

Ett magasin från Lannebo Fonder

Nº 1/2015

Lannebo

direkt

» SID 10

HIGH YIELD

*Ny företags-
obligationsfond
från Lannebo*

» SID 7

**Nya bolag
strömmar till börsen**
- allt fler nyintro-
duktioner

» SID 4

**Lönevaxling ersätter
privata pensions-
försäkringar**
- alternativ när av-
dragsrätten försvinner

» SID 8

Positiv deflation
- kan sjunkande priser
vara bra för ekonomin?

LANNEBO
SVERIGE
130/30
ITOPP!



ÅRETS STJÄRN- FÖRVALTARE!

...i kategorin Sverigefonder blev Lannebo Fonders Martin Wallin och Lars Bergkvist när Dagens Industri och Morningstar delade ut sina utmärkelser för 2014. Läs mer på **sidan 3!**

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

**LANNEBO
FONDER**



När vi summerar 2014 kan vi konstatera att vi lägger ytterligare ett bra aktieår bakom oss. Stockholmsbörsen steg med 16 procent (SIXPRX). De mindre bolagen utvecklades ännu bättre och steg med 22 procent uttryckt som CSRXSE (båda index inklusive utdelningar). Till skillnad från föregående två år utvecklades dock den svenska aktiemarknaden något sämre än de internationella marknaderna. MSCI World Net steg med 26 procent uttryckt i kronor. Större delen av avkastningen kom dock från att många valutor stärktes gentemot den svenska kronan. Uttryckt i lokala valutor steg dessa aktiemarknader i genomsnitt med 10 procent.

Avkastningen på den svenska aktiemarknaden har de tre senaste åren uppgått till 17,28 respektive 16 procent, vilket är fantastiska tal mot bakgrund av den måttliga tillväxt den globala ekonomin uppvisat. En hel del av avkastningen härstammar från en generell uppvärdering av aktier. Under 2014 förbättrades även vinsttillväxten hos många av de noterade bolagen, som ett resultat av bland annat bättre ekonomisk tillväxt i delar av världen. Utropstecknet var USA som utvecklades mycket starkt. Samtidigt fortsätter likviditet att tillföras det globala finansiella systemet från expansiva centralbanker och inflationen fortsätter att lysa med sin frånvaro, vilket i sin tur drivit ner räntorna till rekordlåga nivåer. Till exempel sjönk räntan på en femårig svensk statsobligation från 1,78 procent till 0,12 procent under 2014. I kapitalägarnas ständiga jakt på avkastning är det relativt lätt att förstå varför en aktiemarknad som den svenska, med en förväntad direktavkastning för räkenskapsåret 2014 på cirka 3,6 procent, fortsätter att tilldra sig intresse, även om värderingsmultiplarna i ett historiskt perspektiv inte längre kan betraktas som låga.

Vi är nöjda med våra förvaltningsresultat under året. Samtliga fonder uppvisade positiva avkastningstal. Dessutom uppvisade samtliga fonder, med undantag av Lannebo Corporate Bond, bättre avkastning

än relevanta index. Som aktiva förvaltare är ju detta vårt långsiktiga mål, men att så många fonder når målet även på så kort sikt som ett enskilt år är mycket tillfredsställande.

Högst avkastning under året uppvisade Lannebo Vision, som steg med 40 procent och dessutom erhöll fem stjärnor i Morningstars treårsrating. Både Lannebo Sverige 130/30 och Lannebo Småbolag Select steg med 24 procent, vilket är mycket starka resultat. Även Lannebo Likviditetsfond (+1,5 procent) tillhörde de bästa fonderna i sin kategori.

Till glädjens hör förstås också att våra förvaltare Lars Bergkvist och Martin Wallin utsågs till *Årets stjärnförvaltare 2014* i kategorin Sverigefonder av Dagens Industri och Morningstar, medan Johan Ståhl tog hem silvret i småbolagskategorin.

Den ekonomiska värld vi för närvarande lever i är något ingen av oss tidigare upplevt. Det är således svårt att med hjälp av historiska erfarenheter veta hur man ska förhålla sig till den. Vår bedömning 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 och som bättre kan försvara sin värdering och utdelningskapacitet. På företagsobligationsmarknaden har kreditrisk sällan prissatts lägre, varför försiktighet även här är en klok strategi – även om det kortsiktigt kostar en del i form av lägre avkastning, vilket var fallet för Lannebo Corporate Bond under året.

Det samlade kapitalet i våra fonder uppgick vid årsskiftet till cirka 42 miljarder kronor, en siffra som aldrig varit högre. Vi är oerhört tacksamma för det förtroende ni som investerat i våra fonder visar oss. Mitt löfte till er alla är att vi ska göra vårt yttersta för att leva upp till detta förtroende genom att fortsätta bedriva en äkta aktiv kapitalförvaltning som präglas av långsiktighet, riskmedvetenhet och självständighet och som enbart har ett mål – att våra kunder ska få bästa möjliga riskjusterade avkastning! ■

LANNEBO FONDER

VD:

GÖRAN ESPELUND

VICE VD & ADMINISTRATIV CHEF:

MARTIN ÖQVIST

MARKNAD:

 DANIEL SUNDQVIST
EMELIE WALLIN, MANNE BERGH, JAN LYSSELL

SENIOR ADVISORS:

PER AXELSON, PETER RÖNSTRÖM

FÖRVALTARE:

 LARS BERGKVIST, CHARLOTTA FAXÉN,
MATS GUSTAFSSON, KARIN HARALDSSON,
JOHAN LANNEBO, PETER LAGERLÖF,
CLAES MURANDER, MARIA NORDQVIST
(FÖRVALTARASSISTENT), ROBIN PETERSSON
(FÖRETAGSANALYTIKER), KATARINA PONSACH,
JOHAN STÅHL, MARTIN WALLIN

ADMINISTRATION:

 ANN-CHARLOTT BERGMAN
NATHALIE ERIKSSON

BACK OFFICE:

 EJA MUTKALA LINDGREN
JOHANNA BIJNEN, DANIEL NORSTRÖM,
GULIN UZUM

RISKHANTERING:

 FREDRIK SILFVER
SARA STAROVLAH

REGELEFTERLEVNAD:

SEBASTIAN ÅBERG

KUNDTJÄNST:

 MARIT BOSTRÖM
INGER FRISK, ANNICA JOHANSSON

IT:

PER JOHNSON, ERIC NYHOLM

ADRESS:

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

ORGANISATIONSNUMMER: 556584-7042

TELEFON: 08-5622 5200

FAX: 08-5622 5252

E-POST: INFO@LANNEBOFONDER.SE

E-POST PERSONLIGEN:

FORNAMN.EFTERNAMN@LANNEBOFONDER.SE

HEMSIDA: WWW.LANNEBOFONDER.SE

Lannebo Direkt 1/2015

PROJEKTLEDARE:

 DANIEL SUNDQVIST,
LANNEBO FONDER

PRODUKTION:

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

TEXTER: PER BERNER

GRAFISK FORM: ANDRÉAS SPANGENBERG

FOTO: MICHAEL ENGSTRÖM (PORTRÄTT),
ISTOCKPHOTO

TRYCK: SÖRMLANDS GRAFISKA, JANUARI 2015

LANNEBO
SVERIGE
130/30
ITOPP!

KONCEPT MED UTVÄXLING LYCKAT FÖR ÅRETS STJÄRNFÖRVALTARE!



Just som tidningen ska gå till tryck får vi beskedet: Dagens Industri och Morningstar har utsett *Lars Bergkvist* och *Martin Wallin* till **ÅRETS STJÄRNFÖRVALTARE** i kategorin Sverigefonder!

» MER FONDFAKTA OCH RISK-
INFORMATION PÅ SID 18 OCH
PÅ WWW.LANNEBOFONDER.SE

- Gratulerar! Hur känns det att vinna?

- Det känns väldigt bra. Att vi var med i diskussionerna anade vi nog, men det kom ändå som en glad överraskning. Framförallt är ju utmärkelsen ett bevis på att vi har lyckats skapa en bra avkastning för fondens sparare. En värdestegring på 23,8 procent är nästan 8 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex vilket vi är mycket nöjda med, säger Lars Bergkvist.

- Är avkastningen under året det enda kriteriet?

- Nej, det räcker inte att prestera bäst under ett enskilt år. Det krävs en bra historik också, berättar Martin Wallin om priset som delas ut av Dagens Industri i samarbete med Morningstar.

- Vad är det som gjort 2014 till ett så bra år för Lannebo Sverige 130/30?

- Det är många faktorer som samverkar. Flera innehav, som till exempel Autoliv, IFS och Cision, har utvecklats mycket bra, samtidigt som vi inte har gjort några bottenapp som dragit ned resultatet. De blankningar vi har gjort i bolag som Getinge, Elekta, Kinnevik och SCA har också gett bra utdelning. Även möjligheten att investera upp till 10 procent av fondens förmögenhet utanför Sverige har varit till nytta, med lyckosamma placeringar i exempelvis Nokia, Metso och Valmet, fortsätter Lars.

- Hur ser det ut inför 2015 - går det att upprepa bravaden?

- Det är mycket svårt att ha en bestämd uppfattning om 2015. Vi räknar med att det blir ett stökigt år, eftersom vi inte vet hur marknaden reagerar när den amerikanska centralbanken börjar minska sina stimulanser. Det branta oljeprisfallet ökar risken i marknaden, men å andra sidan blir det svårt för investerare att hitta avkastning utanför aktiemarknaden, menar Lars Bergkvist.

- Den försvagade svenska kronan bör kunna ge fortsatt positiv effekt under året. Efter uppgången 2014 är värderingarna i nuläget avgjort mer ansträngda, men vi räknar ändå med att kunna hitta bolag som är felvärderade och kommer självklart göra allt vi kan för att bli bäst i klassen även i år, avslutar Martin Wallin. ■

FONDFAKTA LANNEBO SVERIGE 130/30

Lannebo Sverige 130/30 är en aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden påminner fonden om en traditionell aktiefond men i vissa avseenden har fonden friare placeringsregler. 130/30 speglar fondens möjligheter att investera mer än 100 procent av fondförmögenheten. Fonden kan till exempel investera 130 procent i aktier som förvaltarna är positiva till och balansera detta genom att minska aktieexponeringen med 30 procent via försäljning av aktier som fonden inte äger, så kallad blankning.

FAKTA LÖNEVÄXLING

■ Möjligheterna för löntagare att göra avdrag i deklarationen för pensionsavsättningar sänktes vid årsskiftet från 12 000 kronor per år till bara 1 800 kronor, för att sedan fhasas ut helt och hållet inför 2016.

■ Lönevaxling kan vara en intressant lösning för dig som har en månadslön på cirka 39 000 kronor eller mer (efter avdrag för eventuell lönevaxling).

■ Har du en lägre lön än så påverkas dina socialförsäkringsförmåner, din allmänna pension och din sjukpenning i negativ riktning. Då bör du istället välja andra sparformer till din pension, som till exempel ett investeringssparkonto eller en kapitalförsäkring.

■ Lönevaxling kräver att du kommer överens med din arbetsgivare om att byta bruttolön mot avsättningar till en tjänstepension.

■ De sociala avgifterna för pensionsavsättningar är cirka 6 procentenheter lägre än för lön, så din arbetsgivare kan sätta av motsvarande högre belopp utan ökade kostnader.

■ Pengarna inkomstbeskattas först när tjänstepensionen betalas ut, efter de skatteregler som då gäller.

FAKTA: Max Matthiessen

ISO 9001-certifierade Max Matthiessen är ett av Sveriges största försäkringsförmedlingsföretag. Bolaget grundades 1889 och finns representerat på 23 orter med cirka 150 000 privatkunder. Max Matthiessen står under Finansinspektionens tillsyn och är medlem i såväl Svenska försäkringsförmedlares förening som Fondbolagens förening.

»ETT TECKEN PÅ ATT DET KANSKE HAR GÅTT LITE VÄL FORT ÄR ATT MÅNGA FORTFARANDE INTE VERKAR VARA MEDVETNA OM ATT FÖRSÄMRINGARNA HAR INFÖRTS«

Stefan Sundin, rådgivare
på Max Matthiessen.



Chocksänkta avdragsmöjligheter för privata pensionsförsäkringar har gjort många sparare rådvilla. Vi ber *Stefan Sundin* som är rådgivare på Max Matthiessen att reda ut alternativen!

Löneväxling kan ersätta slopade pensionsavdrag

REGERINGSKRIS OCH politisk oro åsido – sedan årsskiftet är det hur som helst en dålig affär med privata pensionsförsäkringar eller så kallade IPS-lösningar. Möjligheterna för löntagare att göra avdrag i deklarationen för pensionsavsättningar sänktes då från 12 000 kronor per år till bara 1800 kronor från och med 2015, för att sedan fasas ut helt och hållet till nästa år. Och så lär det förbli, eftersom förändringen stöds av de båda stora politiska blocken. Ett av skälen till att slopa avdragsrätten för privata pensionsförsäkringar – och därmed i praktiken få bort sparformen – tros vara att politikerna vill ha in skatten direkt, istället för att vänta tills pengarna tas ut som pension i framtiden.

För företagare med enskild firma blir det dock ingen förändring av reglerna, eftersom de saknar alternativa möjligheter att göra tjänstepensionsavsättningar.

Många frågetecken

– De flesta aktörer har redan tidigt utgått från att de nya reglerna träder i kraft och har avrått från fortsatt sparande av den aktuella typen. Det har kommit mycket hastigt på och det känns lite underligt att man inte valde till exempel en halvering av avdragsrätten första året, säger Stefan Sundin, rådgivare på Max

Matthiessen som får många frågor i ämnet.

Aktiviteten har varit stor hela hösten och vintern, eftersom det är många som har haft den här typen av pensionsförsäkringar. Ett tecken på att det kanske har gått lite väl fort är att många fortfarande inte verkar vara medvetna om att försämringarna har införts.

Hälften ovetande

Flera undersökningar som genomförts pekar nämligen mot att bortemot hälften av pensions-spararna tänker fortsätta som förut, trots att de då får skatta två gånger för samma inkomst.

– Jag hoppas verkligen att alla förmedlare, försäkringsbolag och banker kontaktar sina kunder och förklarar vad som gäller. Privata pensionsförsäkringar av det aktuella slaget stängs säkert för nyteckning, men jag är inte säker på att alla aktörer aktivt avråder från fortsatta insättningar på befintliga försäkringar, säger Stefan.

Många avbryter direkt

– Många har faktiskt valt att avbryta sitt IPS-sparande redan vid årsskiftet istället för att bara dra ner på insättningarna. De avstår alltså från möjligheten att dra av 1800 kronor i år för att slippa bevaka ett avslut till kommande års-

skifte, eftersom det handlar om så små summor – 150 kronor i månaden i avdrag. Oavsett vilket är det klokt att agera direkt för att inte riskera att betala för mycket skatt alldeles i onödan, menar Stefan vidare.

Löneväxling kommer starkt

Men hur ser då alternativen ut framöver – för vi ska väl inte sluta spara?

– Det ska vi absolut inte! Löneväxling, det vill säga att få arbetsgivaren att byta ut en del av bruttolönen mot avsättning till pension, är det absolut bästa alternativet för den som har möjlighet och tjänar över cirka 39 000 kronor i månaden, berättar Stefan Sundin.

Löneväxling är en kostnadsneutral lösning för arbetsgivaren och det är tillåtet att avsätta ända upp till 35 procent av lönen på det här sättet. På grund av att löneskatten på pensionsavsättningar är lägre än de sociala avgifterna på lönen kan arbetsgivaren dessutom tillskjuta ytterligare 5,8 procent av det växlade lönebeloppet utan att det kostar mer, vilket också sker i de flesta fall.

– Enda uppoffringen för arbetsgivaren är lite administration – men de flesta företag ser det som en självklar del av att vara en attraktiv arbetsgivare att erbjuda den här möjligheten, »»»»



INVESTERINGSSPARKONTO ELLER KAPITALFÖRSÄKRING?

De båda sparformerna har många likheter. Inom dem kan du spara i fonder, aktier och andra typer av värdepapper. Du slipper deklarerar utdelningar, vinster och förluster, men betalar istället en låg årlig schablonskatt på ditt sparkapital (för 2105 år den 0,27%) – oavsett om du gått plus eller minus. När du vill göra uttag är dina pengar redan skattade och klara.

ISK är hos de flesta institut avgiftsfritt och saknar bindningstid. En kapitalförsäkring innehåller försäkringsmoment och har en årlig avgift, och uttag kan ibland vara begränsade första året. Försäkringen ger dig möjlighet att själv utse förmånstagare – för ett ISK går pengarna till dödsboet vid ditt frånfalle.

Sparform	ISK	KF
För privatpersoner	■	■
För företag	■	■
Deklarationsfritt	■	■
Schablonbeskattat	■	■
Försäkring med valfri förmånstagare	■	■
Rösträtt på bolagsstämmor	■	■
Byte av fonder etc utan skattekonsekvenser	■	■
Avgiftsfritt	■	■
	(oftast)	
Förluster avdragsgilla	■	■

»»» säger Stefan som räknar med att intresset för löneväxling kommer att fortsätta växa.

Skattefördelar en ren bonus

Att löneväxlingen sedan kan förmodas ge skattemässiga fördelar är något som han tycker är fel att locka med:

– Om lönen till exempel ligger över brytpunkten för statlig skatt eller värnsskatt och pensionen beräknas hamna märkbart lägre kan det i och för sig ge fördelaktiga effekter. Räknat på dagens skatteskalor kan det innebära att avsättningen med högsta marginalsatt på cirka 57 procent kostar den anställde 43 procent av bruttobeloppet. Om inkomsterna efter pensioneringen hamnar under brytpunkten för statlig skatt blir beskattningen då cirka 32 procent, vilket ger 68 procent kvar efter skatt. Men det är många variabler som ska stämma och hur skattereglerna ser ut när det är dags att ta ut pensionen kan vi bara gissa, så detta bör man bara se som en extra bonus.

Finns det då några nackdelar med löneväxlingen?

– Det skulle i så fall vara att löneväxla ”för mycket”, vilket kan ge lägre sjukersättningar och ett sämre utfall för den allmänna pensionen. I våra pensionslösningar ser vi alltid till att lönen efter växling med marginal landar över 39 000-kronorsstrecket för ett optimalt utfall.

Jag tycker att löneväxling passar alla som kan avstå en del av lönen, oavsett ålder, även om de flesta som intresserar sig för det kanske är femtio plus. Då börjar många inse att pensionen trots en bra lön kanske inte kommer att bli så



»JAG TYCKER ATT LÖNEVÄXLING PASSAR ALLA SOM KAN AVSTÅ EN DEL AV LÖNEN, OAVSETT ÅLDER«

hög som de hoppats, samtidigt som de med utflugna barn och nedamorterade huslån har så goda marginaler att en löneväxling inte behöver märkas i privatekonomin, menar Stefan Sundin vidare.

ISK och kapitalförsäkring är starka alternativ

– Annars är ett investeringssparkonto eller en kapitalförsäkring också ett par starka alternativ. Båda är förmånliga sparformer där du kan samla olika typer av placeringar och byta placeringar fritt utan skattekonsekvenser. Istället för att beskatta avkastningen på traditionellt sätt betalar du här en schablonskatt på hela innehavet, oavsett om det har ökat eller minskat i värde. Den skatten varierar med statslåneräntan och är för 2015 så låg som 0,27 procent, vilket måste anses som mycket förmånligt. Genom schablonbeskattningen blir dock eventuella förluster inte avdragsgilla, berättar Stefan.

De stora skillnaderna mellan de två sparformerna är att ISK är ett rent sparande med mycket låga kostnader – ofta bara en fast årlig avgift för kontot – medan kapitalförsäkringen även innehåller ett försäkringsmoment där du kan lägga in valfri förmånstagare. Därmed blir kapitalförsäkringen lite dyrare.

– Väljer du en kapitalförsäkring bör du se till att få så låg avgift som möjligt, eftersom avgiften tillsammans med schablonskatten annars lätt åter upp avkastningen, även i ett läge där schablonskatten är så extremt låg som den är just nu. Ett direktsparande är därför att föredra om du vill placera i till exempel korta räntefonder med förväntat låg avkastning. En kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto är däremot det rätta valet om du är långsiktig och tror på aktiemarknaden, tipsar Stefan Sundin till sist. ■

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.

• Räknesnuran

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





Precis som vi förutspått tidigare har nyintroduktionerna på Stockholmsbörsen blivit allt fler under det gångna året. *Johan Lannebo* berättar mer!

NYA BOLAG STRÖMMAR TILL BÖRSEN

– VI KAN VÄL SÄGA att det är lite av ”proppen ur”. Det är bra på många sätt att nyintroduktionerna tar fart. Det uppdämda behovet är stort. Under en rad år har många bra bolag försvunnit från börsen genom uppköp samtidigt som väldigt få nya bolag tillkommit. Nu ökar utbudet igen och vi som förvaltare får nya investeringsmöjligheter, berättar Johan.

Noggrann utvärdering ett måste

– Visst finns det en risk att även ”skräpbolag” börsintroduceras, men standarden på de bolag som varit aktuella den senaste tiden har överlag varit bra. Det är dock viktigt att påpeka att vi som investerare måste jämföra dessa nya erbjudanden med alla de hundratals väl genomlysta bolag som redan finns på marknaden. Den som säljer har i ett sådant här läge alltid ett informationsövertag. Därför är vi på Lannebo Fonder kräsna när det gäller nyintroduktioner. Samtidigt är vi beredda att ta en stor ägarandel redan från början när det handlar om ett bolag som vi verkligen tror på, fortsätter Johan Lannebo.



Johan Lannebo

Kloka avståenden och lyckosamma investeringar

Johan Lannebo och hans förvaltarkollegor har således avstått från att delta i börsintroduktionerna av bolag som Inwido och Bactiguard, vilket inte minst i det senare fallet visade sig vara ett mycket klokt beslut:

– Bedömer vi att priset är för högt avstår vi. Aktierna i de nyss nämnda bolagen har till exempel tappat i värde efter sina respektive introduktioner. Vi vill äga bolag där vi ser långsiktiga utvecklingsmöjligheter och inte chansar på snabba uppgångar kortsiktigt. Vi är långsiktiga och engagerade ägare eftersom vi är övertygade om att det ger det bästa resultatet för våra kunder – och det gäller i allra högsta grad när vi investerar i nya bolag som kommer till börsen.

De introduktioner som Lannebo Fonder valt att delta i under det gångna året har alla utvecklats väl, konstaterar Johan Lannebo som räknar med en fortsatt hög aktivitet när det gäller nya bolag på väg till Stockholmsbörsen under 2015. ■



Thule är ledande inom bland annat takboxar.

Introduktioner under 2014

Introduktioner Lannebo Fonder deltagit i under 2014 (kursutveckling från introduktion till och med 2014-12-30 inom parentes):

Recipharm (+72 %) – ett läkemedelsföretag som ägnar sig åt både utveckling och kontraktstillverkning.

Hemfosa (+77 %) – ett fastighetsbolag som verkar i Sverige, huvudsakligen med den offentliga sektorn som hyresgäster.

Lifco (+45 %) – ett förvärvsinriktat bolag med ett stort antal dotterbolag i flera olika branscher.

Thule (+28 %) – en global aktör inom biltillbehörsbranschen med starka marknadspositioner inom flera produktkategorier som tex takräcken och takboxar.

Bufab (+20 %) – ett handelsföretag specialiserat på fästelement för industrin.

Gränges (+20 %) – ett globalt verksamt bolag specialiserat på tillverkning och förädling av valsad aluminiumplåt.

I ett försök att få upp inflationstakten har Riksbanken sänkt styrräntan till 0 – men får det avsedd effekt, och behövs det egentligen? Vi ber *Peter Lagerlöf* reda ut begreppen.

Stökigt klimat ger

EN OBEFOGAD



Peter Lagerlöf har flera år i rad utnämnts till Sveriges bästa analytiker av Financial Hearing och förvaltar sedan hösten 2014 Lannebo Pension, Lannebo Mixfond och Lannebo Sverige Flexibel tillsammans med Charlotta Faxén.

– Det har till och med talats om att negativ styrränta skulle kunna bli ett realistiskt alternativ. Hur ser du på det?

– Det är ett av verktygen i lådan som kan tas till för att få upp inflationstakten, men det skulle onekligen kännas konstigt. Det skulle inte leda till att bankerna börjar betala ränta till Riksbanken för att få låna in pengar, det är inte det som är avsikten. Riksbanken vill istället att bankernas överskottslikviditet ska söka sig ut på marknaden bland både konsumenter och företag. Eftersom det då framförallt skulle bli lättare att låna – billigt är det ju redan – är det ett sätt att få fart på både produktion och konsumtion.

Att vi skulle få se sparkonton, eller ens transaktionskonton, med minusränta tror jag däremot inte på. Det skulle knappast stärka bankernas redan måttliga förtroende i allmänhetens ögon.

– Är verkligen den låga inflationen ett så allvarligt problem?

– Inflationen har legat strax över nollstreckt länge nu, medan målet är en inflationstakt på 2 procent per år. Ett visst mått av prisstegringar fungerar som smörjmedel i ekonomin, så målet i sig är det inget fel på.

Rädslan för deflation, det vill säga fallande priser, är på sitt sätt befogad eftersom deflation kan bromsa upp ett lands ekonomi rejält. Det handlar då till exempel om att större investerings- och inköpsbeslut riskerar att skjutas på framtiden när alla räknar med att det blir billigare nästa kvartal eller nästa år. Men det är inte den sortens prisfall som har skapat det läge vi nu befinner oss i, med stillastående eller till och med

svagt sjunkande konsumentprisindex.

– Vad ligger då i deflationssiffrorna?

– Det är inte priserna på nya bostäder, verkstadsmaskiner och lastbilar som faller – områden där deflation kan få negativa konsekvenser. Konsumentprisindex faller till största delen som ett resultat av sjunkande priser på energi och fordonsbränslen, områden där penningpolitik är ett mycket trubbigt styrmedel med liten inverkan. En viktig komponent i KPI är för övrigt också den låga räntan, som därigenom delvis motverkar sitt syfte.

Det är ju knappast så att någon väntar fram till våren med att tanka bilen eller värma huset bara för att spara några ören per liter eller kilowattimme. Vad vi ser nu är alltså snarare en positiv deflation som kan driva på den ekonomiska utvecklingen i rätt riktning, genom att hushåll och företag får mer pengar att röra sig med. Vi som varit med i höginflationstider tycker nog att det är ett hot som är betydligt värre!

Vill man prompt få upp inflationen kan man ju göra som japanerna och höja momsens med tre procentenheter. Då har man nått målet på papperet, men samtidigt lagt en blöt filt över utvecklingen i en rad sektorer. Kanske borde vi hitta nya, mer rättvisande sätt att mäta inflationen innan vi diskuterar hur målet ska se ut – och hur det ska uppfyllas.

– Hur ser det ut i övrigt i världsekonomin?

– Tillväxten i världen bör bli starkare än förra året, drivet framför allt av USA. Tillväxten där accelererade mot slutet av 2014 och får nu hjälp av det fallande oljepriset.

Annars ser vi en viss dämpning i BRIC-länderna och det spretar rejält i Europa. Det tyska dragloket har tappat fart medan Spanien verkar återhämta sig. Men i stort kan man säga att vi har en sidledes förflyttning av tillväxten i eurozonen. Länderna utanför eurozonen går betydligt bättre. Till exempel i Storbritannien sjunker arbetslösheten nu snabbt. Tack vare USA:s stora betydelse tror jag ändå på en totalt sett något bättre tillväxt i år jämfört med 2014. Oljeprisfallet kan komma att bidra till ett lyft även i Europa.

– Hur påverkas börserna av vår hemmagjorda politiska kris?

– Aktiemarknaden bryr sig inte så mycket, eftersom den svenska ekonomin är i ett så gott skick. Dagen då Löfven berättade att han tänkte utlysa nyval gick börserna upp! Marknaden väntar sig helt enkelt inga stora förändringar. Det är inte som på 90-talet, när en politisk kris kombinerades med stora ekonomiska bekymmer. Förr eller senare tror jag vi hamnar i ett brett blocköverskridande samarbete, eftersom skillnaderna mellan de stora partierna handlar mer om retorik än praktiskt förd politik. Flera andra länder har ju lyckats bra med breda koalitioner – Finland, Danmark, Holland och inte minst Tyskland, där Angela Merkel leder en regering bestående av konservativa CDU och socialdemokratiska SPD.

– Ser du några mörka moln på börshimlen?

– Ett orostecken kan möjligen vara att börserna gått så bra så länge som den har gjort. De största hoten framöver kommer annars från en tänkbar eskalering

»VAD VI SER
NU ÄR EN
POSITIV
DEFLATION
SOM KAN
DRIVA PÅ
TILLVÄXTEN«

»ETT FORTSATT LÅGT RÄNTELÄGE OCH LÅGA OLJEPRISER ÄR BRA FÖR BÖRSEN, LIKSOM DEN STARKA TILLVÄXTEN I USA«

DEFLATIONSORO



Världens börser 2014 (2013-12-30-2014-12-30 i lokal valuta exkl utdelningar)



Källa: Bloomberg

av Rysslandskrisen, med nya handelshinder. Ryssland står trots allt inte för mer än 3 procent av världsekonomin men det blir ändå märkbart. Embargon av olika slag kan få förödande effekter för enskilda företag, medan de samtidigt kan öppna nya möjligheter för andra. Flera av Rysslands grannar känner sig säkert oroliga, även om det förmodligen mest handlar om att visa upp styrka för hemmaopinionen och att sätta sig i respekt.

Priset för att driva en verklig konflikt gör nog att president Putin tänker sig noga för innan han låter ord övergå i handling. Möjligen kan allt frostigare förbindelser västerut leda till en närmare relation mellan Ryssland och Kina. Men vem vet, den framväxande ryska medelklassen som backar upp sin ledning vill kanske ha kvar sina Mercedesbilar, Pradaväskor och McDonaldsrestauranger och trycker på i motsatt riktning.

Vad gäller krishärdar i övrigt har de senaste åren lärt oss mycket – nu finns rutinerna på plats och uppkommande situationer kan hanteras snabbare och effektivare än förr.

- Vad talar för en fortsatt positiv børsutveckling?

- Ett fortsatt lågt ränteläge och låga oljepriser är bra för börsten, liksom den starka tillväxten i USA. Effekterna av en försvagad krona börjar ge positiva utslag för många företag, något som kommer att bli än tydligare under året. Under 2012 och 2013 steg börsten trots fallande vinster. Nu stiger vinsterna, lönsamheten överlag är god, direktavkastningen på börsten är hög och orderingången är stark. Det ger en fundamental grund att tro på börsten för 2015. ■

»DET BLIR INTE AKTUELLT MED NÅGRA EXTREMA SKRÄPOBLIGATIONER – DET BLIR KLASSISKT LÅNGSIKTIG LANNEBO-FILOSOFI ÄVEN I DEN NYA FONDEN«

HIGH YIELD

gör räntefondfamiljen komplett

Lannebo Fonders familj av räntefonder har fått en ny medlem – **LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION** med startdatum 30:e januari. Förvaltaransvaret delar *Karin Haraldsson* med nya kollegan *Katarina Ponsbach*, med gedigen erfarenhet av obligationsmarknaden.

– JAG ÄR VÄLDIGT GLAD över att jag har fått en ny kollega att dela ränteförvaltningen med. Bäst av allt är att få ett ständigt bollplank i de dagliga investeringsbesluten, säger Karin.

– Med den nya fonden blir vårt sortiment komplett. Dels har vi vår korta räntefond *Lannebo Likviditet* för den som söker ett tryggt alternativ till vanligt kontospärande. Ett steg uppåt när det gäller såväl risk som avkastningsmöjligheter har vi *Lannebo Corporate Bond*, som placerar i företagsobligationer i låg- och medelrisksegmentet. *Lannebo High Yield Allocation* kommer att ta lite större risker – men ändå lägre än rena aktieplaceringar, berättar Katarina, som närmast kommer från Catella där hon arbetat med just högavkastande obligationer.

Fyller ett behov

– Vi har märkt en efterfrågan på en företagsobligationsfond med lite större avkastningsmöjligheter, så det är naturligt att utöka sortimentet. Den kommer dessutom rätt i tiden, nu när många så kallade high yield-obligationer tappat i värde under andra halvåret 2014.

Jag tycker fonden passar bra för långsiktiga sparare som vill sprida sina risker och är medvetna om hur räntemarknaden svänger. Det är tyvärr inte alla som inser att avkastningen för

en företagsobligationsfond påverkas av såväl räntor som kreditrisker, fortsätter Karin.

En kort räntefond som Lannebo Likviditetsfond jämnar ut svängningarna genom mycket korta löptider och en låg risknivå, men en företagsobligationsfond som Lannebo High Yield Allocation kan förväntas vara mer volatil.

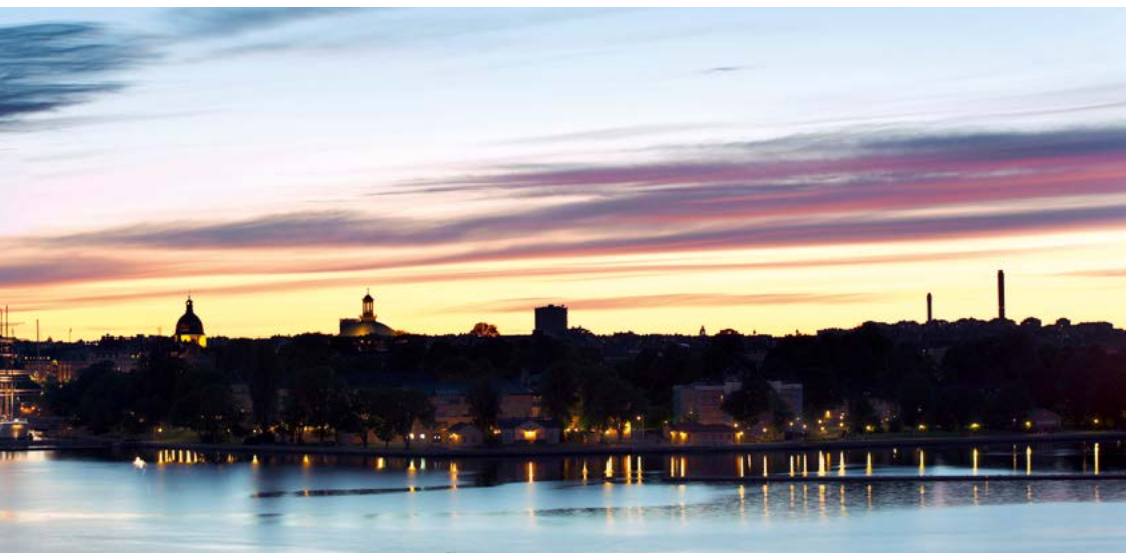
Snabbväxande intressant marknad

Allt fler företag söker sig till obligationsmarknaden som växer snabbt – emissionsvolymerna ligger över 100 miljarder kronor per år. Det handlar om att företagen vill ha fler finansieringsalternativ, men också om att bankerna blivit försiktigare med utlåning på grund av ökade kapitaliseringskrav. Eftersom minsta investeringsbelopp oftast är en miljon kronor eller mer är den här marknaden i praktiken stängd för de flesta privatpersoner.

Analysarbetet en styrka

– Genom våra företagsobligationsfonder blir den här spännande marknaden tillgänglig för alla. High yield-obligationer ger högre räntor än både statspapper och företagsobligationer utgivna av stabilare bolag, sådana som Lannebo Corporate Bond investerar i. Men det är inte bara räntenivån som är intressant. Det viktiga

» MER FONDFAKTA OCH RISK-
INFORMATION PÅ SID 18 OCH
PÅ WWW.LANNEBOFONDER.SE



Katarina Ponsbach, nykomling i förvaltargänget (t v), delar ansvaret för Lannebo Fonders tre obligationsfonder med Karin Haraldsson (t h).

är att förstå riskerna i bolagen och deras affärsmodeller, på samma sätt som inför en aktieplacering. Det blir alltså inte aktuellt med några extremt riskabla "skräpobligationer" i den nya fonden. Den i grunden försiktiga och långsiktiga filosofi som genomsyrar Lannebo Fonder kommer att styra placeringarna även här. Genom att fonden har tillnamnet Allocation har vi även möjlighet att allokera om fondens placeringar till mindre riskfyllda obligationer om behovet skulle uppstå framöver, berättar Karin.

Nordiskt inslag efter hand

Målet för den nya fonden är att nå en högre avkastning än Lannebo Corporate Bond. Inom high yield-kategorin finns många väletablerade bolag, som till exempel Lindorff, Scan, Cloetta och stora delar av den norska offshoreindustrin.

– Just den senare sektorn undviker vi dock just nu på grund av det låga oljepriset. I början kommer portföljen att bestå av svenska företagsobligationer, medan det nordiska inslaget kommer att bli större efter hand, berättar Katarina.

– Eftersom vi både kan räntemarknaden och känner bolagen väl från det dagliga analysarbetet i aktiefonderna ska det bli en spännande och rolig utmaning att ta tag i, säger Karin till sist. ■

FONDFAKTA I SAMMANDRAG:

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

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.

STÄMMOR OCH VALBEREDNINGAR 2014

LANNEBO FONDER MEDVERKADE 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, G & L Beijer, HiQ International, HMS Networks, Holmen, IAR, IFS, Indutrade, Intrum Justitia, Kabe, Knowit, Lagercrantz, Lindab, 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 MEDVERKADE UNDER 2014 I VALBEREDNINGAR I FÖLJANDE BOLAG:

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



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!



RÖRIGT ÅR FRAMFÖR OSS

Efter en händelserik höst med fallande oljepriser och svagare krona kan vi vänta oss ett år med fortsatt dramatik, menar *Anders Lannebo*. Vi ber honom utveckla sina tankar!

– REDAN FÖR ETT ÅR SEDAN konstaterade vi att den svenska kronan varit litet för stark litet för länge. På den punkten har vi fått rätt och många med oss menar att Riksbankens räntepolitik har kostat en hel del.

Tittar man på utvecklingen för den svenska exporten får man nog hålla med om det. Den har länge varit svag och vi har tappat marknadsandelar på senare år. Överskottet i handelsbalansen har krupit ned mot noll. Men nu har vi ett nytt läge, där den låga räntan har gett utslag i form av en rejäl – och av många efterlängtd – kronförsvagning som kommer att få effekter på exporten, även om det kan ta litet tid. Effekterna sprider sig också till aktiemarknaden, där klassiskt valutakänsliga branscher som skogsindustrin redan har börjat lyfta.

– Har kronan bottnat?

– Nej, det tror jag inte. Räntan kommer med stor sannolikhet att ligga lågt under ganska lång tid framöver och den politiska röran kan bidra till fortsatt försvagning. Vänsterregeringar brukar inte kunna hålla budgetarna i strama tyglar, även om det för 2015 är alliansens budget som gäller. Svag budgetpolitik leder i sin tur till en svagare valuta.

– Kan politiken påverka börsen på andra sätt?

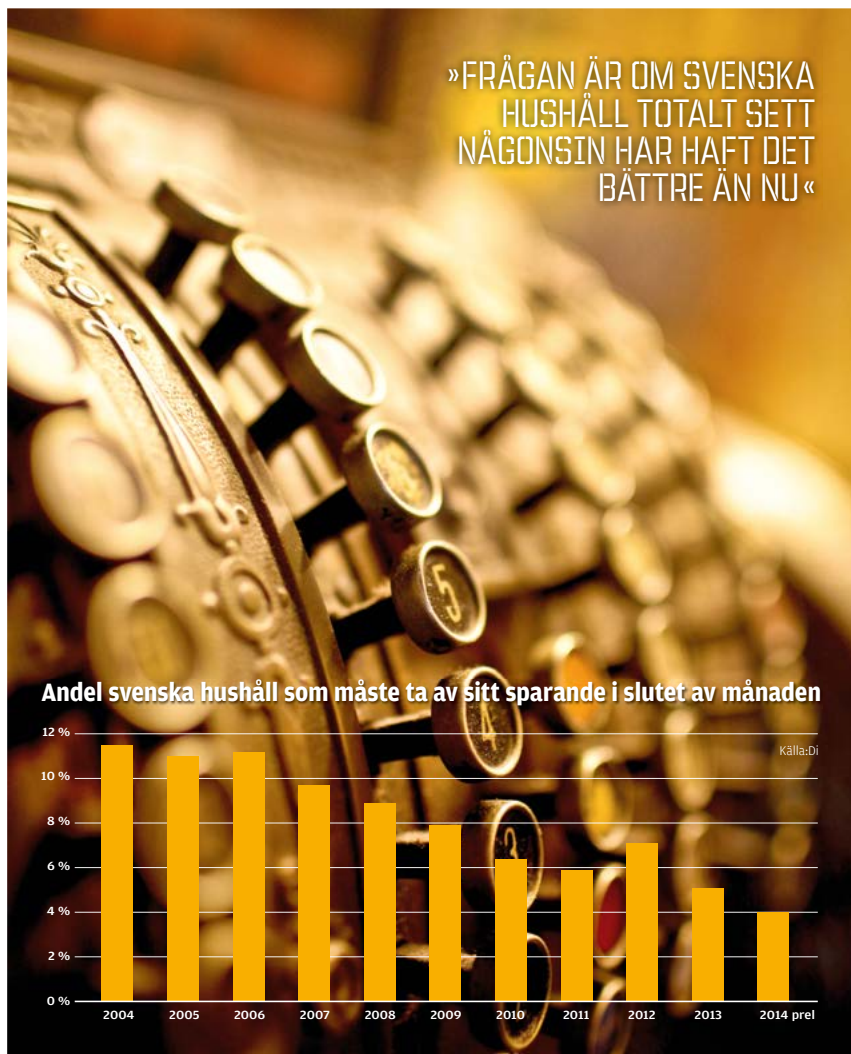
– Oklarhet ger osäkerhet och det har marknaden aldrig gillat, så visst kan det få effekter. Men trycket på våra politiker av alla kulörer att börja samarbeta är starkt, förr eller senare måste de släppa på prestigen och komma överens på allvar. ”*Det omöjliga blir det tänkbara och det tänkbara blir till slut det nödvändiga*”, brukar man säga.

– Skulle en fortsatt valutaförsvagning vara en fördel?

– En vidare försvagning stimulerar exporten ytterligare, vilket är bra för bolagens vinster och bra för börskurserna. Men lagom är bäst – en svag krona är inget att stå efter. Frågan är vad som sedan händer när importpriserna oundvikligen börjar stiga och de önskade inflationsmålen kanske uppnås tidigare än väntat. Då närmar sig slutet på lågräntepolitiken. Jag tror vi har ett rörigt men också spännande år framför oss!

– Hur ser du då på hushållens ekonomi?

– Den är starkare än på länge enligt min mening. Rejåla skattesänkningar under



2000-talet har gett de allra flesta betydligt mer att röra sig med. Räntorna är rekordlåga, elpriserna är lägre än de varit på många år, julhandeln slår nya rekord och börsen går starkt – frågan är om svenskarna totalt sett någonsin har haft det bättre! Undersökningar visar till exempel att de som måste ta av sitt sparande i slutet av månaden blir färre och färre för varje år – och det lägre oljepriset motsvarar ännu en rejäl skattesänkning. Det återstår att se vad hushållen väljer att göra med de nya pengarna – går de till krogbesök eller utlandsresor?

– Till sist – hur hanterar vi ovissheten?

– Vi ser till exempel att utvecklingen i

Europa fortfarande står i princip stilla. Den lätta penningpolitiken har inte gett de avsedda investeringarna utan istället spätt på tillgångspriserna – inklusive börserna. Utifrån en traditionell analys är det därför inte många aktier som nu kan kallas billiga. Bilden blir dock en annan när man jämför bolagens direktavkastning med statslåneräntan.

I detta lite ovana läge gäller det att vara extra vaksam på allt som händer för att kunna hantera de tvära kasten i marknaderna. För att lyckas under 2015 gäller det att tänka efter i flera steg hur olika händelser kan komma att påverka varandra – och någon prognos för børsåret vågar jag mig inte på! ■



Maria Nordqvist driver hållbarhetsarbetet inom Lannebo Fonder, här tillsammans med vd Göran Espelund.

Hållbarhet

– en bra affär!

Hösten 2013 skrev Lannebo Fonder på FN:s direktiv om ansvarsfulla investeringar. Det innebär bland annat att vi åtar oss att beakta miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra investeringsanalyser och i vår roll som ägare. Lannebo Fonders vd *Göran Espelund* och *Maria Nordqvist* som driver hållbarhetsarbetet berättar vad som hänt sedan dess!

»HÅLLBARHETSTÄNKANDET MÅSTE VARA ETT **NATURLIGT INSLAG** I ALLA VÅRA FÖRVALTARES VARDAG«

– HÅLLBARHET ÄR ETT begrepp som alla företag idag måste förhålla sig till – inte bara av moraliska skäl utan av ren självbevarelsedrift. Att arbeta efter en sund hållbarhetsfilosofi ger helt enkelt affärsfördelar i alla led i takt med att konsumenterna blir mer och mer medvetna. Tänk att du står i en butik och väljer mellan två företags produkter, likvärdiga med ungefär samma pris. Om du vet att det ena företaget står för goda värderingar och arbetar för bra förhållanden i produktionen, medan det andra använder sig av barnarbete eller miljöförstörande processer blir valet ganska lätt. Sådana faktorer blir dessutom allt viktigare när många produkter blir mer och mer lika varandra. Därför måste vi självklart väga in hållbarhetsfaktorer när vi bedömer ett bolags framtida avkastningsmöjligheter och tillväxtförmåga, säger Maria Nordqvist.

Självklar del i vardagen

– Stora institutionella placerare och distributörer blir också mer och mer intresserade av hållbarhetsfrågor och ställer allt oftare frågor om hur vi förhåller oss. Vi skulle kunna nöja oss med att skriva under direktivet och sedan anlita en konsult som screenar våra portföljer, men vad skulle det göra för skillnad? Vi vill göra det här arbetet internt så långt det är möjligt och lära oss på vägen – det är då det ger effekt i förvaltningresultaten, menar Göran Espelund.

Att läsa in och bedöma miljöfaktorer och

sociala faktorer är helt enkelt nödvändigt för att kunna fatta rätt beslut och välja marknadens framtida vinnare.

– Då räcker det inte med att en person engagerar sig i hållbarhetstänkandet – det måste finnas med som ett naturligt inslag i alla våra förvaltares dagliga arbete, fortsätter Göran.

Maria är eldsjelen som driver på:

– Självklart behöver vi bli ännu duktigare på att bedöma hållbarhetsfrågor, men jag tycker vi har kommit väldigt långt sedan vi skrev på direktivet. Vi har gjort studiebesök, tagit hit föredragshållare och utbildat hela personalen i flera omgångar om till exempel barnarbete och mänskliga rättigheter. Vi har börjat skaffa oss en ordentlig bredd. Jag tror inte det är många fondbolag där förvaltar kollektivet har så mycket kunskap i ämnet, men nu ska vi gå vidare på djupet. Vi peppar varandra för att till exempel hitta möjliga risker i fondportföljerna, bolag som vi behöver titta närmare på och påverka i rätt riktning, berättar Maria.

Snabba framsteg möjliga

– Det råder inget tvivel om att det går att uppnå stora effekter om bara viljan finns. Se på ett bolag som Clas Ohlson, som för sju år sedan rankades sämst i sin bransch när det gällde arbetsmiljön hos de kinesiska underleverantörerna. Nu ligger de i täten efter mycket ambitiösa insatser, berättar Göran och fortsätter:

– Jag tror faktiskt att vi kan åstadkomma en hel del. De stora börsbolagen har i de flesta fall numera bra koll på de här frågorna och inser deras betydelse, men i de mindre bolagen tror jag verkligen att vi kan göra en insats. Dels för att överföra kunskaper, men också för att driva på. Som stora ägare kan vi ställa obekväma frågor – och det ger resultat!

Bemötandet från bolagen är generellt väldigt positivt, menar Maria:

– De uppskattar att få ett bollplank i de här svåra frågorna, och kan vi bara väcka en ny tanke eller inspirera till en annorlunda synvinkel hos bolagen har vi kommit en bra bit på vägen, menar hon.

Bättre kvalitet till nytta för kunderna

Att göra hållbarhet till ett naturligt inslag i den aktiva förvaltningen ger absolut en högre total kvalitet på bolagsanalyserna och bättre underlag för investeringsbesluten, menar Göran Espelund till sist:

– Genom att vara engagerade och ansvars>tagande ägare i de bolag vi investerar i stärker vi vårt existensberättigande. Vårt bidrag till samhället är att skapa bra avkastning för både privatsparare, företag och institutionella placerare som stiftelser och pensionsfonder – och med mer fokus på hållbarhetsfrågorna kan vi utföra det uppdraget effektivare. Svårare än så är det inte! ■

Både investerare och konsumenter ställer allt högre krav på att varor och tjänster produceras på ett hållbart sätt, som här i en kinesisk textilfabrik.



Här hittar du Lannebo Fonder

Lättast sättet att nå oss är att ringa vår kundtjänst, 08-5622 5222, eller via vår hemsida www.lannebofonder.se. Där får du de instruktioner och blanketter som behövs för att köpa, byta och sälja fonder. Är du ny kund måste du först fylla i och underteckna en 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".

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

Vi rekommenderar alltid att du tar del av faktablad och informationsbroschyrer innan du investerar i våra fonder. Dessa hittar du på vår hemsida. De kan givetvis även rekvideras per telefon eller e-post, info@lannebofonder.se.

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

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

Du kan dessutom spara i många av våra fonder (även på Investeringssparkonto eller i en kapitalförsäkring) på olika fondtorg - se tabellen här bredvid.

	Avanza	Danica	Folksam	Lannebo Fonder	Länsförsäkringar	Moveitic	Nordnet	SEB Trygg Liv	Skandia Link	SPP	Swedbank	Carnegie depå	Erik Penser depå	Garantum depå	Skandia depå	PPM
Likviditet	■			■			■	■						■	■	■
Corporate Bond	■			■			■					■			■	
High Yield Allocation	■*			■*			■*									
Mixfond	■			■	■		■			■	■		■	■	■	■
Småbolag	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Småbolag Select				■												
Sverige	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Sverige 130/30	■			■			■				■				■	■
Vision	■			■			■								■	■
Pension				■**	■											
Sverige Flexibel									■						■	
Utdelningsfond				■			■									

* FR O M 30 JANUARI 2015 ** FR O M 17 MARS 2015



I höstas hamnade Claes Murander, som förvaltar Lannebo Vision, på fjärde plats på Citywires världsrankinglista över förvaltare av globala teknologifonder. Nu har fonden fått ännu en stjärna av Morningstar.



LANNEBO VISION är teknologifonden som gått bäst av alla våra fonder under 2014 – upp över 40 procent. Fonden har dessutom blivit dubbelt femstjärnig, då den under hösten fått den åtråvärda ratingen på både 3 och 5 år hos Morningstar*. Hur bär du dig åt, *Claes Murander*?

DUBBELT FEMSTJÄRNIG

★★★★★ med mobila visioner ★★★★★

– FLERA AV FONDENS innehav har utvecklats väl under året. Bland annat har Apple, Microsoft och Net Entertainment, som är några av fondens största innehav, stigit mellan 24 och 98 procent i lokala valutor. Den amerikanska dollarn har också bidragit till den positiva utvecklingen då den förstärkts mot den svenska kronan. Ungefär 70 procent av fondens placeringar är i USA-noterade bolag.

– Hur går du tillväga för att välja rätt?

– Det är inget hokus-pokus, bara hårt arbete! Det handlar om att hitta företag med långsiktig tillväxtförmåga till en rimlig värdering. Jag ser inte till sektorer i urvalsprocessen. Varje bolag måste försvara sin plats i portföljen på egna meriter. Jag tror det är väldigt viktigt att ha ett tydligt värderingsfokus när det gäller den här typen av investeringar, då teknologibolag ibland kan bli väldigt hajpade och högt värderade. Det är nästan lika viktigt att undvika dåliga placeringar som det är att hitta vinnare.

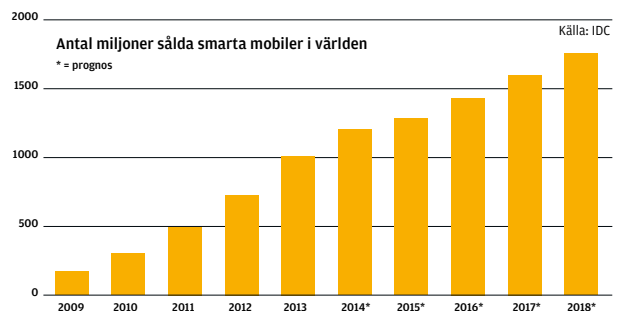
– Vad är det mer som ligger bakom de fina siffrorna?

– Teknologisektorn går bra på bred front just nu, inte minst det som har med kommunikation att göra. Prognoserna för smartphoneförsäljningen pekar uppåt och när det gäller trafikintäkterna i näten växer de ännu snabbare. Det säljs över en miljard nya mobiltelefoner varje år – en helt fantastisk siffra där Asien står för den snabbaste tillväxten. Utvecklingsmöjligheterna är mycket stora!

– Vilka effekter har de fem stjärnorna?

– De är ett bevis på att fonden har presterat bra över en lång tidsperiod, så det spelar roll för intresset för fonden. Många som till exempel placerar sina premiepensionspengar använder de jämförelseverktyg som erbjuds och då är det självklart bra att hamna högt upp i träfflistan. Det märks att spararna har hittat tillbaka till fonden på allvar nu då det har varit positiva inflöden under året, säger Claes Murander till sist. ■

* Morningstars rating bedömer fondernas riskjusterade avkastning och uppdateras månatligen. Ratingen gällde vid pressläggningen i januari 2015. Läs mer på www.morningstar.se.



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

Vid årsskiftet lämnade *Per Axelsson* över rollen som marknadschef på Lannebo Fonder till *Daniel Sundqvist*. Dags alltså för en liten summering – och en antydan om vägen framåt!

Stafettväxling hos Lannebo Fonder

- Per, hur kommer det sig att du lägger av just nu – och vad har du på gång?

– Efter nästan trettio år med tiotusentals mil på resande fot och långa kvällar långt hemifrån kände jag att det började bli dags att ta igen lite av det jag gått miste om. Så nu ser jag till att börja med en riktigt lång semester, sedan får vi se. Några roliga deltidprojekt kommer det säkert att bli – och jag blir kvar som Senior Advisor på Lannebo Fonder!

- Efter bortemot femton år på sparbankernas fondbolag Robur blev du en av dem som grundade Lannebo Fonder år 2000. Hur gick det till?

– Att starta ett eget fondbolag var givetvis nervöst – det fanns ju ingen kundstock att utgå ifrån, utan vi fick ägna all kraft åt att bygga förtroende bland kunder, enskilda rådgivare och förmedlare. På den tiden var bankerna helt ointresserade av att bredda sina plattformar, men vi visste att om några skulle lyckas slå hål på de distributionsnäten så var det vi. Vi var nio anställda då som började från scratch mitt i IT-bubblan. Nu är vi över 30 personer och förvaltar nästan 50 miljarder kronor, det är en fantastisk utveckling.

- Vad är du mest stolt över under alla åren i branschen?

– Tillsammans med Anders Lannebo fick jag vara med om att få svenska folket att upptäcka fonder som ett långsiktigt sparalternativ till bankboken, inte minst genom att popularisera det månatliga sparandet som jämnar ut svängningarna i marknaden. Det har gett hundratusentals svenskar ett avsevärt bättre sparkapital än de annars skulle ha haft, det är jag nog allra mest nöjd med.

- Ser du några hot framöver?

– Det vore oerhört oroande om det föreslagna förbudet mot provisioner till rådgivare genomförs. Det skulle slå undan benen för en hel bransch, eftersom storbankerna till skillnad från de fristående aktörerna kan flytta om intäkterna internt och kringgå ett förbud. Lannebo Fonder hade aldrig kunnat växa och nå ut som vi gjort utan att kunna ersätta mäklarna för deras jobb. Jag ser heller inga som helst problem med att ge rådgivarna en ersättning för kundstocken – tvärtom stimulerar det till en bra kundservice!

Det senaste är att det lutar åt provisionsförbud i samband med rådgivning, men inte på fondtorg. Resultatet lär bli ett drastiskt minskat fondutbud för spararna där de fyra storbankerna kan komma att dominera totalt, då det blir betydligt svårare för oss och andra fristående fondbolag att nå ut. Ser vi till vad som hänt i andra länder där förbud införts blir det säkert också färre rådgivningstillfällen, i en tid då allt fler behöver rådgivning.

- Vilka råd har du till Daniel?

– Möt kunderna öga mot öga så ofta du kan, svårare än så är det inte. Genom åren har jag säkert varit ute på långt över tusen kundträffar och pratat med sparare och lärt mig vad de tycker är viktigt. Tvärtemot vad man kan tro av debatten är det inte så fokuserat på avgiftsfrågan. Istället är det möjligheten till en bra avkastning som dominerar, det som verkligen ger resultat i plånboken. Och där är det den äkta aktiva förvaltningen som gör skillnad!

- Daniel, hur känns det att ta över efter Per?

– Det blir självklart en stor uppgift,

men vi har jobbat parallellt i tre år nu och jag har varit med på åtskilliga turnéer runtom i landet för att bygga upp kontaktnätet.

- Vilka utmaningar ser du framöver?

– Något som jag snabbt insett är att intresset för fonder och sparande fortfarande är ganska begränsat utanför den lilla klick som arbetar med de här frågorna dagligen. Så är det trots att sparandet har en så avgörande betydelse för det mesta i livet och egentligen borde vara högst upp på dagordningen. Jag ser det som ett måste att göra fondsparandet lättbegripligt och ännu enklare att ta till sig. Det finns många missuppfattningar att slå hål på!

Eftersom mycket av fondsparandet idag sker via fondtorg och andra plattformar av olika slag blir det allt viktigare att hålla en tät dialog med dessa. Samtidigt måste vi också hitta nya vägar att nå de yngre generationerna, som har helt andra mediavägar och är svårare att nå via traditionella medier.

En annan viktig fråga är hur vi ska bredda vårt fondutbud med nya produkter för att attrahera nya kundgrupper – detta även i syfte att bereda väg för en eventuell satsning på en internationell expansion.

Jag och mina nya medarbetare Emelie Wallin, som kommer att arbeta mot våra distributionskanaler ute i landet, och Manne Bergh, som sköter vår institutionella affär, kommer i vilket fall som helst att fortsätta den resa som Per påbörjade för femton år sedan. Det blir tusentals nya mil runtom i Sverige för att fortsätta sprida budskapet om värdet av en äkta aktiv förvaltning! ■



Efter trettio år med tusentals kundträffar över hela landet hittar Per Axelsson precis överallt – och vet vad spararna värderar högst.

»MÖT KUNDERNA ÖGA MOT ÖGA SÅ OFTA DU KAN, SVÅRARE ÄN SÅ ÄR DET INTE«



Daniel Sundqvist tar efter tre år på Lannebo Fonder över som marknadschef efter Per Axelsson.



Till sin hjälp får Daniel Sundqvist bland andra nytillskottet Emelie Wallin.

FONDUTVECKLING I SAMMANDRAG

Här kan du se hur våra fonder har utvecklats jämfört med börserna under de senaste fem åren (2009-12-30 - 2014-12-30), senaste tre åren (2011-12-30 - 2014-12-30) och under 2014. I de fall staplar saknas beror det på att fonden startat efter de aktuella tidpunkterna. Detaljerade rapporter och beskrivningar av respektive fonders placeringsinriktning hittar du på www.lannebofonder.se under fliken "Våra fonder". Du kan också beställa informationsmaterial från vår kundtjänst på 08-5622 5222.

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.

LANNEBO MIXFOND 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.

LANNEBO SMÅBOLAG Aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden, med tonvikt på Sverige.

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT **SPECIALFOND** 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. Minsta insättningsbelopp: 100 000 kr.

LANNEBO SVERIGE Aktivt förvaldat aktiefond som placerar på den svenska aktiemarknaden.

LANNEBO SVERIGE 130/30 Aktivt förvaldat aktiefond som placerar på den svenska aktiemarknaden. Fondbestämmelserna ger förvaltarna friare placeringsmöjligheter genom möjligheten att bland annat blanka aktier. Fonden får placera upp till 10% av fondmedlen utanför Sverige.

LANNEBO SVERIGE FLEXIBEL **SPECIALFOND** Aktivt förvaldat aktiefond som placerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden har friare placeringsregler än en vanlig aktiefond. 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. Endast tillgänglig via Skandia.

LANNEBO UTDELNINGSFOND **SPECIALFOND** 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. Minsta insättningsbelopp: 100 000 kr.

LANNEBO VISION Aktivt förvaldat aktiefond som placerar i globala tillväxtföretag.

LANNEBO LIKVIDITETSFOND Aktivt förvaldat 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.

LANNEBO CORPORATE BOND 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.

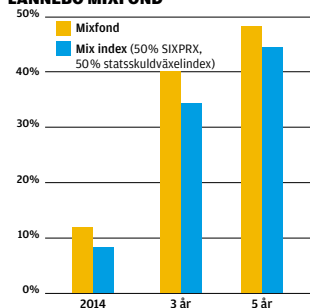
LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION Aktivt förvaldat lång räntefond som inriktar sig på placeringar i högavkastande företagsobligationer. Fonden placerar i finansiella instrument utgivna i Norden, men får även placera upp till 20% i övriga Europa. Fonden får placera mer än 35% av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden. Placeringar i annan valuta valutasäkras alltid.

LANNEBO PENSION **SPECIALFOND** Aktivt förvaldat fondandelsfond som placerar i aktie- och räntefonder i Sverige och globalt. Fonden har friare placeringsregler än en vanlig fondandelsfond vilket ger förvaltarna större möjligheter. Endast tillgänglig via Länsförsäkringar (t o m 16 mars 2015).

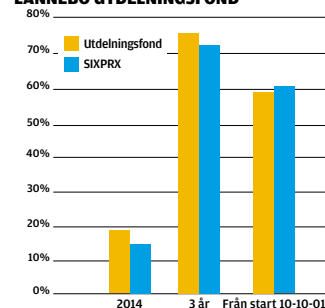
SÅ HÄR FÅR DU VÅR ÅRSREDOVISNING!

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

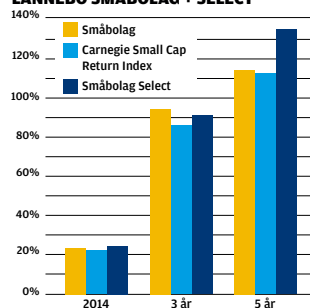
LANNEBO MIXFOND



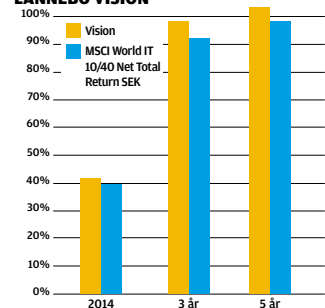
LANNEBO UTDELNINGSFOND



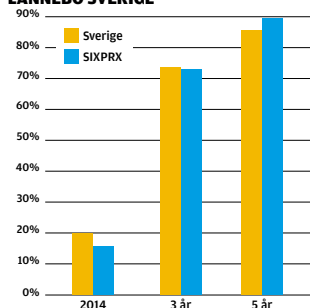
LANNEBO SMÅBOLAG + SELECT



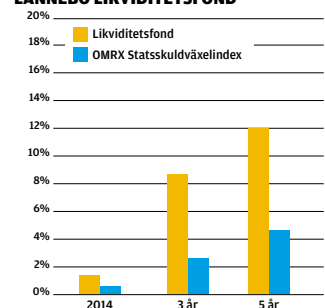
LANNEBO VISION



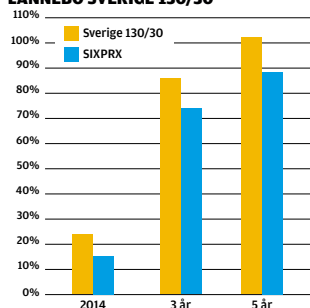
LANNEBO SVERIGE



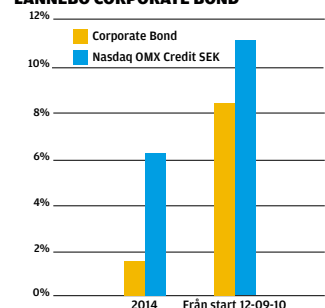
LANNEBO LIKVIDITETSFOND



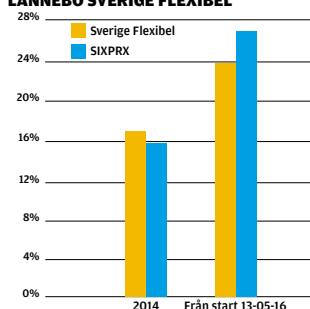
LANNEBO SVERIGE 130/30



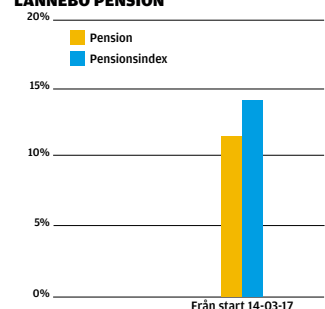
LANNEBO CORPORATE BOND



LANNEBO SVERIGE FLEXIBEL



LANNEBO PENSION



Kryssa & vinn fondandelar!

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

Skicka in din lösning till "Fondkryss", c/o Morot, Kungsgatan 9, 541 31 Skövde, senast den 27 februari. Vinnare svarar själva för eventuell beskattning av vinster. Lösning och vinnare presenteras på www.lannebofonder.se senast den 9 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.

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** eller mejla till info@lannebofonder.se.

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