riktmärket är att ha 70–75 procent i aktier och resterande i fastighets- och räntefonder för att skapa en stabilare kursutveckling. I dagsläget har fonden cirka 80 procent investerat i aktiefonder (se diagram).

– Eftersom vi är ett svenskt fondbolag är det naturligt för oss att ha en stor del av placeringarna i Sverige, inte minst för att minska valutarisken. Men för att ytterligare sprida risken och öka möjligheten till god avkastning hamnar runt en tredjedel av kapitalet vid starten i globala fonder. Även om vi har samarbetspartners i Lannebo Pension är det också viktigt att poängtera att det är vi på Lannebo Fonder som bestämmer vilka fonder som ska ingå från dag till dag, samt allokeringen mellan aktier och räntebärande fonder, säger Karin Haraldsson till sist.

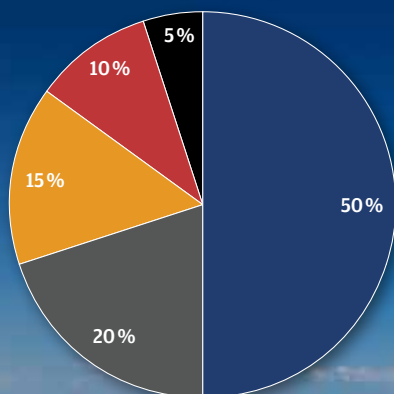
Samarbete med Länsförsäkringar

Hur gick det då till när Lannebo Fonder fick uppdraget av Länsförsäkringar? *Mats Wester*, pensionsexpert på Länsförsäkringar, berättar:

– De flesta av våra pensionssparare byter aldrig eller nästan aldrig fonder

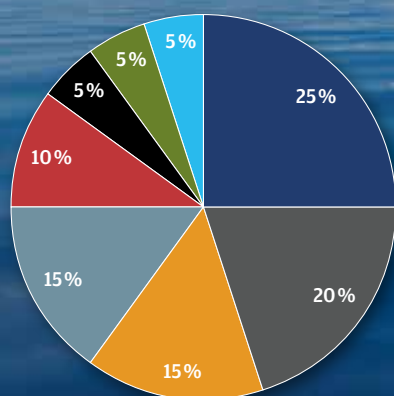
Fokus på svenska aktier

- modellportfölj enligt vår grundsyn



Grundallokering

- Aktiefonder med inriktning på Sverige
- Ränteplasseringar
- Globalt
- Fastigheter
- Tillväxtmarknader



Portföljallokering 2014-06-30

- Lannebo Sverige 130/30
- Fidelity European Aggressive
- Lannebo Småbolag
- Lannebo Corporate Bond
- Fidelity American Growth
- East Capital Ryssland
- Fidelity Global Property
- Lannebo Likviditetsfond/Kassa

Aktieandel 0-100 %

- fritt mandat med aktiv förvaltning

Ränteplassering vs svenska börsen på 10 respektive 15 år (2004-06-30-2014-06-30 resp 1999-06-30-2014-06-30)

10 år

MSCI TOTAL RETURN NET SWEDEN, 177 % (MOTSVARAR 11 % GENOMSNITTLIG ÅRLIG TILLVÄXTTAKT)

OMRX STATSOBLIGATIONSINDEX, 58 % (MOTSVARAR 4,7 % GENOMSNITTLIG ÅRLIG TILLVÄXTTAKT)

15 år

MSCI TOTAL RETURN NET SWEDEN, 203 % (MOTSVARAR 7,7 % GENOMSNITTLIG ÅRLIG TILLVÄXTTAKT)

OMRX STATSOBLIGATIONSINDEX, 108 % (MOTSVARAR 5 % GENOMSNITTLIG ÅRLIG TILLVÄXTTAKT)

i sina portföljer, även om de kanske borde göra det ibland - men vi tycker att de inte ska behöva göra det om de inte vill. Eftersom pensionsutbetalningar fungerar som lön är det heller inte bra om avkastningen går upp och ned för mycket när börsen svänger. Pensionen ska ju täcka kostnaderna för det nödvändiga i livet, så vi ville inte att hela kapitalet skulle satsas på börsen. Samtidigt fick inte möjligheterna till avkastning vara för dåliga.

Så vi gav uppdraget att presentera en lösning som fokuserade på aktier men som jämnade ut svängningar i marknaden till tre organisationer som vi kände hade samma syn på långsiktighet och

risk - det blev Lannebo Fonder, Enter Fonder och så vår egen förvaltningsorganisation. Resultatet blev tre mycket olika förslag och vi gillade alla tre, så nu finns de i vårt sortiment.

Enters lösning har den lägsta risknivån och är en blandfond med tydligt fokus på Sverige och Norden, med speciell inriktning på aktier med hög direktavkastning och möjligheten att gå ur aktiemarknaden vid behov.

Vår egen lösning är mest lik klassisk pensionsförvaltning och baseras på globala placeringar med fastighets- och räntefonder som stabiliserande inslag. Här väljer vi riktigt bra förvaltare i varje enskild gren, och vi siktar på att

ha högst ett dussin fonder samtidigt. Lannebo Pension har störst aktiefokus och den högsta risknivån av de tre, men ändå betydligt lägre än för en ren aktiefond. Vi ville att pensionsfonderna skulle ha avgifter som upplevs som schyssta, men vi sökte samtidigt aktiv förvaltning som presterat bra, så avgifterna är lite högre än i indexfonder - men ändå avsevärt lägre än i många fond-i-fondlösningar. Konceptet har tagits emot mycket väl bland våra rådgivare och kunder redan, berättar Mats Wester och avslutar:

- Jag har till och med haft kontakt med kunder som flyttat över hela sitt kapital, det ser jag som ett gott betyg. ■



Mats Wester, pensions-expert på Länsförsäkringar.

(Se sidan 17 och 18 för fondfakta och riskinformation)

Sverige är ett litet land långt ute i periferin, med knappt en och en halv promille av jordens befolkning. Det låter med andra ord kanske inte som om Stockholmsbörsen skulle ha så mycket att ge för den som vill sprida sina risker med globala investeringar. Men den som tror så tror fel, menar Lannebo Fonders marknadschef *Per Axelsson*:

Sverige – ett bra investeringsland

– FÖR DET FÖRSTA har Sverige varit en mycket bra aktiemarknad i flera decennier, med en avkastning som varit mer än tre gånger bättre än globalindex de senaste tio åren. Det som gör den svenska börsen så speciell är att andelen globalt verksamma bolag som är världsledande inom sina respektive områden är unikt hög. Hennes &



Den svenska modellen för bolagsstyrning är en av flera orsaker till att den svenska börsen utvecklats bättre, menar Per Axelsson.

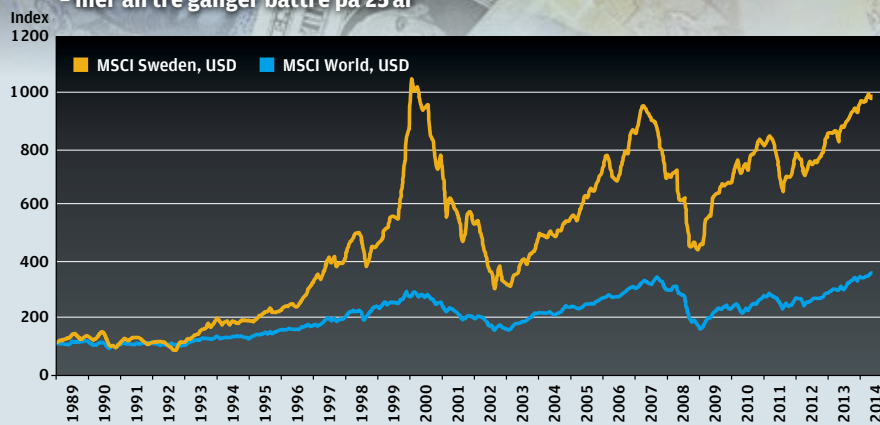
Mauritz, Volvo, Atlas Copco, SKF, Autoliv, Sandvik och så vidare – listan över starka exportbolag som år efter år klarar den tuffa internationella konkurrensen kan göras ordenligt lång. Många av bolagen är prisledare som visar upp en imponerande överlevnadsförmåga och växtkraft.

Det här är en följd av att vi just är ett så litet land – här gör storleken en positiv skillnad! Till skillnad från exempelvis amerikanska,

tyska eller franska företag har de svenska industriföretagen inte kunnat förlita sig på sin hemmamarknad, utan har tidigt tvingats ut i världen för att kunna växa. Det har gett dem ett rejält och svårkopierat försprång i kunskap, erfarenheter och lokalkännedom på marknader över hela världen.

Vad jag egentligen vill säga med detta är att en placering i en Sverigefond också är en global placering i hög grad, som därmed automatiskt ger en bra riskspridning. Detta utan att krångla till det med att handla på utländska börser eller välja högspecialiserade utlandsfonder, där risknivån ofta kan vara högre genom att de begränsar sig till en enda marknad eller bransch.

I ett läge där sparräntorna dessutom närmar sig nollstrecket framstår de många bolagen på Stockholmsbörsen som ger en hög direktav-



kastning som extra intressanta. För 20 år sedan delades i genomsnitt 20 procent av vinsterna ut, idag är den siffran snarare 60 procent! Direktavkastningen uppgår till ungefär 4 procent. När bankräntan samtidigt ligger en bra

bit under enprocentsstrecket uppnås alltså den gamla tumregeln att aktier över tid bör ge 3–5 procentenheter högre årlig avkastning än ränteplasseringar redan innan eventuell värdestegring har räknats med! ■

VÄLKOMMEN, PETER LAGERLÖF!

Sveriges bästa analytiker blir Lanneboförvaltare

I början av september tar Peter Lagerlöf, idag analyschef på Carnegie, steget över till att bli fondförvaltare hos oss på Lannebo Fonder. Tillsammans med Charlotta Faxén kommer Peter att ansvara för förvaltningen av Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige Flexibel samt Länsförsäkringar Sverige Aktiv, som vi förvaltar på Länsförsäkringars uppdrag.

- Det kan tyckas vara ett stort steg att byta från analys till förvaltning. Som analytiker ger man placeringsråd, medan det i förvaltarrollen är skarpt läge med andra människors pengar. Men det mesta är ganska likt. Det är samma bolag som ska genomlysas och i båda fallen jobbar man under ganska hård press och ens prestationer blir ständigt föremål för bedömning. Eftersom jag delar Lannebo Fonders syn på värdet av en verkligt aktiv förvaltning baserad på en gedigen fundamental analys kommer det säkert att kännas helt naturligt, säger Peter Lagerlöf.

Det här med att ständigt vara föremål för bedömning är för övrigt en press som Peter verkar tåla ganska bra. Nyligen utnämndes han av Financial Hearing till Sveriges bästa analytiker för femte året i rad - och åttonde gången totalt!

- Vi är oerhört glada över att kunna knyta Peter till oss. Det är en rekrytering som ligger helt i linje med vår ambition att kunna erbjuda våra kunder en av marknadens absolut starkaste förvaltningsorganisationer när det gäller nordiska aktier, säger Göran Espelund, Lannebo Fonders vd. ■

»DET ÄR SAMMA BOLAG
SOM SKA GENOMLYSAS OCH
I BÅDA FALLEN JOBBAR MAN
UNDER HÅRD PRESS«

Peter Lagerlöf tar i september över förvaltningen av bland annat Lannebo Mixfond tillsammans med Charlotta Faxén. FOTO: JULIANA FÄLLDIN/CARNEGIE



Claes Murander som förvaltar **LANNEBO VISION** hamnade på fjärde plats på Citywires världsrankinglista över förvaltare av globala teknologifonder. Vi gratulerar och vill förstås veta mer!

EN FÖRVALTARE I VÄRLDS-

TOPPEN

– DET KÄNNES EXTRA BRA att hamna så här högt eftersom det handlar om en jämförelse på tre års sikt. Det tyder ju på att vi gör något rätt, säger Claes som inte låter framgången stiga honom åt huvudet. Det som gäller är fortfarande det klassiska Lannebo-receptet – att hitta bolag med goda tillväxtpotentialer i kombination med rimliga risknivåer och sedan "låta bolagen göra jobbet", det vill säga äga dem långsiktigt.

Spelplanen för teknologisektorn förändras hela tiden, menar Claes:

– Det skapar intressanta möjligheter för nya bolag att växa, men det gör det också svårt att pricka helt rätt varje gång. I tider när de flesta börser går bra får en dålig investering inte lika stora konsekvenser.

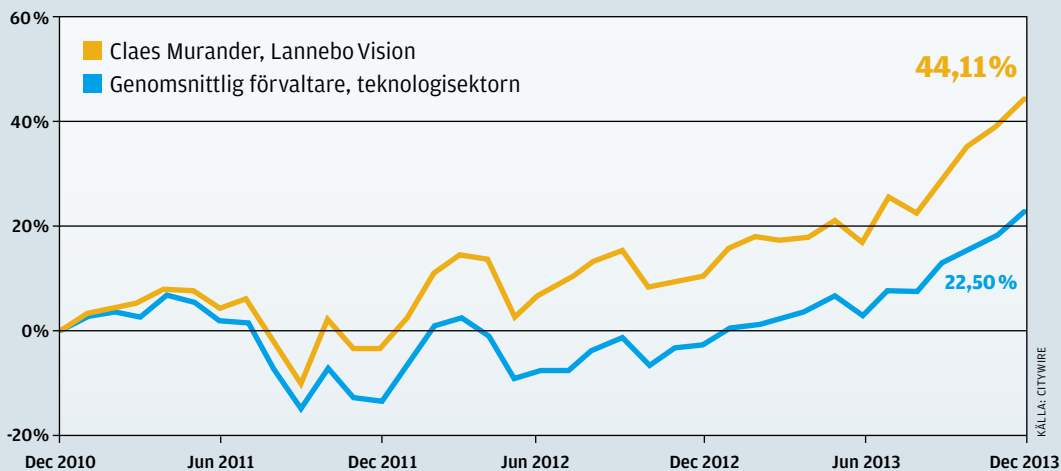
Framöver ser Claes en fortsatt stark trend för molntjänster, mobilitet och e-handel, men han väljer enskilda bolag snarare än sektorer när han fattar sina placeringsbeslut.

– Det sker mycket spännande i utvecklingsländerna. Deras möjligheter att konsumera teknologi ökar rasande snabbt och många av de ledande teknikbolagen är bra på att hålla sig framme på sådana marknader. Det finns hur många bolag som helst att placera i, så jag begränsar mig till bolag där jag känner att jag kan bedöma risken – det är extra viktigt när det handlar om en fond som placerar globalt. Det krävs många bra investeringar för att kompensera en dålig, så jag försöker undvika de högst värderade och mest riskfyllda alternativen, säger Claes Murander. ■

Fakta Citywire

Citywire är ett Londonbaserat globalt finansinformationsföretag som rangordnar enskilda fondförvaltare i olika kategorier. I kategorin Technology rankas för närvarande 65 förvaltare från hela världen. Läs mer på deras hemsida citywireglobal.com

Jämförande förvaltningsresultat 3 år enligt Citywire



(Se sidan 17 och 18 för fondfakta och riskinformation)



Claes Murander förvaltar framgångsrikt Lannebo Vision.



»DET SKER MYCKET SPÄNNANDE I UTVECKLINGSLÄNDERNA. DERAS MÖJLIGHETER ATT KONSUMERA TEKNOLOGI ÖKAR RASANDE SNABBT OCH MÅNGA AV DE LEDANDE TEKNIKBOLAGEN ÄR BRA PÅ ATT HÅLLA SIG FRAMME PÅ SÅDANA MARKNADER«

PPM-systemet i valet och kvalet

Inför höstens val har vi frågat våra riksdagspartier hur de ställer sig till Premiepensions-systemet. Här är svaren!



V - NEJ!

Vill: Avskaffa premiepensionssystemet och föra över pengarna till inkomstpensionen. **Varför:** Individer ska inte tvingas spekulera med sina pensionsavgifter i ett system som bygger på orealistiska förväntningar på aktiemarknaden.



MP - NJA!

Vill: Utreda och förändra premiepensionssystemet. **Varför?** Pensionssystemet i stort kompenseras för dåligt för en ojämlig lönesättning. Premiepensionssystemet behöver göras smartare.



S - NEJ!

Vill: Låta pengar som idag går till premiepensionssystemet gå till inkomstpensionen i framtiden. **Varför?** Eftersom få väljer, kostnaderna för den enskilde och för staten riskerar att bli mycket höga och utfallet för människor med samma förutsättningar kan bli väldigt olika.



C - JA!

Vill: Behålla premiepensionssystemet. **Varför:** Det kommer spela en stor roll för kommande generationer. Centerpartiet vill medverka till att det ska ge större avkastning. Fondtorget ska vara enklare och säkrare, med ett bra statligt ickevalternativ.



M - JA!

Vill: Behålla det nuvarande premiepensionssystemet även om vissa smärre justeringar kan behövas göras. **Varför:** Vi slår vakt om människors möjligheter att själva få bestämma över viktiga frågor i livet, som att själv kunna bestämma hur premiepensionen ska förvaltas.



FP - JA!

Vill: Behålla och utveckla systemet så att det blir lättare att förstå och hantera med färre fonder. **Varför:** Premiepensionen blir ett positivt komplement till inkomstpensionen.



KD - JA!

Vill: Behålla premiepensionssystemet, men förbättra informationen till pensionsspararna, få ned förvaltningskostnaderna och garantera ett konkurrenskraftigt ickevalternativ. **Varför:** Vi vill värna om den valfrihet som premiepensionssystemet utgör.



SD - JA!

Vill: Behålla nuvarande premiepensionssystem, men ser gärna möjlighet till fler individuella val. **Varför:** Det är positivt att den enskilde har inflytande över sin egen pensionsutveckling och blir mindre beroende av staten.

För ett halvår sedan sa en så gott som samstämmig analytikerkår att ”nu måste vinsterna komma om börsen ska fortsätta uppåt”. Inte mycket har hänt på den fronten – men trots det har vi sett en kraftfull börsuppgång under de sex första månaderna. Vi frågar *Martin Wallin*, förvaltare på Lannebo Fonder, hur det hänger ihop.

STARK UPPGÅNG TROTS SVIKNA FÖRVÄNTNINGAR:

TVEKSAMT LÄGE

– VINSTPROGNOSENA har fortsatt att revideras nedåt men har den senaste tiden stabiliserats. Även det första kvartalets rapporter var blandade, med ganska återhållsamma framtidsutsikter från företagen. Bland de mer konjunkturnärliga bolagen, som verkstadsföretagen, har vinstförbättringen blivit lägre än förväntat, vilket också gäller resultatbidragen från volymförbättringar. Första kvartalets efterfrågan har dock varit påverkad av extremt väder i stora delar av USA och företagets försäljning på framväxande marknader har påverkats negativt av fallande valutor.

I rapporterna för det andra kvartalet kommer dessa faktorer inte att ge samma negativa belastning. Den senaste tiden har kronan försvagats, vilket borde förbättra resultatutvecklingen framöver. De svenska bankerna fortsätter också att ha en god utveckling men resultatförbättringen är där framför allt driven av kostnadsbesparingar.

I Europa blir konjunkturen gradvis bättre men efterfrågan ökar från låga nivåer. Besvikelsen är kanske att uppgången inte har breddats – det är samma sektorer som för ett halvår sedan som fortsätter att öka.

– Vad är det som går bra?

– Framför allt det som har med fordonsindustrin att göra, medan utvecklingen för övrig verkstadsindustri är mer blandad. I vissa branscher, som till exempel utrustning för gruvindustrin, är det fortfarande väldigt tufft. Som helhet kan man säga att det går åt rätt håll, men det går långsamt, fortsätter Martin.

– Ändå har börsen gått upp?

– Det beror på vad vi kallar för multipel-expansion – marknaderna värderar helt enkelt bolagens vinster högre. Flertalet av bolagen på Stockholmsbörsen är välinvesterade och har starka balansräkningar, vilket innebär

att en betydande del av vinsterna delas ut till aktieägarna.

Många placeringsalternativ ger idag en mycket blygsam avkastning. Den prognostiserade direktavkastningen på Stockholmsbörsen är i dagsläget 3,7 procent, vilket kan jämföras med en svensk femårig statsobligation som avkastar 1 procent eller bankinlåning som ger nära noll. Då är det inte så konstigt att intresset fokuseras på aktiemarknaden, säger Martin vidare.

»ALTERNATIVEN TILL AKTIER
GER IDAG EN MYCKET
BLYGSAM AVKASTNING«

– Vilken roll spelar centralbankernas stimulanser?

– Den förda politiken spelar en viktig roll, kanske framför allt det faktum att centralbankerna har lovat att fortsätta stimulera tills ekonomin vänder på allvar. Det leder till att investerarna måste ta mer risk för att generera avkastning. På sikt måste förstas börsutvecklingen och bolagsvinsternas utveckling gå i takt – annars hamnar vi i ett läge där vi hela tiden betalar mer och mer för samma vinster och det håller inte i längden.

– Men fungerar verkligen stimulanserna?

Räntorna har varit nära noll länge nu och, som du säger, det verkar ändå inte ta fart?

– Nu när räntevapnet är förbrukat har man gått över till så kallade kvantitativa lättnader, genom att köpa obligationer i syfte att driva ner de långa räntorna och på den vägen få fart på ekonomin. Det har lyckats i USA, som är en obligationsbaserad ekonomi. I Europa, där bankerna har en mer dominerande ställning har likviditetstillskotten istället koncentrerats till dem och verkar ha stannat i det finansiella

systemet. Det har lett till en inflation i tillgångs-priser snarare än jobbskapande efterfrågan och investeringar i den reala ekonomin.

Tyvärr är alla operationer av det här slaget svåra både att styra och överblicka – det kan ta år innan de får avsedd effekt och effekten kommer då kanske i ett läge där den motverkar sitt syfte. Men ECB verkar ha lärt sig en del från sitt förra likviditetsprogram till bankerna. De senaste åtgärderna har förändrats mot att försöka stimulera kreditgivningen för att få i gång efterfrågan i ekonomin – och därmed komma lite närmare inflationsmålen, fortsätter Martin.

– Är inte inflation av ondo?

– En viss inflation – målet är runt 2 procent per år i de flesta länder – behövs för att ekonomin ska fungera bra. Deflation kan däremot förvärra en redan svag ekonomi. Konsumenterna blir avvaktande och den relativa skuldsättningsgraden ökar när priserna sjunker. En måttlig inflation hjälper istället till att gradvis minska de stora skulder som finns i delar av ekonomin.

– Kan börsen fortsätta uppåt?

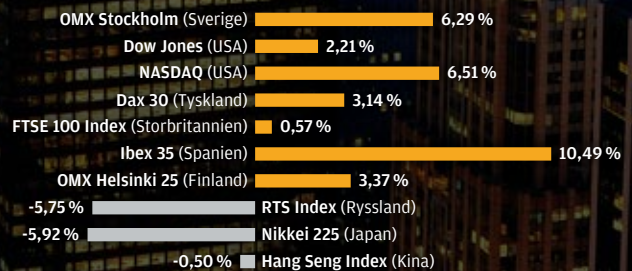
– De senaste kvartalsrapporterna har som sagt varit blandade. Optimismen inför den närmaste framtidens utveckling har stannat av på vissa håll – man kan säga att vi är i ungefär samma läge som för ett år sedan, men med betydligt högre värderingar. Frågan är också vad som händer när USA börjar dra ner på sina stimulanser. Det är en delikat balansgång och det kan lätt bli bakslag. Bristen på placeringsalternativ gör dock att riskaptiten bland placerare fortsätter att vara hög. Det finns fortfarande rimligt värderade bolag med bra direktavkastning, goda kassaflöden och tillväxtpotential. Den generella risknivån har emellertid ökat och de enskilda aktievalen blir avgörande för att få en rimlig riskjusterad avkastning, avslutar Martin Wallin. ■



»FRÅGAN ÄR VAD SOM HÄNDER NÄR USA BÖRJAR DRA NER PÅ SINA STIMULANSER. DET ÄR EN DELIKAT BALANSGÅNG OCH DET KAN LÄTT BLI BAKSLAG«

Martin Wallin förvaltar Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30 och Lannebo Utdelningsfond tillsammans med Lars Bergkvist.

Världens börser (2014-06-30)



80 procent kvinnor till bolagsstyrelserna - utan kvotering

Småbolag är en viktig del av Lannebo Fonders placeringar, och våra andelsägare blir därmed också ofta stora ägare i många av bolagen. Därför deltar våra förvaltare aktivt i arbetet i olika valberedningar och nomineringskommittéer, när det är dags att hitta nya ledamöter till bolagens styrelser. Peter Rönström, senior advisor på Lannebo Fonder, berättar:

- Under året har vi suttit i hela 27 valberedningar. Där arbetar vi aktivt för att få in fler kvinnor i styrelserna, eftersom vi är övertygade om att bolag med en bra balans mellan könen gör bättre ifrån sig än andra. Resultaten hittills är en tydlig fingervisning om att kvotering vore fel väg att gå, eftersom vi lyckats uppnå ganska mycket ändå.

Så många som åtta av tio ledamöter som har nyrekryterats via de valberedningar vi har medverkat i det senaste året är kvinnor och bland alla bolagen har andelen kvinnor totalt ökat från 24 till 29 procent under samma tid. Med tanke på att många styrelser inte byter ut mer än en eller två ledamöter i taget - det är ju inget självändamål att ändra en fungerande laguppställning - tycker jag att det är en fantastisk förändringstakt, säger Peter Rönström.

- Hur går det då till att hitta nya styrelseledamöter?

- Vi hittar dem på många olika sätt - genom våra egna nätverk i näringslivet som är ganska

omfattande, med hjälp av rekryteringsföretag och via sökmotorer som vaskar fram kandidater med rätt kompetensprofil.

Vårt fokus är hela tiden bolagets och därmed våra andelsägares bästa, så frågan om att rätta till könsbalanser kommer bara in när valet står mellan i övrigt jämbördiga kandidater. Kompetens och erfarenhet måste alltid väga tyngst och det är bättre att minska antalet styrelseledamöter än att utse en ny ledamot som inte riktigt håller måttet.

Glädjande nog har rekryteringsbasen breddats på senare år och det brukar gå bra att hitta lämpliga personer, avslutar Peter Rönström.



Peter Rönström är senior advisor på Lannebo Fonder.

Det lutar åt att det blir någon form av förbud mot provisioner i samband med försäljning av finansiella produkter och försäkringar – något som skulle få negativa följder för spararna, menar *Fondbolagens förening*.

Risk för provisionsförbud

– ett hot mot svenska fondsparare?

DET DRAR IHOP SIG till storm på svensk fondmarknad. Utöver implementeringen av EU:s så kallade MiFID II-direktiv med syfte att stärka skyddet för investerare spänner Finansinspektionen musklerna ytterligare. Nu vill man ha ett totalförbud mot provisioner som betalas ut i samband med försäljning av finansiella produkter och försäkringsavtal.

Redan förra året förordade Finansinspektionen ett förbud mot så kallade *up front-provisioner*, det vill säga arvoden som betalas ut direkt i sin helhet, och i Finansinspektionens senaste rapport från mitten av maj skärptes kritiken mot finansbranschens rådgivare ytterligare.

Strax före innan pressläggning höll dock finansmarknadsminister Peter Norman ett tal i Almedalen, där han meddelade att ett totalförbud mot provisioner inte längre är aktuellt. Det ser istället ut att stanna vid ett förbud mot up front-provisionerna.

– Vissa provisioner är nödvändiga att ha kvar. Med ett totalt provisionsförbud skulle bara de fyra storbankerna och deras distributionsnät bli

kvar, och så vill vi inte ha det, sa han under en debatt som anordnades av Privata Affärer.

Totalförbud skulle få negativa konsekvenser

Lena Falk, biträdande chefsjurist på Fondbolagens förening, skrår inte orden då hon siar om följderna ett totalt provisionsförbud skulle kunna få:

– Vi gick ut och frågade våra medlemmar och det ganska samstämmiga svaret är att det skulle bli en katastrof! De stora fondbolagen kommer att klara sig, men de mindre fondbolagen utan eget distributionsnät kommer sannolikt att försvinna, vilket verkligen inte skulle gynna spararna. Förhoppningsvis kommer det gå att hitta nya distributionsätt där kunderna får

» MED ETT TOTALT PROVISIONSFÖRBUD SKULLE BARA DE FYRA STORBANKERNA OCH DERAS DISTRIBUTIONSNÄT BLI KVAR «

tillgång till ett brett produktutbud och kan göra sina affärer.

Nya vägar behövs

Lena Falk anser att vi redan har höga krav på finansiella rådgivare i Sverige och att ett förbud snarare skulle försämra möjligheterna för fondspararna att få en nyanserad rådgivning.

– I Storbritannien, där provisionsförbud redan har införts, har råden blivit bättre, eftersom många oseriösa rådgivare där inte har haft den kompetensnivå som vi har i Sverige. Men det negativa är att väldigt många brittiska rådgivare inte längre ger några råd alls – och de som erbjuder rådgivning gör det nu enbart till kunder med minst 100 000 pund att investera.

Det bästa för fondspararna är då alltså knappast ett förbud, slår Lena Falk fast:

– Vi skulle hellre se att man jobbade mer med att säkerställa kompetensen hos rådgivarna i kombination med strikta transparensregler, så att kunderna vet vad de betalar för. Det ska ligga på rådgivarna att vara ärliga och öppna mot sina kunder. ■



Lena Falk är biträdande chefsjurist på Fondbolagens förening.

»VI SER HELLRE STRIKTA TRANSPARENREGLER, SÅ KUNDERNA VET VAD DE BETALAR FÖR«

PROVISIONER – ENDA VÄGEN FÖR SMÅ FÖRVALTARE ATT NÅ UT

SÅ HÄR KOMMENTERAR Per Axelson, Lannebo Fonders marknadschef, förbudsdebatten:

– Ett provisionsförbud vore ett dräpdrag mot rådgivarbranschen, men framför allt mot spararna. Om syftet är att göra det billigare för spararna så skjuter man långt utanför målet. Storbankerna kan lätt gå runt reglerna genom att flytta intäkterna från sina

lokalkontor till sina förvaltningsorganisationer, medan ett förbud samtidigt skulle dra undan mattan för de minsta fondbolagen som inte har några andra säljkanaler än de fristående rådgivarna – de kommer inte ha en chans att fortsätta sin verksamhet! Inte ens de största oberoende fondbolagen, som vi själva tillhör, skulle förbli opåverkade. Att öppna egna kontor

i varje större stad vore helt enkelt omöjligt. Med färre fondbolag skulle resultatet bli ett radikalt beskuret fondutbud samtidigt som det blir betydligt färre rådgivare – så det hela verkar väldigt illa genomtänkt. Utan de fristående rådgivarna hade vi och många av våra kollegor i branschen helt enkelt aldrig kunnat komma igång, säger Per Axelson. ■



Per Axelson, Lannebo Fonders marknadschef.

LANNEBO CORPORATE BOND

Vi hör med *Karin Haraldsson*, som förvaltar vår företagsobligationsfond **LANNEBO CORPORATE BOND** hur dagsformen är.

– MARKNADEN har varit lite avvaktande på sistone, den vet inte riktigt hur den ska reagera. I övrigt är det många nyemissioner och nya bolag som kommer in på marknaden, så det har blivit lite lättare att hitta lämpliga kandidater.

Man kan säga att marknaden helt enkelt har börjat mogna. Kreditspreadarna har inte sjunkit lika mycket som under förra året och det är inte samma hårda köptryck som tidigare. Det har gjort att värdeökningen inte har varit på samma höga nivå som 2013.

– Hur pass bra går det?

– Vi arbetar för en väl avvägd riskbild. Är risken alltför låg blir premien jämfört med basräntan för liten. En avkastning i årstakt på mellan 3,5 och 4 procent känns ändå helt i linje med förväntningarna i ett läge där inflationen är i stort sett noll. Det är lägre än i en aktiefond, men ett rejält snäpp över Lannebo Likviditetsfond där risknivån är ännu lägre, så det är precis som det ska vara.

– Har det skett några större förändringar i fonden under det senaste halvåret?

– Vi har inte ökat kreditrisken i fonden för att öka förräntingen i takt med att kreditspreadarna har minskat, utan håller den på en lägre nivå. Femårsräntan har fallit mer än 80 punkter sedan årsskiftet och det har inte gynnat fonden då räntebindningen är kort. Men vi är mycket bra positionerade när räntan börjar sticka uppåt igen – och en uppgång kommer så sakteliga. Man kan ana en liten bubbelvarning när det gäller dyra högrisk-krediter, men sådana håller vi oss ifrån.

– Och spararna har hittat fonden?

– Lannebo Corporate Bond utgör nästan alltid en del av en portfölj där högre och lägre risk blandas. Intresset växer hela tiden och fonden har aldrig varit större – vid halvårsskiftet var fondförmögenheten runt 1,2 miljarder kronor. Men fonden får inte bli för stor, så länge marknaden inte är större än den är nu. ■

(Se sidan 17 och 18 för fondfakta och riskinformation)



»EN ÅRSTAKT PÅ 3,5–4 PROCENT ÄR BRA I ETT LÄGE DÄR INFLATIONEN ÄR I PRINCIP NOLL«

Karin Haraldsson förvaltar Lannebo Corporate Bond A och B.

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



A photograph of a middle-aged man with thinning hair, wearing a light-colored checkered blazer, a white shirt, and a red tie. He is sitting on a dark metal bench outdoors, with green foliage and a building in the background. The lighting is soft, suggesting dusk or dawn. The word "FONDER" is overlaid in large white letters across the middle of the image.

FONDER

– LÅNGSIKTIGA ÄGARE SOM TAR ANSVAR

Det skrivs mycket om ägandet i börsbolagen nu för tiden och fonder utmålas som *"det kortsiktiga kapitalet"*. Vissa forskare förespråkar större inflytande för företagsledningar och kontrollägare på bekostnad av institutionella ägare – en tanke som upprör många, bland dem *Anders Lannebo*.

- Det känns som en lågodsare att anta att du inte håller med dem som menar att fonder är ägare som inte ser till bolagens bästa?

- De kan inte ha mer fel! Vi som varit med ett tag har ju sett hur det kan gå i företag med svaga ägare där den anställda ledningen får fritt spelrum. Sett i backspegeln är Volvo ett tydligt sådant exempel, där det en gång i tiden svävades ut okontrollerat med hockeyhjälm och konserver och allehanda satsningar långt från kärnkompetenserna, med känt resultat.

- Du är inte mycket för det här med aktier med olika röstvärde?

- Vi har sett åtskilliga exempel på missbruk av systemet med A- och B-aktier genom åren, även om de värsta avarterna nu är borta. I Ericsson hade B-aktierna en tusendel av röstvärdet och Investor och Industrivärden kunde styra och ställa som de ville. Ändå blev det B-aktieägarna som fick ställa upp med de stora pengarna när det krävdes en nyemission.

Uppdelning i A- och B-aktier förekommer sällan i nya bolag, vilket kanske besvarar frågan om hur stort inflytande som är rimligt i förhållande till kapitalinsatsen.

Det finns ingen anledning att underlätta kontrollägarnas dominans ytterligare.

- Kan det då aldrig vara rätt med A- och B-aktier?

- Möjligen för att en entreprenör ska kunna ha möjligheten att behålla kontrollen över sin skapelse under en övergångsfas, men då måste det hållas inom rimliga proportioner.

- Hur ser du på kritiken mot att utländska företag köper upp svenska?

- När svenska bolag gör uppköp i utlandet applåderas det. Då måste vi också acceptera att vi har en öppen ekonomi där nya företag kan skapas och utvecklas fritt, oavsett var det sker eller vem som äger. Visst är det sorgligt när ett uppköp leder till styckning av bra bolag som exempelvis i fallet Pharmacia, men de lyckade exemplen är betydligt fler.

Det är till exempel svårt att tro att Volkswagen skulle ha några onda avsikter med Scaniaöppet. Varför skulle man välja att montera ner ett så urstarkt varumärke? Att få Volkswagens resurser i ryggen stärker snarare möjligheterna för Scania att utvecklas vidare i Sverige. Det finns förstås branscher där läget är mer komplicerat och avsikterna



»VI OCH DE FLESTA ANDRA STÖRRE FONDBOLAG SPELAR EN AKTIV ROLL I ATT FÖRVALTA ÄGANDET VÄL OCH TAR ETT STORT ANSVAR, SOM VI ÄR STOLTA ÖVER«

mer diffusa, men illvilja som utgångsläge vägrar jag att tro på!

- Du håller förmodligen heller inte med om att fonder är kortsiktiga ägare?

- Inte som regel. Vi och de flesta andra större fondbolag spelar en aktiv roll i att förvalta ägandet väl. Vi tar ett stort ansvar, som vi är stolta över. Lannebo Fonder har till exempel medverkat i nästan trettio valberedningar bara i år. Det är ett krävande arbete som vi gärna engagerar oss i, eftersom det gynnar bolagens långsiktiga utveckling att rätt personer kommer in i styrelserna. Rekryteringsbasen har på det här sättet breddats enormt på bara några år.

Fondspararna står för en stor del av kapitalet på börsen, men de enskilda spararna har ingen möjlighet att utöva inflytande var för sig. Vi som förvaltar fonderna är de enda som kan bevaka fondspararnas intressen. Som jag ser det har alla ägargrupper, kontrollägare likaväl som fonder och andra institutionella

placerare, samma intresse av att bolagen utvecklas bra på sikt.

Kraven på öppenhet på börsnoterade bolag växer och det ser jag som en bra utveckling. Bolagen tvingas visa mycket större respekt för alla ägare numera, även de små och anonyma. Att öppenhet leder till att företagen sköts bättre är jag helt övertygad om. Ett bolag som Vattenfall hade nog agerat på ett helt annat sätt om det hade varit börsnoterat.

- Man kan nästan säga att långsiktighet är något av ett mantra för dig?

- Det ligger inte på något sätt i vare sig vårt eller spararnas intresse att agera med en strategi präglad av kortsiktighet. Det har aldrig varit en bra strategi enligt min erfarenhet. Det finns heller inget som tyder på att aktiefonder i allmänhet skulle vara mindre långsiktiga än andra ägare. Jag har alltid förespråkat att man bör se på aktieplaceringar på lång sikt - att förutspå marknadens kortsiktiga svängningar finns det nämligen ingen som kan. ■

Socialt engagemang

– en självklarhet för oss



FLICKHEM & HAND IN HAND

För fyra år sedan berättade vi i Lannebo Direkt om Lannebo Fonders stöd till **Ersta Diakonisk flickhem** på Marsta gård, där behandlingen bygger på att tonårsflickor som utsatts för traumatiska övergrepp får lära sig känna tillit igen genom att sköta om en egen islandshäst. Det är en mycket resurskrävande terapi – men den fungerar:

– När vi följer upp de som varit hos oss ser vi att det gått bra för de allra flesta. Flera har kommit ut i arbetslivet, studerar eller har bildat familj, berättar personalen på flickhemmet.

– Hur kommer det sig att ni stöder en sådan verksamhet? frågar vi *Maria Nordqvist* som arbetar med sociala frågor på Lannebo Fonder.

– Vi är ett framgångsrikt företag som vill ge något tillbaka till samhället. Självklart är vi privilegierade och då känns det rätt att satsa på projekt där behovet av stöd är som allra störst, berättar Maria.

Flickhemmet är dock bara en del av Lannebo Fonders sociala engagemang. Ett nytt och spännande projekt är stödet till tre byar i Indien genom den svenska hjälporganisationen **Hand in Hand**.



Hjälp till självhjälp genom utbildningsinsatser och stöd till entreprenörskap är en nyckel ut ur fattigdomen, menar *Maria Nordqvist* som arbetar med sociala frågor på Lannebo Fonder.

Organisationen grundades av den svenske industrimannen Percy Barnevik och har en värld utan fattigdom och barnarbete som mål.

– Deras idéer stämde väldigt bra med vårt eget sätt att tänka, eftersom det är en lite annorlunda organisation som fokuserar på hjälp till självhjälp. De stöttar bland

annat entreprenörskap och utbildningsinsatser som vägar ut ur fattigdomen. I ett flerårigt projekt kommer vi att sponsra tre underutvecklade byar ute på landsbygden, med ett par tusen invånare vardera. Det handlar om många små insatser som på sikt gör stor nytta – hjälp att lösa sanitära frågor, skolgång för barnen, mikrolån på

bra villkor till nyföretagande och så vidare. Byarna måste i sin tur förbinda sig att till exempel låta alla barn gå skolan, så hjälpen gör dubbel nytta. Hand in Hand är mycket transparenta med hur pengarna används och vi kommer att få följa utvecklingen i byarna så vi vet att insatserna når fram, avslutar Maria.

TEAM RYNKEBY TRAMPAR MOT BARNCANCER

Ett tredje sponsorprojekt handlar om Team Rynkeby, som samlar pengar till barn med cancer genom att anordna motionslopp på cykel mellan Köpenhamn och Paris sedan början av 2000-talet.

Första gången var det 45 cyklister totalt – i år är de 1200, fördelade på 26 lag från sex länder som jagat sponsorstöd med den äran. Lannebo Fonder är en av huvudsponsorerna för Team Täby, där vi hittar en branschkollega – *Magnus Eriksson* från 4:e AP-fonden:

– Jag har länge funderat på hur jag skulle kunna göra en insats och så dök det här upp. Det har varit en fantastisk uppgift och jag har mött ett stort intresse för vårt

syfte när jag har talat med blivande sponsorer. Jag har mött många fascinerande människoöden och helt klart fått en lite förändrad syn på vad som är viktigt i livet, berättar Magnus som är gammal elitmotionär och entusiast ända ut i täclipsen. Den juicegula specialcykeln – jo, det är på juicepaketen du har sett namnet Rynkeby – som ingår i tävlingskonceptet blir hans tionde. Inte tionde i ordningen, utan den tionde hemma i garaget just nu!

Alla deltagare kör nämligen på likadana cyklar, dels för att väcka större uppmärksamhet, men också för att det ska fungera med service och reservdelar längs de 120 mil till Paris. Lagen väljer sina

egna rutter och får själva boka logi – en grannliga uppgift när man är bortemot 45 personer per lag inklusive serviceteamet i följetbilarna. Först på sista etappen samlas alla lagen för gemensam färd de sista 14 kilometrarna mot målet vid Eiffeltornet.

Alla kostnader längs vägen – cykel, kläder, boende, mat och hemresa och så vidare – står deltagarna själva för. Varenda insamlad krona går för de svenska lagens del oavkortat till Barncancerfonden. Och kronor blir det! Sedan starten 2002 har lagen samlat ihop runt 100 miljoner. Årets mål för de svenska cyklisterna är att slå fjolårets insamlade belopp som blev cirka 10 miljoner kronor.



Magnus Eriksson från 4:e AP-fonden cyklar för Team Täby – med välbekant logotyp på bröstet.

1. Lannebo Mixfond

Förvaltare: Charlotta Faxén, Mats Gustafsson (tf). Aktivt förvaltd blandfond som växlar mellan aktier och räntebärande överlåtbara värdepapper. Investeringarna görs främst i Sverige. Fonden får placera mer än 35 % av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Sverige. **Fonden i korthet:** Under första halvåret 2014 steg Lannebo Mixfond med 6,0%. Detta var något sämre än andra blandfonder på den svenska marknaden men bättre än jämförelseindex. Vid årets början var andelen aktier 65% men har successivt minskats. 2014-06-30 var aktieandelen 57%. **Bg 5563-4612.**

2. Lannebo Småbolag

Förvaltare: Johan Ståhl. Aktivt förvaltd aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. **Fonden i korthet:** Carnegie Small Cap Return Index steg med 16,8% vilket kan jämföras med Lannebo Småbolag som steg med 15,8%. Aktier som bidrog till fondens utveckling var Fagerhult, NIBE Industrier, IFS och danska NKT Holding. **Bg 5563-4620.**

3. Lannebo Småbolag Select

Förvaltare: Mats Gustafsson. Aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Fonden har friare placeringsregler än en vanlig aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter. **Fonden i korthet:** Carnegie Small Cap Return Index steg med 16,8% vilket kan jämföras med Lannebo Småbolag Select som steg med 16,7% efter avgifter. Aktier som bidrog till fondens utveckling var Fagerhult, NKT Holding, Pandora och NIBE Industrier. Minsta insättningsbelopp: 100 000 kr. **Bg 5578-8004.**

4. Lannebo Sverige

Förvaltare: Lars Bergkvist, Martin Wallin. Aktivt förvaltd aktiefond som placerar på den svenska aktiemarknaden. **Fonden i korthet:** Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,6% under första halvåret 2014 medan Lannebo Sverige steg med 14,0%. Aktier som gynnade fondens utveckling var framför allt Cision, IFS samt Autoliv. ABB bidrog mest negativt till fondens utveckling med en kursnedgång om 9%. **Bg 5563-4604.**

5. Lannebo Sverige 130/30

Förvaltare: Lars Bergkvist, Martin Wallin. Aktivt förvaltd 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 9,6% under första halvåret 2014 medan Lannebo Sverige 130/30 steg med 16,8%. Aktier som gynnade fondens utveckling var framför allt Cision, IFS samt Autoliv. Fonden har dessutom gynnats av korta placeringar i aktier med svag kursutveckling, t ex Gethinge och Elekta. **Bg 346-3585.**

6. Lannebo Sverige Flexibel

Förvaltare: Charlotta Faxén, Lars Bergkvist (tf). Aktivt förvaltd aktiefond som har bredare placeringsregler än en vanlig Sverigefond. Exempelvis kan enskilda innehav uppgå till 20% av fondförmögenheten och de fem största innehaven kan uppgå till 60% av densamma. Upp till 25% av fondförmögenheten kan placeras i svenska räntebärande värdepapper. **Fonden i korthet:** Under första halvåret har Lannebo Sverige

Flexibel stigit med 8,5%. Detta var något sämre än fondens jämförelseindex. Endast tillgänglig via Skandia.

7. Lannebo Utdelningsfond

Förvaltare: Lars Bergkvist, Martin Wallin. Aktivt förvaltd aktiefond som placerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden tar affäretiska faktorer i beaktande genom att välja bort bolag inom branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi. Fonden ger en årlig utdelning på minst 5% av fondförmögenheten vid årets slut. **Fonden i korthet:** Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 9,5% under första halvåret 2014 medan Lannebo Utdelningsfond steg med 13,4%. Aktier som gynnade fondens utveckling var framför allt Cision, IFS samt Autoliv. ABB bidrog mest negativt till fondens utveckling med en kursnedgång om 9%. Minsta insättningsbelopp: 100 000 kr. **Bg 653-9894.**

8. Lannebo Vision

Förvaltare: Claes Murander. Aktivt förvaltd aktiefond som placerar i globala tillväxtföretag. **Fonden i korthet:** Under första halvåret 2014 steg Lannebo Vision med 10,5% vilket kan jämföras med MSCI World Tech 10/40 som steg med 11,3% i svenska kronor. Den amerikanska dollarn stärktes med 3,9% mot den svenska kronan, vilket påverkade fonden positivt. Fondens största innehav, Apple, har utvecklats starkt med en uppgång på 16%. **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 0,9% under första halvåret 2014. OMX Statsskuldväxelindex steg under perioden med 0,3%. Kreditspreadarna på företagsobligationer gick ihop vilket bidrog positivt till fondens utveckling. Fondens räntekänslighet var låg under perioden. **Bg 5314-9837.**

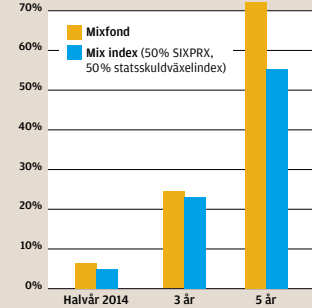
10. Lannebo Corporate Bond

Förvaltare: Karin Haraldsson. Aktivt förvaltd lång räntefond som placerar i nordiska företagsobligationer med tonvikt på Sverige. Fonden får placera mer än 35% av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden. **Fonden i korthet:** Avkastningen i Lannebo Corporate Bond blev 1,8% under första halvåret 2014. Fondens jämförelseindex, Nasdaq OMX Credit SEK Index, steg med 3,1% under perioden. Kreditspreadarna på företagsobligationer gick ihop vilket bidrog positivt till fondens utveckling. Fondens räntekänslighet var låg under perioden. **Bg 303-5318.**

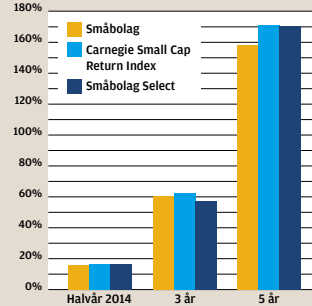
11. Lannebo Pension

Förvaltare: Karin Haraldsson, Peter Rönström. Aktivt förvaltd fondandelsfond som placerar i aktie- och räntefonder i Sverige och globalt. Fonden har friare placeringsregler än en vanlig fondandelsfond vilket ger förvaltarna större möjligheter. **Fonden i korthet:** Lannebo Pension startade den 17 mars 2014 och steg med 5,8% medan jämförelseindex steg med 7,1% under perioden. De fonder som utvecklade sig bäst var East Capital Ryssland, Lannebo Sverige 130/30 och Lannebo Småbolag. Vid halvårets slut uppgick aktieandelen i fonden till 80%. Endast tillgänglig via Länsförsäkringar.

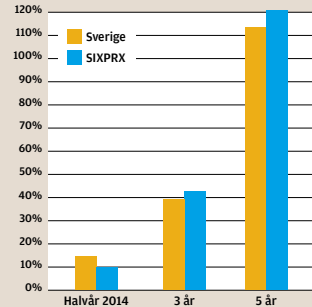
1. LANNEBO MIXFOND



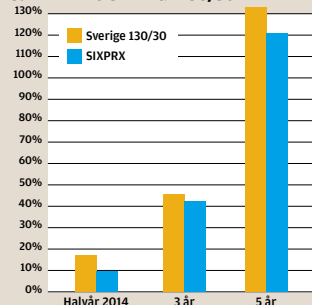
2-3. LANNEBO SMÅBOLAG + SELECT



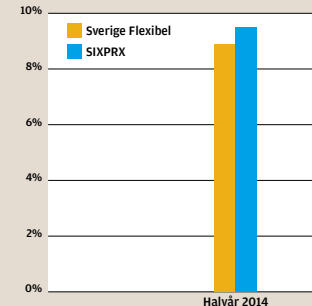
4. LANNEBO SVERIGE



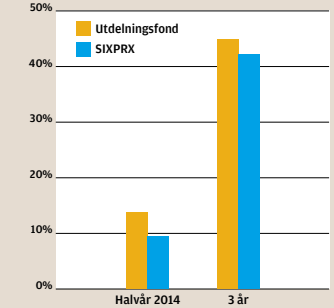
5. LANNEBO SVERIGE 130/30



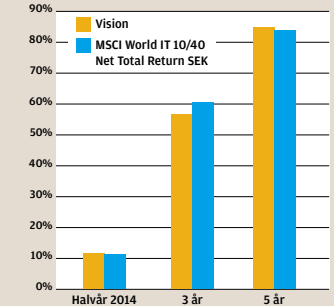
6. LANNEBO SVERIGE FLEXIBEL



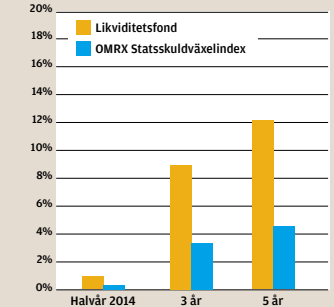
7. LANNEBO UTDELNINGSFOND



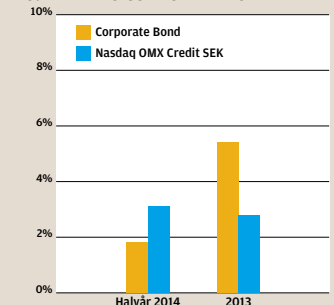
8. LANNEBO VISION



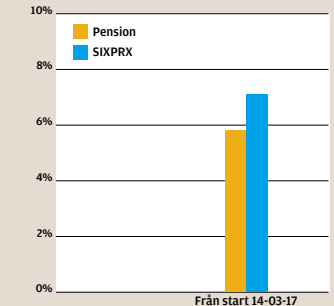
9. LANNEBO LIKVIDITETFOND



10. LANNEBO CORPORATE BOND



11. LANNEBO PENSION



Har du tittat in på www.lannebofonder.se de senaste månaderna så har du säkert märkt att det ser rejält annorlunda ut. Modernt, fräscht och lättare att hitta än förut. Men nyheterna är fler än så!

Ny webb – på alla plattformar

– Eric Nyholm, du har lett arbetet med att ta fram den nya hemsidan. Vad var målen när ni började planera lyftet?

– Det handlade framför allt om att sajten ska fungera smidigt oavsett hur man söker upp den. Veldigång många använder nu både läsplattor och mobiler i första hand när de ska sköta sina affärer på nätet, medan datoranvändandet sjunker i motsvarande grad. Därför ville vi ha en responsiv hemsida, som anpassar sig optimalt till varje besökares förutsättningar – och det har vi uppnått, säger Eric.

Anpassningen till mobila enheter har också medfört att sajten numera också stöder mobilt Bank-ID för säker inloggning, berättar Eric vidare.

– Vi har också jobbat mycket med tillgängligheten. Nu presenterar vi till exempel kurserna direkt på startsidan och det har blivit lättare att hitta rätt bland informationsbroschyrer, rapporter och blanketter.

Graferna har också blivit enklare att tolka. En liten finess som vi inte har pushat så mycket för ännu är att du numera kan lägga in hur många andelar du har i respektive fond och sedan automatiskt få en daglig snabbkoll på ditt innehav utan att behöva logga in.

Snart möjligt att sälja fondandelar via hemsidan

– En webbsida blir aldrig färdig, ny teknik kräver ständiga anpassningar, så bara att se till att allt fungerar med de senaste versionerna av olika webbläsare är ett jättejobb. Vi har också startat ett projekt för att kunna skicka säljuppsdrag via hemsidan, som vi räknar med att dra igång under året, avslutar Eric Nyholm.

(Köppuppsdrag kan som bekant redan idag genomföras via internet genom att göra en insättning på respektive fonds bankgirokonto)



Eric Nyholm har tagit fram den nya responsiva hemsidan som ska ge ökad tydlighet på bland annat läsplattor och smarta mobiler.

» 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.

FONDTIPSET:

Vad vet du om börs & fonder? Tävla och vinn!

Svara på några enkla tipsfrågor, så är du med och tävlar om elva fina priser. Förstapris är fondandelar i **LANNEBO MIXFOND** värda 999 kronor – och så har vi 10 tröstpriser i form av en trisslott vardera.

1 Hur mycket steg Stockholmsbörsen uttryckt som SIXPRX-index inkl utdelningar under första halvåret 2014 (avrundat till heltal)?

1. 8 % X. 10 % 2. 12 %

2 I vilket av följande bolag har vi inte deltagit i valberedningsarbetet?

1. MTG X. Clas Ohlson 2. Volvo

3 Vilken sajt har Claes Murander på sin 5-i-topplista för globala teknikförvaltare?

1. Citywire X. Morningstar 2. Bloomberg

SKILJEFRÅGA:

Vilken andelskurs har Lannebo Småbolag i kronor och ören den 12 september 2014? (vid halvårsskiftet var den 54:00 kronor)

Ditt svar vill vi ha senast den 1 september i ett kuvert under adress "Fondtipset", Morot Kommunikation & Design AB, Kungsgatan 9, 541 31 Skövde. Vinnarna presenteras på www.lannebofonder.se fr o m den 19 september samt meddelas personligen.

NAMN _____

ADRESS _____

POSTNR _____

ORT _____

E-POST _____

TELEFON _____

Här hittar du **Lannebo Fonder**

Det lättaste sättet att nå oss på är att ringa vår kundtjänst på 08-56225222, eller gå in på vår hemsida www.lannebofonder.se. Där kan du snabbt få fram de instruktioner och 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 rekvireras 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 några skattekonsekvenser. Kontakta Pensionsmyndigheten för byte!

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

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!



VI SES I GÖTEBORG OCH MALMÖ I HÖST!

Som vanligt ger vi oss ut på turné i landet och anordnar kundträffar i både Göteborg och Malmö i månadsskiftet september till oktober. Ta chansen att träffa våra förvaltare och ställa frågor - vi bjuder på förtäring. Uppgifter om anmälan hittar du på hemsidan, www.lannebofonder.se!

GÖTEBORG:

Datum: 30 september. **Tid:** 18:00-20:30.

Plats: Elite Park Avenue Hotel, Kungssportsavenyen 36.

MALMÖ:

Datum: 2 oktober. **Tid:** 18:00-20:30.

Plats: Scandic St Jörgen, Stora Nygatan 35.

SPARA DIREKT!

Du bör alltid börja med att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på hemsidan eller kan rekquireras 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. **Obs! Du kan inte göra en inbetalning utan att först vara registrerad som kund.** Minsta insättningsbelopp är 100 kr, utom för specialfonderna Lannebo Småbolag Select och Lannebo Utdelningsfond.

LANNEBO PLUS

Lannebo Plus är en form av månads-sparande som vi har tagit fram för dig som vill spara åt till exempel dina barn eller barnbarn. Genom att fylla i Plusblanketten 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 rekquireras från vår kundtjänst på tel 08-5622 5222.

STÄMMOR OCH VALBEREDNINGAR 2014

LANNEBO FONDER MEDVERKAR UNDER 2014 VID BOLAGSSTÄMMOR I FÖLJANDE BOLAG:

Addnode, Addtech, Avega, Beijer Alma, Beijer Electronics, Billerud Korsnäs, BTS Group, Bufab, Byggmax, Clas Ohlson, Cloetta, Concentric, DGC ONE, Duni, Exel Composites, Fagerhult, Beijer Ref, HiQ, HMS Networks, Holmen, IAR, IFS, Indutrade, Intrum Justitia, Kabe, Knowit, Lagercrantz, Lindab, Loomis, MTG, NCC, Nederman, Net Entertainment, Net Insight, New Wave, Nibe, NKT, Nobia, OEM International, Proact, RaySearch, Rejlers, Sweco, Swedol, Systemair, Transmode, Trelleborg, Unibet, VBG, Vitrolife.

LANNEBO FONDER MEDVERKAR UNDER 2014 I VALBEREDNINGAR I FÖLJANDE BOLAG:

Addtech, Avega, Beijer Alma, Beijer Electronics, Byggmax, Cision, Cloetta, Concentric, DGC ONE, Fagerhult, Beijer Ref, HiQ, IFS, Indutrade, Intrum Justitia, Kabe, Knowit, Lagercrantz, Lindab, Nederman, Net Insight, New Wave, Proact, Rejlers, Swedol, Transmode, Trelleborg, VBG.

Fondutveckling 5 år

Här kan du se hur våra fonder har utvecklats jämfört med börsen under de senaste fem åren (2009-06-30 - 2014-06-30).

SIX PORTFOLIO RETURN INDEX	121%
CARNEGIE SMALL CAP RETURN	171%
MSCI WORLD IT	84%
MIXINDEX	55%
LANNEBO MIXFOND	72%
LANNEBO SMÅBOLAG	158%
LANNEBO SMÅBOLAG SELECT	171%
LANNEBO SVERIGE	113%
LANNEBO SVERIGE 130/30 (från 2008-12-11)	133%
LANNEBO SVERIGE FLEXIBEL (från 2013-05-16)	16%
LANNEBO UTDELNINGSFOND (från 2010-10-01)	52%
LANNEBO VISION	85%
LANNEBO CORPORATE BOND (från 2012-09-10)	8%
LANNEBO LIKVIDITETFOND	12%
LANNEBO PENSION (från 2014-03-17)	6%

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 ut 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/rappporter och registrerar dig. Du kan självklart också slå en signal till vår kundtjänst på 08-5622 5222.

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 www.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**.

Marit Boström
KUNDTJÄNST



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

RISKINFORMATION: DE PENGAR DU INVESTERAR I FONDER KAN BÅDE ÖKA OCH MINSKA I VÄRDE. HISTORISK AVKASTNING ÄR INTE NÅGON GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING. FONDSPARANDET SKA FRÄMST SES PÅ LÄNGRE SIKT OCH GER DÅ MÖJLIGHET TILL BÄTTRE AVKASTNING ÄN TRADITIONELLT RÄNTESPARANDE. VI REKOMMENDERAR DIG ATT TA DEL AV FONDERNAS INFORMATIONSBROSCHYRER OCH FAKTABLAD SOM FINNS PÅ WWW.LANNEBOFONDER.SE - DESSA KAN ÄVEN REKVIRERAS FRÅN VÅR KUNDTJÄNST VIA TELEFON 08-5622 5222.

LANNEBO FONDER

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

WWW.LANNEBOFONDER.SE