

LANNNEBO DIREKT

Spara direkt!

– fyll i blanketten
på baksidan!

Bra start för nya Lannebo Alpha

– en hedgefond för alla!

- ▶ Fullt i Lannebo Småbolag Select | sid 3
- ▶ Specialfonderna blir allt fler | sid 7
- ▶ Anders Lannebo om börsåret | sid 12
- ▶ Svensken – störste risktagaren? | sid 14

**AKTIV
FÖRVALTNING**
– DEN ENDA
HÅLLBARA VÄGEN!



LANNEBO FONDER

VD HAR ORDET

Börsåret 2005 blev bättre än väntat. Vi ska dock inte räkna med att historien upprepar sig under det kommande året, menar Lannebo Fonders VD **Göran Espelund** i sin krönika:

Ett normalår framför oss?

► Jag har i denna krönika tidigare under året givit en positiv syn på aktiemarknaden, men jag måste erkänna att när vi nu summerar 2005 så blev det ett bättre aktieår i Sverige än vad jag förväntat mig. Den finns självfallet en mängd förklaringar till varför det blev så, men jag tror de två viktigaste är att räntorna fortsatte falla samtidigt som ett stabilt konjunkturläge ledde till överraskande stora vinstökningar i de noterade bolagen. En svag krona, inte minst gentemot den amerikanska dollarn, gav ytterligare draghjälp åt aktiemarknaden.

Det är alltid glädjande att kunna uppvisa positiva avkastningstal i samtliga våra fonder, men samtidigt lever vi i en konkurrensutsatt värld. Jag ska inte sticka under stol med att jag i detta avseende inte tycker vi nådde riktigt ända fram under fjolåret. Lannebo Småbolag (+42 procent), Lannebo Vision (+23 procent) och Lannebo Likviditetsfond (+1,5 procent) utvecklades ungefär som snittet av konkurrerande fonder, medan Lannebo Mix och Lannebo Sverige utvecklades sämre än genomsnittsfonden. Våra ambitioner är självfallet högre än så! Samtidigt har vi – och kommer fortsatt att ha – en konservativ syn på risk, vilket kostade en del under fjolåret.

Fonderna fyllde fem år under året. I en längre jämförelse kan vi konstatera att vi fått bra betalt för vår placeringsfilosofi. Ser man till femårsperioden är vi mycket nöjda med resultaten i Lannebo Småbolag och Lannebo Sverige, medan Lannebo Mix får godkänt. Under denna period har Lannebo Vision varit problemet. Fonden bytte under året förvaltare och arbetet med omstruktureringen av portföljen har kommit en bra bit på väg.

Inför börsåret 2006 tycker jag det saknas argument för att vara väldigt optimistisk när det gäller den svenska börsen. Det är svårt att se hur aktiemarknaden skulle få någon hjälp av ytterligare räntefall. Det är också svårt att se hur vinsterna ska kunna överraska positivt, även om de fortsätter öka. Värderingen är inte låg i absoluta tal, ej heller i en historisk jämförelse. Däremot är den fortsatt låg om man jämför med räntebärande placeringsalternativ. Valutan kan naturligtvis komma att påverka i positiv riktning men detta är dessvärre en parameter som är svår att förutsäga.

Å andra sidan saknas det också argument för att vara väldigt pessimistisk. Även om det är sannolikt att räntorna nådde sin lägsta punkt under 2005 är det svårt att se varför de skulle stiga märkbart. Det är även svårt att se hur vinsterna skulle kunna överraska negativt i någon större omfattning. En väsentligt lägre värdering av aktier kräver sannolikt märkbart högre räntor, vilket alltså inte känns speciellt troligt.

Mycket talar således för ett "normalår" på börsen. Det enda problemet med denna förutsägelse är att det väldigt sällan blir ett "normalt" avkastningsår,



»Vi är glada att kunna komplettera vårt utbud med två nya **höginressanta** fondalternativ«

det är betydligt vanligare med större svängningar i någon riktning.

Vi har under slutet av året kompletterat vårt fonderbud med två nya produkter, Lannebo Alpha och Lannebo Alpha Select. Fonderna är så kallade *hedgefonder* och målsättningen är att uppvisa god positiv avkastning varje kalenderår oavsett marknadsläge, med lägre risk än aktiemarknaden som helhet. För oss är det tillfredställande att kunna erbjuda marknaden två så intressanta nya fonder med en välrenommerad förvaltare, inte minst med tanke på den osäkerhet som råder kring borsutvecklingen framöver.

Till sist vill jag i vanlig ordning rikta ett stort tack till alla våra kunder för det förtroende ni visat oss genom att låta oss förvalta ert kapital. Vi tycker det är mycket glädjande att vi fått många nya kunder under 2005 och nu förvaltar ett kapital på nära 9 miljarder kronor. Vi kommer att göra vårt yttersta för att ni ska bli nöjda med de resultat vi presterar under 2006.

Göran Espelund
VD Lannebo Fonders

Anders Lannebo

Styrelseordförande
anders.lannebo@lannebofonder.se

Göran Espelund

VD
goran.espelund@lannebofonder.se

Peter Rönström

Förvaltare
peter.ronstrom@lannebofonder.se

Johan Lannebo

Förvaltare
johan.lannebo@lannebofonder.se

Fredrik Lithell

Förvaltare
fredrik.lithell@lannebofonder.se

Mats Gustafsson

Förvaltare
mats.gustafsson@lannebofonder.se

Karin Haraldsson

Förvaltare
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Per Axelsson

Marknadschef
per.axelsson@lannebofonder.se

Per Johnson

IT
per.johnson@lannebofonder.se

Marit Boström

Kundservice
marit.bostrom@lannebofonder.se

Ann-Charlott Bergman

Administration
ann-charlott.bergman@lannebofonder.se

ADRESS

Birger Jarlsgatan 15
Box 7854
103 99 Stockholm

TELEFON

08-5622 5200

FAX

08-5622 5252

E-POST

info@lannebofonder.se

HEMSIDA

www.lannebofonder.se

LANNEBO DIREKT NR 1 | 2006

ANSVARIG UTGIVARE

Per Axelsson, Lannebo Fonders

PRODUKTION

Morot Annonsbyrå AB, Skövde
www.morot.se, tel 0500-44 52 30

TEXTER

Per Berner

GRAFISK FORM

Andreas Jansson

FOTO

Micael Engström m fl

TRYCK

JMS, Köping, januari 2006

Småbolag Select stängd för spararnas skull

I enlighet fondbestämmelserna har Lannebo Småbolag Select stängts för nyinsättningar. Det är en åtgärd som vidtas för att säkra möjligheterna till god avkastning även framöver, berättar **Peter Rönström** som förvaltar fonden.

► Redan från början hade vi bestämt att fonden inte skulle få bli större än ca 1,5 miljarder kronor. Nu blev det runt 1,7 miljarder vid stängningen och sett som andel av det totala börsvärdet stämmer det väl med intentionerna.

–Varför stänger ni fonden?

–Det är enbart för spararnas bästa. Blir fonden större så blir den ohanterlig, helt enkelt. En stor fond måste göra stora affärer, vilket kan vara svårt på småbolagsmarknaden. Köper eller säljer man stora poster finns det risk för kurspåverkande effekter – det skulle motverka syftet med affärerna och försämrade möjligheten att skapa bra avkastning. Sådana situationer vill vi undvika till varje pris.

–För spararna som "redan är inne" är alltså stängningen en fördel?

–Ja, man kan säga att det är något av ett drömscenario för en förvaltare att få jobba med en stängd fond. De som sparar i fonden har en exceptionellt god utveckling bakom sig – upp 172 procent på dryga fem år. Så länge fonden är öppen tillkommer nya sparare hela tiden, som fullt förståeligt förväntar sig samma snabba resa uppåt. Att matcha sådana förväntningar kräver ett större risktagande. Med fonden stängd kan vi satsa mer långsiktigt med ännu tydligare fokus på absolut avkastning och att bevara de uppnådda värdena. Pressen att inte missa en enda liten uppgång blir mindre, och därmed även risken att satsa fel.

–Är fonden stängd för gott?

–Nej, det är inget definitivt och oåterkalleligt beslut. "Stängd" innebär i dessa sammanhang dessutom att ett inflöde på upp till 500 000 kr per månad är tillåtet, en absolut stängning är inte möjlig enligt det regelverk som rådde när fonden startades. Om det skulle bli stora utflöden ur fonden kan den komma att öppnas för fullt igen.

–Påverkas "vanliga" Lannebo Småbolag?

–Nej, de två fonderna är fristående från varandra. Vi har diskuterat behovet av begränsningar av inflödet där, men inga åtgärder är aktuella i nuläget.

Lannebo Fonders stjärnförvaltare Peter Rönström.



SPARA DIREKT

Här följer en lista på bank- och plusgiro-nummer för våra fonder. Ange bara namn, adress och personnummer när du gör din insättning, så hamnar dina pengar rätt! Minsta sparbelopp vid månadsinsättning är 500 kr per fond, vid engångsinsättning 5 000 kr. För Selectfonderna gäller särskilda regler. Du kan också få automatiska överföringar tex till barnens fonder vid jul, födelsedagar osv.

► Lannebo Mixfond	bg 5563-4612 pg 400 21 09-9
► Lannebo Småbolag	bg 5563-4620 pg 400 23 95-4
► Lannebo Alpha	bg 5689-3050 pg 43 60 98-8
► Lannebo Sverige	bg 5563-4604 pg 400 22 67-5
► Lannebo Vision	bg 5563-4638 pg 400 26 96-5
► Lannebo Likv. fond	bg 5314-9837 pg 29 54 49-3

Vi rekommenderar dig att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på hemsidan eller kan rekvideras från vår kundservice. 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 en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.

UTVECKLING FRÅN STARTEN

► GENERALINDEX	-9 %
► LANNEBO MIXFOND	+9 %
► LANNEBO SMÅBOLAG	+141 %
► LANNEBO SVERIGE	+59 %
► LANNEBO VISION	-73 %

Här kan du se hur våra fonder har utvecklats jämfört med Affärsvärldens generalindex (exklusive utdelningar) sedan starten den 4 augusti år 2000 to m den 30 december 2005.

FONDSKOLAN/Del 3: Standardavvikelse

► Den här gången ska vi titta på ett jämförelsetal för totalrisken i en fond, den sk standardavvikelsen. Måttet visar hur fondens avkastning har varierat under de senaste 24 månaderna i genomsnitt. Frågan är då vad siffrorna säger – och inte säger.

–Totalrisk är ett mått som kan användas när man väljer mellan olika fondtyper eller mellan olika fonder i en och samma kategori, med ens egen riskbenägenhet som avgörande faktor – vill man ha lägsta möjlig risk eller största möjliga chans, smaken är olika, säger Per Axelson, marknadschef på Lannebo Fonder.

Man bör komma ihåg att aktiemarknaden som helhet har sjunkit i risknivå betydligt de senaste åren, och fonderna har följt med nedåt. Läget är helt enkelt stabilare.

En fond som idag har 10 procentenheter lägre totalrisk jämfört med för två år sedan kan mycket väl ha oförändrad riskbenägenhet i sina placeringar. Glöm heller inte att totalrisken bygger på historiska data, medan fondens fortsatta utveckling beror på hur placeringarna görs i framtiden. Var alltså uppmärksam på om fonden bytt förvaltare, då kan siffran vara av tvivelaktigt värde.

–Med hjälp av totalrisken kan man påvisa att man inte behöver välja en indexfond för att få ned risknivån i sitt sparande. Lannebo Sverige, med ett trettiotal bolag i portföljen, har inte högre risknivå än en ren indexfond med runt 250 bolag – men har ändå avsevärda möjligheter att slå indexfondens utveckling, avslutar Per Axelson.



Per Axelson lär dig mer om fonder.

FAKTA: Typiska värden för standardavvikelse (i dagens relativt lugna marknadsläge) kan vara ungefär som följer: Likviditetsfonder 0,1–0,4 %, obligationsfonder 2–3 %, blandfonder 5–7 %, breda aktiefonder 10–12 %, nischade aktiefonder 14–17 %.

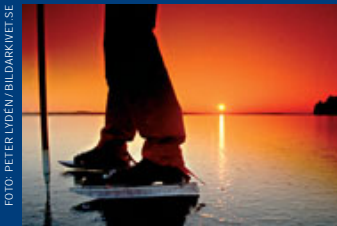


FOTO: PETER LYDÉN/BEILDÄRKIVET.SE

Efter fem framgångsrika år i ett delvis turbulent börs klimat var det många som undrade vad nästa drag från Lannebo Fonder skulle bli. Nog hade man ett trumfkort eller två i rockärmen? Låt oss helt enkelt presentera Lannebo Alpha – en ny hedgefond med absolut avkastning till lägsta möjliga risk som mål.

HEDGEFONDER

► Benämningen hedgefond kommer av det engelska ordet hedge, som i det här sammanhanget närmast betyder gardera. Det handlar alltså om att ta minsta möjliga risker med det satsade kapitalet, utan att därför begränsa sig till lågavkastande räntesparande – aktieinvesteringar "hedgas" istället med affärer i olika derivatpapper där förvaltaren ser felaktiga prissättningar på marknaden.

Begreppet blev allmänt känt i mitten av 60-talet, men kan spåras ända till 1949 och den amerikanske finansmannen Alfred W Jones. I början opererade de flesta hedgefonder på alla marknader/tillgångslag samtidigt, vilket drog upp den totala risknivån – en bild av hedgefonder som länge bet sig fast i allmänhetens medvetande.

I Sverige har hedgefonderna funnits sedan mitten av nittioalet och lyder under samma lagar som övriga fonder. Idag finns ett stort antal hedgefonder på den svenska marknaden – dock mycket få av Lannebo Alphas typ, dvs med låg insättningsströskel och daglig notering.

Hedgefondförvaltaren kan skydda kapitalet och ta tjäna på en nedgång genom att handla derivatinstrument som optioner och terminer. Optioner gör det möjligt att spekulera i upp- eller nedgång för såväl enskilda aktier som index, medan terminer kan användas för att förbestämma en framtida köp- eller säljkurs.

Hedgefondförvaltaren kan också utnyttja ett kursfall genom sälja lånade värdepapper, med syftet att köpa tillbaka dem när kursen har fallit. Det blir möjligt tack vare att det alltid finns aktörer som har en annan syn på utvecklingen. Förvaltaren kan även belåna fondens tillgångar för att öka exponeringen mot aktiemarknaden ytterligare.

Lannebo Alpha – hedgefond för små och stora sparare

– Att valet föll på en hedgefond beror på att vi såg en uppenbar lucka på marknaden. De hedgefonder som finns sedan tidigare är nästan uteslutande av exklusiv karaktär; öppna bara en dag per månad eller to m kvartal och med mycket höga minimiinsättningar. Hedgefondkonceptet är så starkt att vi tycker det bör göras tillgängligt för en bredare publik. Vi ville kombinera vår starka profil på småbolagsområdet med hedgefondens möjligheter att fokusera på absolut avkastning och resultatet blev Lannebo Alpha som hade premiär den 20 december, berättar Per Axelson, Lannebo Fonders marknadschef.

Bedömningen av marknaden var uppenbarligen korrekt – redan vid årsskiftet hade 220 miljoner influtit till den nya fonden (inklusive systerfonden Lannebo Alpha Select).

– Vad är då en hedgefond?

– Man kan kort säga att det är en fond som har möjlighet att gardera sina placeringar genom options- och terminsaffärer för att tjäna pengar även när börsen går ned, säger Per Axelson. Logiken bakom en hedgefond kan vid första påseende verka lite svårgränstränglig, vilket kanske får "normalspararen" att tveka.

– Det finns ingen anledning att misstro konceptet som sådant, det är inget hokusfokus. Förmågan att stå pall när det blåser borde tvärtom vara mycket intressant för alla som vill ha en trygg och stark utveckling för sitt långsiktiga sparande. Ser man historiskt på hedgefonder i Sverige hamnar de kanske inte i den absoluta avkastningstoppen under uppgångsår, men har å andra sidan lyckats utomordentligt med att skydda kapitalet under de långa nedgångsperioderna, menar Per Axelson vidare.

Ännu en stjärnförvaltare

Lannebo Alpha förvaltas av Mats Gustafsson, som närmast kommer från SEB där han förvaltade fonden Småbolag Chans/Risk. Mats arbetade under flera år tillsammans med Peter Rönström, och efterträdde Peter på SEB när han var med och grundade Lannebo Fonder hösten 2000.

– Jag och Peter känner varandra väl och har samma grundsyn på det här med fondförvaltning. Jag har följt Lannebo Fonders utveckling med stort intresse och har länge haft stor respekt för vad man lyckats åstadkomma. Mina tankar kring arbetsmetoder och förvaltningsfilosofi stämde bra med Lannebo Fonders, så när chansen att få driva ett helt nytt koncept som Lannebo Alpha från grunden dök upp var det inget svårt beslut, berättar Mats.

– Nu får jag vidareutveckla mina idéer och kan utnyttja min erfarenhet från småbolagsområdet på ett nytt sätt med goda grundförutsättningar. Hedgefondkonceptet ligger rätt i tiden och kompletterar det övriga utbudet på marknaden på ett bra sätt.

– Men blir det inte som att ha två nästan likadana småbolagsfonder?

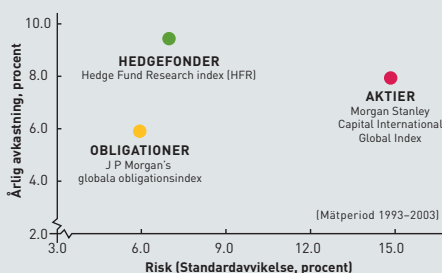
– På tytan kan det verka som om det finns många likheter, och givetvis kommer jag och Peter att utnyttja varandras erfarenheter och kontaktnät. Men Lannebo Alpha, med sitt fokus på absolut avkastning i alla lägen, flyttar trots allt friheterna ytterligare ett rejält steg, och våra åsikter om vad som är värt att satsa på kommer att gå isär då och då. Fonderna kommer därför säkert att skilja sig åt en hel del.

– Så det blir tuff intern konkurrens nu?

– Det får vi hoppas! Jag är tävlingsmänniska ut i

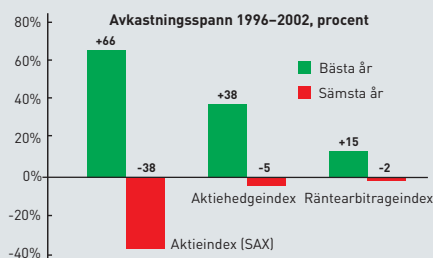
JÄMFÖRELSE

AVKASTNING VS. RISK



Jämförelse av avkastning kontra risknivå.

AVKASTNING



Diagrammet visar tydligt hur hedgefonder minimerar risken, samtidigt som avkastningsmöjligheterna är goda.

HEDGEFOND VS AKTIEFOND

	HEDGEFOND	TRAD. AKTIEFOND
Placeringsregler?	Fria	Begränsade
Avkastningsmål?	Positiv oavsett marknadsläge	Överträffa index
Vad är risk?	Att förlora kapital	Awikelse från index
Filosofi?	Långsiktiga investeringar, blankningsaffärer	Långsiktiga investeringar
Framgångsmått?	Bra avkastning i förhållande till risknivå	Överträffa index
Avgiftskonstruktion?	Oftast prestationsberoende	Oftast fast

Källa: "Hedgefonder", utgiven av Academia Adacta AB 2003

Hedgefondförvaltarnas oskrivna lag:

- » **Regel #1: Förlora inga pengar!**
- Regel #2: Kom ihåg regel #1!**
- Regel #3: Skapa värdetillväxt!«**

**LANNEBO ALPHA I KORTHET:**

Lannebo Alpha är en sk specialfond med tillstånd av Finansinspektionen, med betydligt friare placeringsregler än vanliga värdepappersfonder. Förutom investeringar i aktier kan fonden även placera i räntebärande papper och tillhörande marknadsderivat i olika former som tex köp- och säljoptioner.

Går börsen starkt blir det en mycket hög andel "vanliga" aktieplaceringar, men i ett läge där börsen vänder nedåt på bred front kan fonden snabbt styra om sina placeringar till räntepapper och optioner, och därigenom försöka behålla en positiv utveckling i fonden.

- Lannebo Alpha är öppen för köp dagligen.
- Köp och inlösen sker genom Lannebo Fonders kundtjänst eller via våra återförsäljare.
- Lägsta investering är 5 000 kronor, vid månadsinsättning 500 kronor.
- Utdelning sker i december.
- Fondens bankgiro: 5689-3050, plusgiro: 43 60 98-8.
- Förvaltningsavgift: 1,0 procent.
- Förvaringsavgift: max 0,1 procent.
- Rörlig avgift: 20 procent av den överavkastning fonden ger. Resultatbaserad ersättning utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel, definierad som 30 dagars STIBOR. Den resultatbaserade ersättningen beräknas dagligen, kollektivt i fonden. Beräkning av överavkastning nystartar vid varje årsskifte. Vid inlösen inom 30 dagar utgår en avgift om 1 procent av det inlösta beloppet som tillfaller fonden.
- Faktablad och informationsbroschyr med kompletta fondbestämmelser kan rekvideras från vår kundservice, tel 08-5622 5222 eller laddas ned från www.lannebofonder.se.

fingerspetsarna, liksom de flesta i vår bransch. Har man inte idrottsliga talanger får fondförvaltning bli favoritgrenen och det blir en bra sporre att ha så välmeriterade kollegor som medtävlare.

– Förstår privatspararna hedgekonceptet?

– Man behöver inte förstå alla detaljer för att dra nytta av dem. Enkelt kan man säga att hedgefonden gör precis detsamma som en aktiv aktiesparare skulle göra själv – flyttar om sparkapitalet mellan olika tillgångslag alltefter börsens utveckling, med den stora skillnaden att det i en fond sker automatiskt och utan skattekonsekvenser. Få privatpersoner har möjlighet till den överblick över marknaden som krävs för att agera i rätt tid. Med en hedgefond som Lannebo Alpha kan de få alla fördelarna på samma lättillgängliga sätt som i vilken vanlig fond som helst, menar Mats Gustafsson.

– Varför blev Lannebo Alpha en specialfond?

–För att kunna behålla de fria placeringsreglerna fick det bli en specialfondlösning även för den "vanliga" Lannebo Alpha. Vi tyckte att det behövdes en dagligt noterad hedgefond för "vanligt folk" också. Idén var för bra för att begränsas till storinvesteringar och institutioner. Skillnaden gentemot Selectvarianten är i huvudsak en annorlunda metod att beräkna den prestationsbaserade förvaltningsavgiften och att Lannebo Alpha Select bara är öppen en dag i månaden. Placeringsinriktningen är exakt densamma, men eftersom Selectfonden bara är öppen en dag i månaden kan det komma att bli små skillnader i innehav, berättar Mats.

– Känner du dig redo?

– Förberedelserna med tillståndsansökan inleds redan efter sommaren. Förhandsintresset för fonden under hösten har varit mycket stort, och jag lovar att göra mitt allra bästa för att leva upp till de högt ställda förväntningarna. Filosofin bakom Lannebo Alpha påminner väldigt mycket om hur jag resonerar kring mitt eget sparande – att nå en stabil och bra avkastning, med högsta prioritet på att bevara kapitalet genom svåra tider, så det känns helt naturligt. Nettoexponeringen mot börsen blir försiktig till en början. Jag kommer att undvika konjunkturkänslig exportindustri och valutarisker, fokus kommer att ligga på att hitta bolag med bra resultatmöjligheter.

– Till sist: om hedgefonder är så bra, varför är inte alla fonder hedgefonder?

– Lagreglerna gör det svårt att ändra inriktning på traditionella aktiefonder – i dagsläget måste en hedgefond alltid vara en sk specialfond. Sedan finns det förstås också en inneboende tröghet i marknaden. Hedgefonder som är tillgängliga för småsparare är trots allt en ganska ny företeelse. Hedgefonderna utgör redan en betydande andel av de fonder som nystartas. Det skulle förvåna om det inte blir fler framöver, eftersom enskilda aktiefonder med bättre maximala avkastningsmöjligheter än en hedgefond oftast ligger på en avsevärt högre risknivå, säger Mats till sist.



Wasavarvet i Stockholm inrymde en av höstens jubileumsträffar.

Hög stämning på jubileumsträffar

► I samband med Lannebo Fonders femårsjubileum genomfördes i september tre stora kundträffar – i Stockholm, Göteborg och Malmö. Uppslutningen blev stor och det rädde ingen tvån om att spararna uppskattade tillfället att träffa och ställa frågor till sina förvaltare öga mot öga.

Deltagarna fick bland annat förhandsinformation om bolagets nya satsning på hedgefonderna Lannebo Alpha och Lannebo Alpha Select, som fick ett entusiastiskt mottagande.

Peter Rönström berättade om stängningen av Lannebo Småbolag Select (som du kan läsa mer om på sid 3), medan Fredrik Lithell berättade om sina idéer för Lannebo Vision. Han fick stor acceptans för planerna att satsa även på något mindre bolag och bredda placeringarna mot en mer global inriktning.

Avslutningsvis berättade VD Göran Espelund om utvecklingen på fondmarknaden i stort, där storbankerna fortsätter att tappa mark till de mindre, fristående förvaltningsbolagen.

– Att ha en pågående, öppen dialog med kunderna är mycket värdefullt för oss. På det här sättet kan vi pejla stämningar och får veta mer om vilka frågor fondspararna tycker är viktigast. Många frågor kanske inte kommer fram i andra sammanhang och de reaktioner vi möter vid sådana här tillfällen är en stor hjälp i vårt arbete att bli ännu bättre på att möta förväntningarna på oss. Överlag känns det som att våra sparare ser framtiden an med tillförsikt, de flesta uttrycker ett starkt förtroende för vår förvaltningsfilosofi framöver, berättar Lannebo Fonders marknadschef Per Axelson.

Självklart ska det vara lika tryggt att spara hos en mindre förvaltare som hos en storbank – samma regelverk gäller för alla förvaltare, stora som små. Tillstånd för fondförvaltning beviljas av **Finansinspektionen** – vi tittar här lite närmare på inspektionens verksamhet.

Tuffa krav – på spararnas trygghet

► Oavsett hur det går för ett fondbolag som företag är det alltid spararna som äger själva fondförmögenheten. Det är en viktig grundtrygghet för alla fondsparare, som uppnås genom att fondförmögenheten alltid måste hanteras av ett fristående sk förvaringsinstitut som balanserar fondbolagets makt och skyddar kapitalet. Förvaringsinstitutet är oftast en bank (SEB i Lannebo Fonders fall) eller annat värdepappersföretag.

Ytterligare en viktig komponent i tryggheten för konsumenten är Finansinspektionens verksamhet. Förutom tillståndsgivning bedriver FI också en löpande tillsynsverksamhet. Man följer upp fondbolagens obligatoriska kvartalsvisa rapporter till myndigheten och genomför även stickprovskontroller av tex att fondernas förmögenhet är placerad i enlighet med fondbestämmelser och gällande lagregler. I tillsynsverksamheten ingår självklart även fondbolagens förvaringsinstitut.

– Vi genomför dessutom personliga besök, både med anledning av specifika händelser och som ett led i olika temaundersökningar. Finner vi att ett fondbolag inte följer regelverket kan vi i vissa fall behöva vidta sanktioner. Under 2005 fick tex ett fondbolag sitt tillstånd indraget medan tre fick en varning, berättar Helena Östman, informationschef på FI.

Ett resultat av Finansinspektionens studier är tex fjolårets rapport kring hur finansföretagen i Sverige hanterar kundklagomål. Resultatet får väl ses som blandat – det förekom ganska många avvikelser från kraven i stort, men dessa var oftast av mindre allvarlig art.

Rapporten visar bland annat att det är vanligare med brister i mindre företag, som ibland inte verkar inse vikten av att hantera kundklagomål på ett strukturerat och entydigt sätt. Man ser helt enkelt inget behov av genomtänkta rutiner. Inom hela finansbranschen uppvisade runt tio procent av företagen brister i någon form, medan det var dubbelt så vanligt bland de minsta företagen.

Rutiner – en självklarhet för Lannebo

– Allt vi på Lannebo Fonder gör bygger på öppenhet och tillgänglighet och att kunderna ska vara nöjda

med oss, så självklart har vi noggrant utarbetade rutiner för klagomålsärenden, berättar Marit Boström som är kundserviceansvarig på Lannebo Fonder:

– Nästan alla av oss har tidigare arbetat i några av Sveriges största fondbolag och har med oss en kultur av konsekvent och kundfokuserat bemötande. Vår policy på det här området finns att läsa på hemsidan, och alla anställda vet hur klagomål ska hanteras. Vi har dock lyckligtvis inte fått någon större användning för rutinerna – ända sedan verksamheten startade i augusti 2000 har vi bara haft två ärenden av det slaget.

Färre klagomål till FI

Siffrorna i FI:s rapport säger inget om mängden klagomål, utan bara hur de hanteras av företagen. Direkt till inspektionen inkommer däremot årligen runt sjuhundra klagomål. Vid senaste avstämningstillfället var trenden glädjande nog sjunkande.

När det gäller fondbolag handlar klagomålen ofta om hur man sköter information när tex fonder läggs samman eller avvecklas. Klagomål kan ligga till grund för enskilda ingripanden, mer omfattande granskningar eller förslag till regeländringar.

– Vi tar dock inte upp enskilda affärer eller kundförhållanden, utan bara frågor av principiellt intresse. I övriga fall råder vi konsumenterna att ta upp ärendet direkt med företaget, eller att vända sig till Konsumenternas Bank- och finansbyrå. Vi informerar också om möjligheterna att få sitt ärende prövat hos Allmänna Reklamationsnämnden eller i allmän domstol, berättar Helena Östman.

På Finansinspektionens hemsida (www.fi.se) finns uppgifter om vilka fondbolag som har tillstånd och därigenom står under FI:s tillsyn, samt om vilka sanktioner som har utdelats. Mer om insätterskydd i allmänhet kan du läsa på www.ign.se.

– Våra uppgifter visar om fondbolagen uppfyller baskraven, men konsumenten bör absolut söka information på flera håll för att bilda sig en egen uppfattning om olika fonder och fondbolag. På det området finns det ett flertal oberoende analysföretag som erbjuder fyllig information, menar Helena Östman till sist.



Helena Östman är informationschef på Finansinspektionen.

Snävare lagregler ger fler specialfonder

EU-anpassningen av svensk värdepapperslagstiftning har inneburit en allt högre grad av detaljreglering av hur en aktiefond får agera. En konsekvens av regleringen är ett allt större antal ansökningar från olika förvaltare om att få starta så kallade **specialfonder**, med olika slags undantag från grundreglerna.

► Det finns ingen jämförande officiell statistik, men enligt Finansinspektionen har specialfondernas andel av antalet nyregistrerade fonder ökat tydligt de senaste tre åren.

Syftet med den allt mer detaljerade regleringen av fondmarknaden är att skydda konsumenten, men Lannebo Fonders VD Göran Espelund menar att effekten ofta blir den motsatta.

– En ”vanlig” fond är mycket hårt reglerad idag, så hårt att det blir svårt att möta kundernas efterfrågan på nytänkande och varierade placeringsformer. Tendensen är att krångla till saker och ting för att alla ska bli nöjda, med trögadministrerade och mindre flexibla fonder som resultat. Det gynnar givetvis inte spararna på sikt. För att kunna erbjuda intressanta nya produkter blir det helt enkelt nödvändigt att starta specialfonder med olika undantag. Det är inte svårare att få tillstånd för en sådan fond, men man kan med fog säga att regleringen delvis motverkar sina syften.

Är då en specialfond ”farligare” än en vanlig, hårdare reglerad fond? Inte alls, menar Göran Espelund och får medhåll från högsta instans:

– De undantag från lagstiftningen som specialfonderna beviljas behöver inte medföra högre risker än en vanlig värdepappersfond, eftersom specialfonderna bla kan använda sig av strategier som tvärtom minskar risken. Det är dock viktigt att konsumenten noggrant sätter sig in i vad som gäller i varje enskilt fall, betonar Finansinspektionens informationschef Helena Östman.

Göran Espelund är annars inte negativ till regleringar i allmänhet:

– Självklart behövs det reglering och jag tycker att vi i Sverige har en mycket bra grundläggande lagstiftning på området, med betydligt starkare konsumentskydd än i flertalet andra länder. Det vi vänder oss mot är den tilltagande detaljstyrningen, som långt ifrån alltid är till nytta för konsumenterna.

Tack vare specialfonder med avvikande fondbestämmelser kan visserligen de nya möjligheter kunderna söker oftast skapas ändå, men de löser inte alla problem. Specialfonder är till exempel utestängda från Premiépensionssystemet och får inte säljas utanför hemlandet.



»En specialfond kan tvärtom innebära en **lägre risknivå** än i en vanlig fond, trots undantag från lagregler«

– Jag hoppas och tror dock att en harmonisering inom EU är på gång. Det skulle ligga i allas intresse att skapa en lagstiftning som lämnar utrymme för dem som vill ligga i framkant och hitta nya sparprodukter som utnyttjar marknadens inbyggda dynamik, säger Göran Espelund till sist.

VÅRA KODER HOS PPM

► LANNEBO MIXFOND	878 520
► LANNEBO SMÅBOLAG	842 690
► LANNEBO SVERIGE	806 869
► LANNEBO VISION	771 030
► LANNEBO LIKVIDITETFOND	478 313

Kontakta PPM om du vill byta fonder:
Hemsida: www.ppm.nu
Telefon: 020-776 776 (självbetjäning),
0771-776 776 (kundservice).

2005 i sammanfattning

Lannebo Småbolag

Fonden förvaltas av **Peter Rönström** och är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden, med tonvikt på Sverige.

Avkastning 2005: 42%
Andelskurs 2005-12-30: 23:23
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%
PPM-nummer: 842 690
Bankgiro: 5563-4620
Plusgiro: 400 23 95-4

Fondens fem största innehav: Alfa Laval, Meda, Gambro, Intrum Justitia, WM-data.

Lannebo Sverige

Fonden förvaltas av **Johan Lannebo** och är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen.

Avkastning 2005: 29%
Andelskurs 2005-12-30: 15:04
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%
PPM-nummer: 806 869
Bankgiro: 5563-4604
Plusgiro: 400 22 67-5

Fondens fem största innehav: Scania, AstraZeneca, Ericsson, Gambro, Securitas.

Lannebo Mixfond

Fonden förvaltas av **Göran Espelund** och är en aktivt förvaltd blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fonden ska alltid ha minst 10 procent investerat i båda tillgångslagen.

Avkastning 2005: 15%
Andelskurs 2005-12-30: 10:46
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%
PPM-nummer: 878 520
Bankgiro: 5563-4612
Plusgiro: 400 21 09-9

Fondens fem största innehav: AstraZeneca, Scania, Gambro, Ericsson, FöreningsSparbanken.

Lannebo Vision

Fonden förvaltas av **Fredrik Lithell** (fr o m 2005-08-01, dessförinnan av Mikael Näslund) och är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i tillväxtföretag globalt. Exempel på sådana sektorer är teknologi, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik.

Avkastning 2005: 23%
Andelskurs 2005-12-30: 2:71
Förvaltningsavgift: 1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%
PPM-nummer: 771 030
Bankgiro: 5563-4638 **Plusgiro:** 400 26 96-5

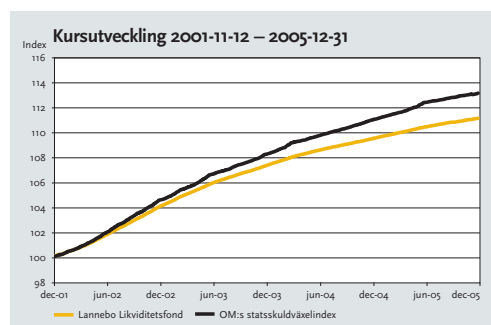
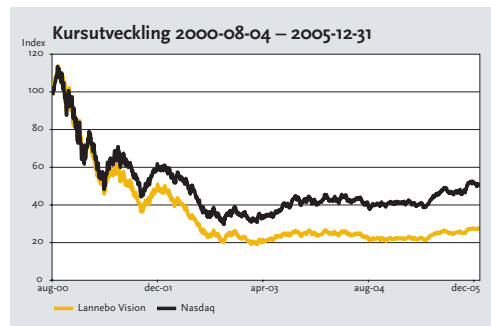
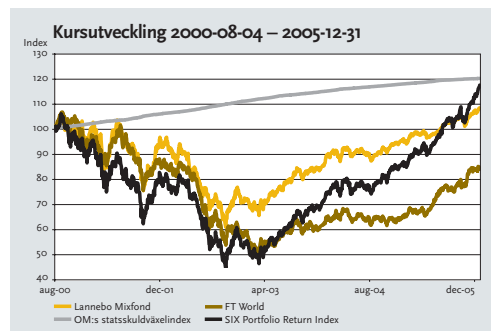
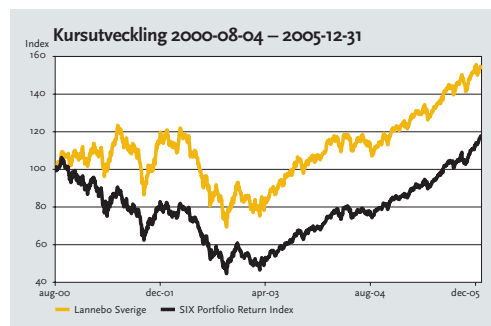
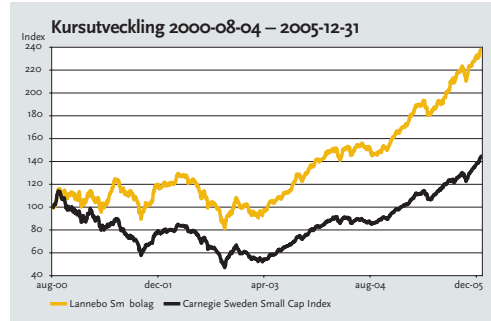
Fondens fem största innehav: Samsung, Microsoft, AstraZeneca, Express Scripts, Affiliated Computer.

Lannebo Likviditetsfond

Fonden förvaltas av **Karin Haraldsson** och placerar i svenska räntebärande fondpapper och finansiella instrument.

Avkastning 2005: 1,5%
Andelskurs 2005-12-30: 104:22
Förvaltningsavgift: 0,3%
Försäljnings- och inlösenavgifter: 0,0%
PPM-nummer: 478 313
Bankgiro: 5314-9837
Plusgiro: 29 54 49-3

Fondens fem största innehav: SEB BC 060118, SBAB BC 060217, Vasakronan FRN315, V&S FC 060111, Stadshypotek BC 060207



Peter Rönström förvaltar
Lannebo Småbolag.



Johan Lannebo förvaltar
Lannebo Sverige.



Göran Espelund förvaltar
Lannebo Mixfond.



Fredrik Lithell förvaltar
Lannebo Vision.



Karin Haraldsson förvaltar
Lannebo Likviditetsfond.

Vi rekommenderar dig att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på hemsidan eller kan rekvideras från vår kundservice. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondsparandet ska främst ses på längre sikt och ger då möjlighet till bättre avkastning än traditionellt räntesparande.

Är du varm i kläderna än, Fredrik?

Nu har det gått fem månader sedan **Fredrik Lithell** tog över Lannebo Vision. Dags för en lägesrapport, alltså!

– På många sätt har det varit ungefär som jag förväntat mig, men man inser snabbt att det är svårt att få fullt grepp om så många marknader på en gång. Från hemmaplan och när det gäller amerikanska bolag är vi vana vid ett enormt informationsflöde, men på andra håll i världen kan det krävas mycket detektivarbete för att få fram enkla basfakta kring ett bolags verksamhet. Många asiatiska bolag har tex inte ens en fullt översatt hemsida, berättar Fredrik.

En stor del av hösten har han ägnat sig åt ”kulturfrågor”, det vill säga hur olika länder och regioner fungerar. Vissa marknader är så svårgeometriska att man gör bäst i att hålla sig borta, menar Fredrik.

– Det är inte nödvändigt att gå över ån efter vatten. Det finns intressanta bolag inom fondens placeringsområden både i Sverige och övriga Europa. Det är bara inte så tätt mellan dem som i USA.

– Innebär det att ”globaliseringen” börjar märkas?

– Andelen amerikanska aktier i fonden har minskat till cirka 60 procent, men det innebär inte nödvändigtvis ett mindre dollarberoende. Många av bolagen i de aktuella sektorerna är i väldigt stor utsträckning beroende av USA för sina intäkter även om verksamheten bedrivs i tex Taiwan, så totalexponeringen kan ändå vara lika stor. Ett exempel på motsatsen är America Movil, en sydamerikansk telekomoperatör där jag köpte depåbevis som handlas i USA, men vars verksamhet knappast alls har någon exponering mot den amerikanska marknaden.

– Jag har inget emot USA, fortsätter Fredrik, men det finns så mycket mer i världen. Inte minst i Asien, där mycket ännu är utforskat för min del. Mobiloperatörsområdet växer starkt i många delar av världen och det finns måttligt värderade bolag med bra utsikter. I många länder är det som när vi fick radio, det öppnar sig helt nya sätt att kommunicera som förändrar vardagen och näringslivet.

– Hur har det känts att hantera riktiga pengar, jämfört med att analysera som förut?

– Det är oerhört mycket att sätta sig in i innan ett investeringsbeslut ska fattas. Man blir ödmjuk inför uppgiften när man inser hur lätt det är att ha rätt om det fundamentala kring bolaget, men fel om aktien. Att vårda andras tillgångar är ett stort ansvar och för mig är det viktigt att försöka mildra



effekterna av värderaset under fondens första år så mycket jag kan. Där kommer min bakgrund, som gett mig ett visst kontrollbehov, väl till pass. Visst är det stressigt, men framförallt mycket stimulerande och lärorikt, så jag ångrar verkligen inte sidbytet.

– En fond som Lannebo Vision är väl en större utmaning än många andra?

– Jämfört med tex en geografiskt begränsad fond är urvalet av bolag helt enormt. Ingen har möjlighet att bevaka allt, så det kommer alltid att finnas missade möjligheter. Tillväxtbolag bygger ju i hög grad på förhoppningar, det är en sårbar nisch. En tuff gallring blir ett måste. Vi ska inte satsa på de allra minsta innovationsbolagen, risknivån är tillräcklig ändå! De allra största kanske inte heller är så intressanta, oftast har de gjort sitt som nydanare och värdeskapare.

– Ingen risk att det ska saknas bolag att investera i?

– Innovationskraften i världen visar ingen tendens att mattas av, så nog finns det alternativ. Det kommer alltid att finnas nyfikna, drivna människor som skapar utrymme för innovationer. Just nu ser vi användarbeteenden som inte riktigt hänger med teknologins utveckling, så det finns gott om kostymer att växa i när användarna börjar omfamna möjligheterna med den framväxande nya tekniken.

– Hur har kundresponsen varit så här långt?

– Det har varit mycket av hejarop och allmän nyfikenhet. Jag vill inte gå för fort fram i förändringarna – snabba affärer kan lätt bli dåliga affärer och det ligger absolut inte i spararnas intresse. Mitt fokus ligger även i fortsättningen på att hitta välskötta bolag med bra tillväxt, vettiga värderingar och bra riskspridning, oavsett bransch eller belägenhet.

»Innovationskraften i världen visar ingen tendens att mattas av«

VÅRA ÅTERFÖRSÄLJARE

► **Försäkringslösningar** med Lannebo Fonder får du genom *Länsförsäkringar*, *Danica* (provinsbankernas försäkringsbolag) och *Moderna Försäkringar*, samt hos i princip alla försäkringsmäklare och placeringsrådgivare över hela landet, som t ex *Max Mathiessen*, *Säkra*, *Sigillet*, *Acta* och *CGU-Life*.

På en rad orter har vi dessutom avtal med försäkringsmäklare där du kan investera i våra fonder dirct, d vs även utan försäkringsanknytning – se listan här nedanför.

Ring vår kundservice om du vill ha kontakt med någon av våra partners i din närhet!

Boden	Nyköping
Borås	Nässjö
Bromma	Oskarshamn
Danderyd	Piteå
Enebyberg	Romelunda
Eskilstuna	Rönninge
Eslöv	Sala
Falkenberg	Saltsjö-Boo
Falun	Skellefteå
Fränsta	Sköndal
Gislaved	Skövde
Gävle	Stockholm
Göteborg	Strängnäs
Halmstad	Sundsvall
Haninge	Södertälje
Helsingborg	Tibro
Hässleholm	Trelleborg
Höllviken	Trollhättan
Jönköping	Tyresö
Kalmar	Täby
Karlstad	Umeå
Kinna	Uppsala
Kiruna	Vara
Kristianstad	Varberg
Kristinehamn	Vetlanda
Kungsbacka	Vilhelmina
Köping	Västervik
Lidköping	Västerås
Linköping	Växjö
Luleå	Ångelholm
Lund	Örebro
Lycksele	Örnsköldsvik
Malmö	Östersund
Mjölby	Överkalix
Norrköping	

Då var det åter dags att summera det gångna halvåret. Vi samlar Lannebo Fonders förvaltare för en öppen hjärtig diskussion kring hur det gick och varför.

Ännu ett starkt år

Hur har fonderna utvecklats?

LANNEBO SVERIGE:

► **Förvaltare:** Johan Lannebo, **+29%**

– Hur har året gått?

– Upp 29 procent är förstås bra i absoluta tal, men jag är inte nöjd med den relativa utvecklingen. Bolag som Alfa Laval, Ballingslöv och Carnegie har motsvarat förväntningarna, medan tex Proffice och HL Display inte har gått som förväntat. Inför 2006 tror jag mycket på Astra som har en förvånansvärt försiktig värdering i förhållande till bolagets möjligheter, och mitt långsiktiga förtroende för Scania är orubbat.

LANNEBO SMÅBOLAG:

► **Förvaltare:** Peter Rönström, **+42%**

– Hur har året gått?

– Meda har varit ett stort glädjeämne under året, särskilt som den fantastiska uppgången på 216 procent är fullt motiverad av bolagets utveckling. Cardo och Höganäs har stått för årets besvikelser. Jag har medvetet dragit ner risknivån i fonden rejält under hösten. Det har kostat en del i relativ bemärkelse, men i absoluta tal är jag förstås mycket nöjd med +42 procent. Inför det nya året tror jag portföljen ligger väldigt rätt.

LANNEBO MIXFOND:

► **Förvaltare:** Göran Espelund, **+15%**

– Hur har året gått?

– Jag är inte riktigt nöjd med 2005, aktieandelen var lite för låg lite för länge och några förväntade starka kort som SHB och Scania svek. WM-data och MTG har vägt upp. Den riskjusterade avkastningen har varit helt OK, men i absoluta tal kunde det ha varit bättre än +15 procent. Inför 2006 gör jag löpande justeringar, hela tiden med invägning av riskerna i marknaden.

LANNEBO VISION:

► **Förvaltare:** Fredrik Lithell, **+23%**

– Hur har året gått?

– För egen del hade jag gärna sett en något bättre start. Att förändra en "ärvd" portfölj bör man inte göra alltför hastigt, men Dell kunde jag ha gått ur tidigare. Nyförväret America Movil har gått mycket bra och bör kunna fortsätta på den vägen. Rent allmänt har oljepriset påverkat negativt, så utifrån förutsättningarna tycker jag att +23 procent – varav 8 procentenheter sedan jag tog över i augusti – får ses som acceptabelt. Men givet utvecklingen på alla de marknader jag har som investeringsunderlag hade det givetvis kunnat gå bättre.

– Varför har det gått så bra som det har gjort?

– Prognoserna från i somras får väl sägas ha hållit ganska hyfsat. Det blev till och med en starkare höst än vi vågade hoppas då, även om det var lite skakigt i oktober, säger Göran Espelund.

– Den avgörande faktorn var andra kvartalets resultatrapporter, där var det mycket starka siffror som marknaden gillade, menar Peter Rönström. Johan Lannebo håller med:

– Vi ser tvåsiffriga tillväxttal i en del bolag nu, och orderingången verkar hålla i sig. Höstens svacka berodde nog mest på väldigt högt uppskrivade förväntningar på tredje kvartalet. Här lyckades de flesta bolag "bara" bibehålla sina goda halvårssiffror, men marknaden krävde ännu mer.

– Kronans försvagning har också spelat en viktig roll, fyller Karin Haraldsson in.

– Finns det någon uppgång kvar att hämta, eller står vi på toppen nu?

– Vi har haft en mycket lång period av stabil uppgång, så det är klart att för varje dag ökar sannolikheten att vi har nått en topp. Förväntningarna på bolagens resultat är högt uppskrivade och börjar bli svåra att slå. Men jag ser ingen större anledning till oro, menar Göran.

»De bästa bolagsaffärerna i den här konjunkturcykeln är förmodligen redan gjorda«

Fredrik Lithell konstaterar att vi har de lägsta räntenivåerna bakom oss, så därifrån blir det ingen draghjälp. Men eftersom det är valår kanske en svag budgetdisciplin kan försvaga kronan, det kan ge positiva effekter på den svenska börsen.

– Riksbankens räntehöjningsplaner kommer att möta hårt motstånd från till exempel LO. Även om det verkar som om räntehökarna har övertaget just nu kanske det inte blir så stora höjningar ändå. Riksbanken är kanske inte så självständig som man tror, säger Karin.

– I förhållande till ränteläget är det egentligen ganska mycket som är billigt nu, menar Göran Espelund, men Peter håller inte med. Antingen är det aktiemarknaden eller räntemarknaden som är snett ute med sina värderingar, kontrar Mats Gustafsson och menar att det är svårt att vara pessimist:

– Vi har inget inflationstryck och ränteuppgången är i hög grad diskonterad.

Starka balansräkningar ger en mjuk kudde att falla på och vi kommer att få se över 100 miljarder i utdelningar på Stockholmsbörsen i vår. Det kan ge oss en likviditetsdriven marknad som kan öka risknivåerna rejält.

Peter Rönström intar en försiktigare position





på börsen

och menar att riskerna är ganska höga redan nu:

– Det behövs inte mycket till försvagning av konjunkturen för att det ska bli negativa effekter.

– Men då måste det inträffa något dramatiskt i tex USA eller Kina. Kina tuffar på starkt inför sitt OS-världskap, och det mesta ser stabilt ut även i Japan och hemma i Europa. Det är i USA riskerna finns, säger Fredrik Lithell.

– Man undrar vad som händer när FED börjar sänka räntan igen

– en vändning med stimulans effekter kommer förmodligen under

nästa år. USAs bytesbalansunderskott ger trots allt en viss anledning till oro, menar Johan Lannebo.

– På det stora hela är det ändå väldigt mycket som ser riktigt bra ut. Kanske så bra att det i sig manar till en viss försiktighet, fyller Mats i.

– Får vi se en fortsatt stark investeringstrend på marknaden?

– Så kan det mycket väl bli om de positiva vindarna håller i sig, tror Fredrik.

– De bästa affärerna i den här konjunkturcykeln är förmodligen redan gjorda. Nu är det flocken som kommer efter. Tyvärr brukar flocken göra mindre genomtänkta affärer, menar Peter och kollegorna nickar instämmande.

»Fotbolls-VM kan säkert få positiva effekter på den tyska ekonomin«

– Så till ett ämne som kanske inte är så dumt som det låter i sammanhanget – VM i fotboll.

Visst får det effekter på det ekonomiska området?

– Jodå! För Tyskland kan ett evenemang av den här storleken nog göra runt en halv procent på tillväxten, menar Göran.

Vågar man då göra en prognos även över VM-resultatet? Nja, med viss tvekan tror fyra förvaltare på kvartsfinal för Sveriges del, medan två bara törs sträcka sig till åttondelsfinal.

– Så bortsett från väder och

bollspel, kan man sammanfatta läget inför 2006 som positivt?

– Vi kan nog räkna med ett svåröversägbart börsklimat, vilket passar vår aktiva, indexoberoende förvaltningsfilosofi utmärkt – lite ruff terräng brukar gynna oss. Klart är att riskerna är på väg uppåt, det gäller bara att inte bli för försiktig alltför tidigt. Jag tycker att vi har en hög kvalitet på våra portföljer. Där finns inga extrema värderingar, de består av stabila företag med måttliga cykliska risker. En nyanserad optimism tycker vi nog ändå kan vara befogad, det ska mycket till om det inte ska bli ytterligare ett plusår, sammanfattar Göran Espelund gruppens mening.

»Vi kan få se en likviditetsdriven marknad med rejält höjda risker«

HÄR HITTAR DU LANNEBO FONDER

► **Det lättaste sättet** att nå oss är att ringa dirct till kontoret på 08-5622 5222, eller på www.lannebofonder.se. Där kan du snabbt få fram de blanketter som bäövs för att köpa fonder. Du kan också betala dirct till våra bank- eller plusgirokonton på valfritt sätt.

► **Vi rcommenderar 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 rçvireras per telefon eller e-post.

► **Vill du diskutera** olika fonderalternativ med en personlig rådgivare på hemmaplan innan du fattar beslut om en investering kan du vända dig till en rad oberoende försäkringsmäklare och fonrådgivare som vi samarbetar med runt om i landet. *Max Mathiesen, Sigillet, Säkra och SFS (Svenska Försäkrings Service)* samt *Acta och Direct* är exempel på större mäklar- och rådgivningsföretag som kan förmedla våra fonder.

► **För dig som vill** välja en Lannebo-fond för din försäkrings- eller pensionslösning finns våra fonder som alternativ hos *Länsförsäkringar*, hos provinsbankernas försäkringsbolag *Danica*, hos *CGU-Life* och *Moderna Försäkringar*.

► **Fem av våra fonder** finns också representerade inom ramen för premiepensionssystemet. Du som valt PPM-fond men vill byta kan göra detta när du vill utan att bäöva skatta. Kontakta PPM för byte!

► **Du kan pensionsspara** i våra fonder inom IPS-systemet via *Avanza, Fondmarknaden.se, Maxfonder.se* eller *Nordnet*.



Vi möter en nöjd **Anders Lannebo** för att summera 2005, som kom att bli ett av de bästa svenska börsåren på länge – kanske bättre än någon vågade hoppas vid den här tiden förra året.

Sverige mår bra!



Karin redo för ränteuppgång

► **Karin Haraldsson**, du förvaltar Lannebo Likviditetsfond. Vad tror du om räntorna under 2006?

– Räntan är på väg upp, frågan är bara när och hur mycket Riksbanken vågar ta i. Jag tror vi får se en uppgång på 50 punkter under året, kanske lite mer. Så ser marknadens signaler ut just nu, men det är mycket som spelar in. Jag "lurpassar" genom att ha en mycket kort duration i fonden. Därmed går det snabbt att växla upp till ett högre ränteläge, på två månader är ett skifte helt genomfört. För mig som förvaltare blir det roligare med ett högre ränteläge, det ger större utrymme att skapa en bra avkastning.

Tidigarelagd utdelning i Likviditetsfonden

En nyhet för året är att vi flyttar utdelningsdatum för Likviditetsfonden från december till den 17 februari.

– Många tyckte det såg konstigt ut när kursen sjönk med samma belopp som utdelningen just i december, när vanliga bankkonton får räntan påförd. Eftersom det är fjolårets resultat som utdelas, tyckte vi det blev både tydligare och mer rättvist att tidigarelägga utdelningen så långt det gick, avslutar Karin Haraldsson.

UTDELNINGAR 2005

► Lannebo Mixfond	
Utdelning 2005	0:10 SEK/andel
Nästa utdelning	2006-12-08
► Lannebo Småbolag	
Utdelning 2005	0:43 SEK/andel
Nästa utdelning	2006-12-08
► Lannebo Sverige	
Utdelning 2005	0:24 SEK/andel
Nästa utdelning	2006-12-08
► Lannebo Vision	
Utdelning 2005	Ingen utdelning
Nästa utdelning	2006-12-08
► Lannebo Likviditetsfond	
Utdelning 2005	2:44 SEK/andel
Nästa utdelning	2006-02-17

– Stockholmsbörsen gick upp 33 procent. Kan man anta att det innebär att du är nöjd med 2005?

– Jo, med råge faktiskt. Riktigt så bra hade jag inte vågat hoppas. Börshösten blev mycket stark. Förklaringen är väl helt enkelt att ekonomin mår ganska bra, företagen tjänar pengar och stämningen är uppåt på de flesta håll.

Det tog tid och satt långt inne, men aktietäget har absolut kommit upp på banan igen. Allmänheten har dock inte hoppat på fullt ut ännu, men det kommer. Förtroendet för aktiemarknaden blir starkare för varje dag som går. PPM-spararna är numera rejält på plus, intresset för systemet ökar och man inser att det nog inte var så dumt trots allt.

Glädjande nog verkar det till och med ljusna på arbetsmarknaden. Jag hör signaler om att det fattas folk inom IT-sektorn – det var länge sedan – och vissa konsultbranscher har väldigt mycket att göra. Så visst finns det många anledningar att vara nöjd.

– Så det mesta ser positivt ut framöver?

– Vi har en lite speciell situation framför oss. Det är valår och man kan förmoda att spenderbyxorna kommer på, det kan ställa till överhettning på marknaden om man inte aktar sig.

– Många ekonomer har börjat varna för inflationsspöket igen.

– Ekonomer har alltid fokuserat på hotbilder, men jag kan inte se några sådana tendenser idag. Trots oljeprisutvecklingen ligger vi under Riksbankens inflationsmål. Många ser globaliseringen enbart som ett hot, men nu är det helt enkelt globaliserings positiva effekter vi ser. Billigare import håller nere prisökningarna.

– Så talet om chockhöjda räntor har inte heller övertygat dig?

– Att vi är förbi bottennoteringarna för räntorna för den här gången råder det väl ingen tvekan om, men det finns faktiskt inget som logiskt talar för att de skulle börja skena iväg okontrollerat uppåt. ECBs senaste höjning var knappast motiverad, och

även om Riksbanken signalerar höjning bör det inte bli några dramatiska svängningar. Jag tror på en långsam uppgång. Mycket hänger på valutan, men prognoser i den vägen blir oftast fel så jag avstår att sia om vart dollarn tar vägen.

– På tal om valuta, hur tycker du vi klarar oss utanför eurosamarbetet?

– När det gäller eurons eventuella framgångar kan man väl säga att "juryn fortfarande sammanträder", och vi har klarat oss tämligen bra på utsidan. De stora valutakurssvägningarna visar dock att vi är sårbara. Det slutgiltiga testet på förtroendet för vår krona har vi inte genomgått ännu, var så säker!

– Är du nöjd med era egna insatser under året?

– Jag tycker att resultaten har varit bra överlag. Inte minst

är det glädjande att se att Fredrik Lithell lyckats vända utvecklingen i Lannebo Vision, som gick upp 23 procent under 2005. Satsningen på vårt nya hedgefondkoncept ser jag också fram emot med spänning. Det är sällan som jag har mött ett så stort förhandsintresse som för Lannebo Alpha. Helt klart finns en stark vilja att investera i något nytt på marknaden.

– Har ni kanske rentav fler nya produkter på gång?

– Självklart diskuterar vi hela tiden nya idéer, det handlar "bara" om att hitta rätt person och rätt tidpunkt. Visst finns det utrymme på marknaden att växa vidare, så vi får väl se...

– Vågar du tro på ännu ett bra börsår 2006?

– Jag är övertygad om att vi har ett positivt år framför oss, men jag vågar inte sia om i vilken grad. Optimismen verkar ha övertaget och orosmolnen är inte särskilt många – de bubbelndenser som syns i branscher som energi och spel är för små för att påverka helheten negativt. Men det finns ingen anledning att släppa på vaksamheten. Viktigast är kanske att vi nu ser ett börs klimat där vår aktiva förvaltning med fokus på de enskilda bolagens prestationer har mycket goda förutsättningar.



»Inget talar för att räntorna skulle börja skena uppåt«

»Nu ser vi ett börs-
klimat där vår **aktiva
förvaltning** verkligen
kommer till sin rätt«



Nu blir hemsidan **tydligare!**

► Om du har varit inne på vår hemsida den senaste tiden har du säkert märkt att den har fått sig en rejäl uppfräschning med utökade funktioner och enklare navigering, allt för att du som sparare snabbt och lätt ska kunna hitta all den information du behöver. Du kan t ex ladda ned blanketter för köp och försäljning av fondandelar, förvaltarnas månadsrapporter och jämförande faktablad för alla våra fonder. Självklart hittar du också både diagram och tabeller över fondernas utveckling ända från starten. Skulle du ändå gå bet finns alltid sökfunktionen till din tjänst på www.lannebofonder.se!

LANNÉBO FONDER					
Aktiefonder					
Fondens namn					
Alpha	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Beta	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Gamma	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Delta	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Epsilon	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Zeta	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Eta	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Theta	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Iota	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Kappa	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Lambda	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Mu	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Nu	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Xi	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Omicron	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Pi	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Rho	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Sigma	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Tau	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Upsilon	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Phi	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Chi	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Psi	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%
Omega	100,00	0,80%	0,70%	0,20%	0,20%

SPARA DIREKT I SELECT

Här listar vi bankgironumren för våra Selectfonder. Minsta belopp vid engångsinsättning är 100 000 kr (Lannebo Alpha Select 250 000 kr), för kompletterande insättningar 20 000 kr (Lannebo Alpha Select 50 000 kr). Ange bara namn, adress och personnummer när du gör din insättning, så hamnar dina pengar rätt! (Obs! Lannebo Småbolag Select är tillsvidare begränsad till ett totalt inflöde av max 500 000 kr per månad. Kontakta vår kundservice om du vill göra en insättning i den fonden.)

- **LANNÉBO ALPHA SELECT** Bg 5578-8004
- **LANNÉBO SVERIGE SELECT** Bg 5578-7998
- **LANNÉBO VISION SELECT** Bg 5578-8053

Risk – bäst i lagom dos

På **Säkra i Lidköping** hittar vi tre personer – **Lars Wahlberg, Marianne Eriksson** och **Ingemar Karlsson**. Huvuddelen av verksamheten vänder sig till företag, och därmed naturligtvis också till företagarna själva som privatpersoner. Man arbetar med sakförsäkring, liv- och pensionsförsäkring och placeringsrådgivning.

► Under hösten har det varit mycket arbete med företagsöverlåtelser, på grund av förändringar i de så kallade 3:12-reglerna efter årsskiftet. Försäljningarna ger oftast kapitalöverskott som behöver placeras. Men att komma fram till en bra placeringslösning är ofta en lång process.

– Det kan ta både två och tre möten innan vi kommer fram till konkreta diskussioner kring enskilda sparprodukter, men i slutändan brukar det alltid gå att sy ihop ett paket med rimlig risk och goda möjligheter, menar Lars Wahlberg som ansvarar för förmögenhetsrådgivningen på Lidköpingskontoret.

Stollig lag skapar onödiga oro

– Just nu oroar sig många kunder över konsekvenserna av Lex Ugglå, som har funnits länge men först nu börjat tillämpas aktivt av en del skattemyndigheter, berättar Lars Wahlberg vidare. Lagen innebär att delägare i ett fåmansbolag kan tvingas skatta för företagets överlikviditet som privat förmögenhet. Tillämpningen sker tämligen godtyckligt, ofta med orimligt snäva gränser för vad som anses som nödvändig likviditetsreserv i ett företag. Lars Wahlberg skrader inte orden:

– Det verkar faktiskt som om det är så illa som

det låter, det här är en tragisk och skadlig situation som man verkligen får hoppas försvinner så snabbt som möjligt. Välskötta bolag med starka finanser ska inte behöva ägna sig åt sådana här problem, det är sådana företagare Sverige behöver fler av!

Nya pensionslösningar skapar nya möjligheter

Försämrade villkor för periodiseringsfonder har lett till ett ökat intresse för pensionslösningar på företagsmarknaden, berättar Lars vidare.

– Ute i bolagen är det stort intresse för pensionslösningar, eftersom periodiseringsfonderna tappat en del av sin attraktionskraft vill man passa på att sätta av till pensioner medan det går, ofta med hjälp av stiftelsekonstruktioner.

En ny hybridlösning har seglat upp som ett intressant alternativ för många det senaste året. Det handlar om Kapitalpension, en lösning som gör det möjligt att placera större summor fritt från förmögenhetsskatt.

– Kapitalpensionen är inget resultat av plötslig generositet från riksdagens sida, utan en följd av att svenska skatteregler för utländska försäkringar har befunnits strida mot EU-lagstiftning. Kort sagt har man tagit de bästa bitarna från kapitalförsäkringar

»Kapitalpension kan vara en utmärkt lösning för många, men **passar bäst för 50-plus**«

FÖRMÖGENHETSVÄRDEN SELECT

Vid årsskiftet låg förmögenhetsvärdena för innehaven i våra Selectfonder på följande nivåer:

- ALPHA SELECT.....100 %
- SMÅBOLAG SELECT.....33 %
- SVERIGE SELECT.....58 %
- VISION SELECT.....45 %

Frågor och svar med Marit



Marit Boström svarar på några av de vanligaste frågorna vi får just nu.

Har du egna frågor kan du kontakta Marit på tel 08-5622 5222 eller via e-post: marit.bostrom@lannebofonder.se

► Vad är skillnaden mellan Lannebo Alpha och Alpha Select?

Alpha handlas dagligen och lägsta investering är 5 000 kr, allt månads-sparande på 500 kr. I Alpha Select är minsta investering 250 000 kr och den handlas bara en gång per månad. Alpha har en fast avgift på 1%, Alpha Select 0,7% per år. Den rörliga ersättningen är densamma men räknas kollektivt i Alpha och individuellt i Alpha Select. Deklarationsmässigt skiljer de sig också.

► Kan jag ha Lannebo Alpha i PPM?

Nej, det är en sk specialfond och finns inte med i PPMs utbud.

► Var kan jag se kursen på Lannebo Alpha Select?

Den hittar du bara på vår hemsida www.lannebofonder.se, precis som

för våra övriga Selectfonder. Att den inte finns i tidningarna beror på att den bara noteras en gång i månaden. Alla andelsägare får månadsvisa kontoutdrag som visar utvecklingen för innehavet.

► Är Lannebo Vision fortfarande lika tungt viktad mot USA?

Fonden har fortfarande en stor del av investeringarna i bolag som är noterade i USA eller är starkt beroende av USA som marknad. Sedan i somras har fondens viktning i aktier noterade i USD gått från ca 80% till 60%. Det som har påverkat viktningen är investeringar i tex Sverige, Norge och Sydafrika.

► Hur deklarerar jag Select?

I Selectfonderna beräknas deklara-tionsvärdet enligt genomsyns-principen. Det innebär att privat-

personer beskattas för den del av fondens tillgångar som skulle ha varit förmögenhetsskattepliktiga om andelsägaren ägt dem direkt. Fondens noterade och onoterade aktier (som inte är inregistrerade vid börs) samt onoterade derivat är tex skattefria. Placeringar på O-listan och Nasdaq är skattefria, medan A-listeaktier tas upp till 80% och likvida medel till 100%. Detta räknas fram den 31 december och varierar år från år.

På årsbeskedet från oss framgår hur stort deklara-tionsvärdet är och det måste man själv ange i sin deklara-tion. I år var värdet för Alpha 100%, Småbolag 33%, Sverige 58% och Vision 45%. Kapitalförluster på onoterade fonder (dvs Selectfon-derna) är avdragsgilla till 70% mot alla slags kapitalinkomster.

och vanliga pensionsförsäkringar, samtidigt som respektive placeringsformers nackdelar i hög grad har eliminerats, säger Lars Wahlberg.

Pengar som placeras i en kapitalpension blir förmögenhetsskattefria, samtidigt som avkastningsskatten hamnar på samma låga nivå som för vanliga pensionsförsäkringar. På nuvarande statslåneräntnivå motsvarar det en kapitalbeskattning på ca 0,6 procent per år. All kapitaltillväxt utöver avkastningsskatten är dessutom skattefri och det finns ingen beloppsbegränsning. För den som idag ligger över förmögenhetsskattegränsen blir det hela alltså extra intressant.

– Ytterligare en fördel är att kapitalpensionen blir en sk Portfolio Bond-försäkring, där kunden själv kan blanda olika värdepapper och göra löpande omflyttningar utan skattekonsekvenser. Här hjälper vi till genom att ständigt bevaka marknaden för att uppnå bästa möjliga riskspridning.

Inget för yngre

Men vänta nu, det här låter nästan för bra för att vara sant. Finns det ingen baksida på medaljen? Jo, självklart finns det nackdelar, menar Lars:

– Jag brukar säga att det är ingenting för den som är under 50, eftersom inga uttag får göras före 55 års ålder – det kan bli en lång läsning av kapitalet. De första fem uttagsåren måste man dessutom ta ut jämna belopp, först sjätte året får man förfoga fritt över pengarna. Den som är ensamstående bör dessutom tänka sig för lite extra, eftersom kapitalet vid eventuellt dödsfall tillfaller familjekretsen.

Avkastningsskatten tas dessutom ut i alla lägen, oavsett om portföljen går upp eller ned i värde. Det kan alltså bli dyrbart att ha bara aktier i portföljen om börserna går ned. Där kommer nya Lannebo Alpha in i bilden som ett mycket intressant alternativ med sin balanserade riskprofil, menar Lars Wahlberg.

– Förhandsintresset har varit mycket stort. Lannebo Alphas inriktning bör ge goda förutsättningar för att avkastningen ska kunna täcka skatten även i sämsta tänkbara börsklimat. I en stark uppgångsmarknad blir det kanske inga större skillnader mellan olika förvaltare, men när det går ned är det de specialiserade nischförvaltarna som orkar hålla emot. När vi besöker våra företagskunder möter vi ett grundmurat förtroende för t ex vad Peter Rönström lyckats åstadkomma med Lannebo Småbolag.

Svensken – en äventyrlig typ

Frågor kring riskvärdering är något som ligger Lars Wahlberg varmt om hjärtat:

– Svensken är försiktig i allt, utom just när det gäller penningplaceringar. Då tar vi enorma risker, på nivåer som andra européer skulle anse som häpnadsväckande. I nästan alla andra kulturer grundar man med räntesparande i någon form och kryddar



På Säkrakontoret i Lidköping assisteras Lars Wahlberg av Marianne Eriksson.

med lite aktier, här tycks många vilja börja med Rysslandsfonder och kanske lägga en räntefond på toppen istället. Kanske är det allemanssparandet som lagt grunden för svenskarnas lättvindiga syn på aktieägandet, tror Lars.

Han brukar påminna sina kunder om börsåren 2000–2002 och fråga om det är okej att förlora 70 procent av kapitalet.

– Det är det få som håller med om, och sedan brukar det vara lättare att skapa insikt om behovet av riskspridning. Vill man ändå satsa allt på aktier eller aktiefonder brukar jag argumentera för att inte göra för stora affärer på ett bräde. Månadssparande är tex ett bra sätt att sprida riskerna.

Generellt anser Lars att vi svenskar håller oss för mycket på hemmaplan. Många har nästan alla sina tillgångar och lån i svenska kronor, men vi lever i en global marknad och bör placera därefter.

Ta hem vinsterna

Att undvika risk behöver heller inte betyda att man måste nöja sig med låg avkastning, det finns gott om trygga fondalternativ med goda möjligheter. Lars Wahlberg brukar råda sina kunder att ta hem vinster från aktier och fonder och säkra dem i ett tryggt räntesparande, och har ett tips till Lannebo Direkts läsare:

– Var inte så rädd för att betala skatten – förr eller senare ska den ändå betalas, och väntar du med att ta hem vinsterna kan du förlora dem!

»Många tar alldeles för stora risker i sitt långsiktiga sparande«

FAKTA KAPITALPENSION

- ▶ Ingen kapitalvinstskatt
- ▶ Ingen förmögenhetsskatt
- ▶ Ingen inkomstbeskattning vid utbetalning
- ▶ Lägre avkastningsskatt än kapitalförsäkring
- ▶ Icke avdragsgill premie
- ▶ Uttag tidigast från 55 års ålder
- ▶ Minst fem års utbetalningstid
- ▶ Förmånstagare kan vara make/maka/sambo/barn

Flytt från bankkonto eller fond hos annan förvaltare

Överföring kan ta några dagar extra jämfört med bankgiroinbetalningar och banken kan ta en extra avgift. Observera att du endast kan göra en överföring per fullmakt. Behöver du göra fler överföringar – ta gärna kopior.

Jag ger Lannebo Fonder fullmakt att göra följande överföring från bank eller annat fondbolag:

- Kontakta mig, jag vill ha mer information.
- Jag är endast PPM-kund men vill ändå ha löpande information.

Pengarna dras från:

Bankens/Fondbolagets namn: _____

Kontonr (med clearingnr) eller fondens namn från vilket pengarna ska dras: _____

Belopp i kr eller antal delar som ska inlösas: _____

Placeras enligt följande:

Lannebo Alpha, bg nr 5689-3050	Lannebo Mixfond, bg nr 5563-4612	Lannebo Sverige, bg nr 5563-4604
Lannebo Småbolag, bg nr 5563-4620	Lannebo Vision, bg nr 5563-4638	Lannebo Likviditetsfond, bg nr 5314-9837

Månatligt sparande/engångsinsättning via autogiro

Jag godkänner att Lannebo Fonder drar nedanstående belopp från mitt konto via autogiro:

Pengarna dras från:

Bankens namn: _____

Löne- eller personkonto (med clearingnr) från vilket pengarna ska dras: _____

Placeras enligt följande:

Fond	Engångsinsättning (lägst 5 000 kr)	Månadsbelopp (lägst 500 kr)	Överföringsdatum*	PLUS-TILLFÄLLEN			Överföringsdatum
				Födelsedagsbelopp	Julklappsbelopp	Annat tillfälle	
Lannebo Alpha							
Lannebo Mixfond							
Lannebo Småbolag							
Lannebo Sverige							
Lannebo Vision							
Lannebo Likviditetsfond							

Jag avsäger mig hel- och halvårsrapporter för de värdepappersfonder jag placerar i.

*Vid månatligt sparande måste din anmälan vara oss tillhanda minst 14 dagar före första överföringsdatumet. Anges inget överföringsdatum vid månadsparande dras pengarna den 28:e varje månad. Detsamma gäller engångsköp. Har du bråttom – använd bankgiro.

► IFYLLES ALLTID. VAR GOD TEXTA.

Namn:	Telefon dagtid:
Adress:	Telefon kvällstid:
Postadress:	E-post:
Personnummer/Org.nr:	Mobil:

Fondsparare (Om annan än bankkontoinnehavaren). Är detta en minderårig ska båda föräldrarna underteckna:

Namn:	Personnummer/Org.nr:
Adress:	E-post:
Postadress:	Telefon dagtid:
Land för skattemässig hemvist:	

Underskrift (Sätt ett kryss i nedanstående rutor)

- Jag/vi har tagit del av och godkänner villkoren för Autogiro. Lannebo Fonder AB befullmäktigas att utföra ovanstående uppdrag. Om anmälan avser juridisk person ska registreringsbevis bifogas.
- Jag/vi har tagit del av faktablad och informationsbroschyrer med fullständiga fondbestämmelser för ovan angivna fonder (finns på www.lannebofonder.se eller kan rekvireras från fondbolaget).
- Jag ger Lannebo Fonder fullmakt att genomföra överföringen ovan.

Ort och datum: _____ Namnteckning: _____

! De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparandet skall främst ses på längre sikt och ger då möjlighet till bättre avkastning än traditionellt räntesparande.

Vi betalar portot! Lägg kupongen i ett kuvert adresserat till:
FRISVAR, Lannebo Fonder
110 07 Stockholm
eller faxa till 08-5622 5252

LANNEBO
FONDER