

LANNNEBO DIREKT

Det lönar sig att byta!

Bättre service och aktiv förvaltning hos liten förvaltare



AKTIV FÖRVALTNING
- DEN ENDA HÅLLBARA VÄGEN!

Tillbaka på plus!

Småbolag och Sverige – två Lannebofonder som har hämtat in hela börsrasen med råge

- ▶ Ny rådgivarlag ger ökad trygghet | sid 3
- ▶ Räcker pensionen? Dags att IPS-spara | sid 10
- ▶ Shoppa smart och spara stora summor | sid 14

LANNEBO FONDER

Anders Lannebo

Styrelseordförande
anders.lannebo@lannebofonder.se

Göran Espelund

VD
goran.espelund@lannebofonder.se

Mikael Näslund

Förvaltare
mikael.naslund@lannebofonder.se

Peter Rönström

Förvaltare
peter.ronstrom@lannebofonder.se

Johan Lannebo

Förvaltare
johan.lannebo@lannebofonder.se

Karin Haraldsson

Förvaltare
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Henrik Malmsten

Förvaltare
henrik.malmsten@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 | 2004

ANSVARIG UTGIVARE

Per Axelsson
Lannebo Fonder

PRODUKTION

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

TEXTER

Per Berner

GRAFISK FORM

Andreas Jansson

FOTO

Per Ströhm m fl

TRYCKNING

Fagerblads, Västerås, januari 2004

Vändningsåret 2003

Så kom det då till slut – året då vi åter fick uppleva stigande kurser på de flesta av världens börser. Att det inte var en dag för tidigt tror jag att de flesta av oss tycker.

► I mångt och mycket var det ett klassiskt vändningsår. De aktier och marknader som under 2002 ansågs som mest riskfyllda och utvecklades sämst, var ofta de som kom att utvecklas allra bäst under 2003. Några exempel på detta är ABB och Ericsson. Med andra ord minskade uppenbarligen den riskpremie investerarna kräver på aktier under året. Detta sammankopplat med en bättre ekonomisk utveckling än förväntat, speciellt i USA, ledde till en bred och kraftig uppgång på de flesta aktiemarknader. I Sverige steg kurserna med 34 procent, uttryckt som SIX Total Return Index. På många marknader utvecklades mindre bolag bättre än stora. Så även i Sverige, där Carnegie Small Cap Index steg med 42 procent. I USA steg Nasdaq med 50 procent och S&P 500 med 26 procent i lokal valuta. Bland de större europeiska börserna återhämtade sig den tyska bäst med en uppgång på 37 procent, efter att ha varit en av de sämsta åren innan.

Förvaltningsmässigt är vi nöjda med den absoluta avkastningen under året. Året gav för Lannebo Mixfond en uppgång på 21 procent, Sverige 31 procent, Småbolag 44 procent och Vision 11 procent. Jämfört med våra konkurrenter var första halvåret bra, medan vi lyckades något sämre under andra halvåret. Mixfonden klarade sig särskilt bra och var en av de absolut bästa i sin kategori. Både Sverige och Småbolag hade fler konkurrenter framför sig än vad som varit fallet tidigare år. För att vara bästa fond under 2003 krävdes en risknivå i fonderna som vi känner oss obekväma med, varför jag trots allt tycker att resultaten var bra. Även Vision uppvisade positiv avkastning efter några bedrövliga år. Vi tycker dock fortfarande att vi borde kunna prestera bättre och jobbar för att så ska bli fallet.

Lannebo Likviditetsfond steg med 3,1 procent under året och tillhörde de bästa likviditetsfonderna på marknaden.

Under 2003 fyllde Lannebo Fonder tre år. Sedan den 4 augusti 2000 fram till det senaste årsskiftet har Stockholmsbörsen, uttryckt som SIX Total Return Index, fallit med 37 procent. Mot denna bakgrund är vi mycket glada över att de kunder som varit med i Lannebo Sverige och Lannebo Småbolag från början nu har positiv avkastning på sitt kapital – plus 8 respektive hela 42 procent. Det är siffror som står sig mycket väl.

Detta är dock historia. Vi står nu inför utmaningen att klara av 2004 på ett bra sätt. Med risk för att bli tjatig så tror jag att receptet för att lyckas är att jobba vidare efter vår förvaltningsfilosofi. Till



» Aktiemarknaden kommer att **ändra karaktär** under 2004 och **belöna bolag** som kan uppvisa en **vinst- och utdelningstillväxt** som är **bättre än förväntat** «

skillnad från många av våra sk aktiva förvaltningskollegor investerar vi bara i aktier vi bedömer ha goda förutsättningar att öka i värde, oavsett hur stora eller små de råkar vara i något index. Vi är övertygade om att den indexnära förvaltningen varken är bra för dig som sparare eller för aktiemarknaden i stort. Den fundamentala analysen är vårt verktyg för att identifiera de aktier som har bäst potential i relation till den risk vi är villiga att ta.

Frågan på mångas läppar är om uppgången kan fortsätta under 2004? Mitt svar är ja. För en fortsatt uppgång krävs att resultatutvecklingen i de noterade bolagen blir bättre än vad aktörerna förväntar sig idag. I nästa steg krävs även att omsättningen börjar växa. I ett sådant scenario blir ränteutvecklingen viktig att följa under 2004. Kampen kommer sannolikt att stå mellan å ena sidan högre vinster och å andra sidan högre räntor.

Under 2004 tror jag att aktiemarknaden åter kommer att ändra karaktär och belöna de bolag som kan uppvisa en vinst- och utdelningstillväxt som är bättre än förväntat. Med andra ord; en marknad där aktieurval kommer att betyda mycket mer för avkastningen än vad som var fallet 2003. Stämmer detta är det min bedömning att våra fonder är väl positionerade för att kunna uppvisa goda avkastningstal framöver.

Lannebo Fonder fortsatte att växa under 2003 och passerade fem miljarder kronor under förvaltning med god marginal. Vi hoppas och tror att det är ett bevis för att fler och fler kunder upptäcker oss och sympatiserar med vår förvaltningsfilosofi. Vi är mycket hedrade över det förtroende det innebär och tänker göra vårt absolut bästa för att även 2004 ska bli ett framgångsrikt år för våra fonder och därmed våra kunder. Låt mig avslutningsvis bara tacka för året som gått och önska er alla en riktigt god fortsättning på 2004.

Göran Espelund
VD • LANNEBO FONDER

Tuffare krav på finansiella rådgivare:

Ny lag ger tryggare sparande

Till halvårsskiftet får vi med stor sannolikhet en ny lag om finansiell rådgivning, med skärpta regler kring rådgivarnas skyldigheter och ansvar för sina råd – till nytta för dig som sparare.

► Den nya lagen kommer att gälla näringsidkare – dvs banker, mäklare mfl, som ger individuella placeringsråd till privatpersoner och blir tillämplig på placeringar i värdepapper som aktier, fonder, obligationer, fondförsäkringar och livförsäkringar – det mesta utom bankkonton. För att lagen ska gälla krävs det att det finns ett uppdragsförhållande. Den gäller alltså inte när en konsument vill köpa en produkt eller bara söker allmän information.

De skärpta kraven innebär bl a att alla rådgivare ska ha tillräcklig kompetens, att de råd som ges dokumenteras och att kundens intressen tillvaratas enligt god rådgivningssed, med hänsyn till individuella behov. En rådgivare blir också skyldig att avråda från uppenbart olämpliga placeringar. Lagen ger dessutom konsumenten möjlighet att få skadestånd om rådgivningen kan anses som vårdslös.

Pia Nilsson, VD för Fondbolagens Förening med ett mångårigt förflutet som konsumentförkämpe, är nöjd med den nya lagen och ser den framförallt som en stimulans för branschen:

– Syftet med en ny lag om finansiell rådgivning var nog från början främst att få tydliga regler om ansvar för den som är vårdslös vid rådgivning. Men, jag tycker att det bästa är att den kan förebygga att det inträffar och framför allt att den stimulerar till god rådgivning. Särskilt bra tycker jag det är att lagen betonar att rådgivarna alltid ska ta hänsyn till kundens behov och önskemål. Det är också bra att alla som ger råd ska omfattas av särskilda kompetenskrav, säger Pia Nilsson.



FOTO: ULF LODIN

Kommer då inte den nya lagen att skrämja rådgivarna till att bara föreslå placeringar med minimal risk, även när det inte egentligen är befogat?

– Det vore orimligt med skadeståndsansvar för allt som får en placering att tappa i värde, och lagen är givetvis inte utformad på det sättet. Det handlar om att hålla efter oseriösa rådgivare som inte sätter sig in i kundens villkor tillräckligt. För den stora majoritet som redan idag gör ett utomordentligt gott arbete kommer det inte att bli några förändringar. Att kraven på kompetens och dokumentation nu lagfästs är bara en extra trygghet för spararen, menar Per Axelsson, marknadschef på Lannebo Fonder.

– Eftersom det är bra för spararna är det i förlängningen också bra för oss som fondbolag. Vi påpekar själva alltid vikten av att sprida placeringar och vara medveten om risker, och den nya rådgivningslagen gör att vi kan vara ännu säkrare på att de som säljer våra fonder ute i landet också ger sina kunder en verkligt allsidig och objektiv rådgivning.

Pia Nilsson, VD i Fondbolagens Förening.

P. S. OM RÅDGIVNINGSLAGEN

Rådgivningslagen berör i första hand rådgivare hos t ex banker och mäklarföretag, men samtliga anställda med kundkontakt på Lannebo Fonder har ändå under året genomgått utbildning till Diplomerad fondrådgivare hos Wassum Academy enligt Fondbolagens Förenings riktlinjer.

SPARA DIREKT!

Här följer en lista på bank- och postgiro-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 5000 kr. För Selectfonderna gäller särskilda regler. Du kan också få automatiska överföringar t ex till barnens fonder vid jul, födelsedagar o s v.

VÅRA FONDER:

- **Lannebo Mixfond** bg 5563-4612
pg 400 21 09-9
Utdelning 2003:
0:10 SEK/andel
- **Lannebo Småbolag** bg 5563-4620
pg 400 23 95-4
Utdelning 2003:
0:07 SEK/andel
- **Lannebo Sverige** bg 5563-4604
pg 400 22 67-5
Ingen utdelning
- **Lannebo Vision** bg 5563-4638
pg 400 26 96-5
Ingen utdelning
- **Lannebo Likv. fond** bg 5314-9837
pg 29 54 49-3
Utdelning 2003:
1:83 SEK/andel

Jämför servicen – det tål vi!

Hör du till dem som tror att det är krångligt att spara hos en liten förvaltare? Att det är mycket enklare att ha allt samlat i sin bank?

Då är du inte ensam – men det blir bara fler och fler som inser att det faktiskt inte är besvärligt alls. Tvärtom! – De positiva reaktioner vi får från våra kunder handlar dels om att man är nöjda med vår aktiva förvaltning, men väldigt ofta också om den personliga servicen. Det är något som de inte blir bortskämda med från storbankernas sida, berättar Marit Boström, ansvarig för Lannebo Fonders kundservice:

– Att göra insättningar via sin internetbank eller via

autogiro är hur enkelt som helst, och jag tror inte det är många som kan matcha vår informationstäthet med månadsrapporter på hemsidan, VD-brev, skriftliga kvartalsrapporter och fri tillgång till kontoutdrag via fax eller e-post närsomhelst. Bara det faktum att alla våra förvaltare är nåbara, både via e-post och telefon eller t o m personligt besök, är något som bankkunden bara kan drömma om, menar Marit Boström.

– Det enda som är en aning krångligare är när du vill ta ut pengar – då behöver vi din namnteckning, via fax eller brev, för att kunna garantera säkerheten. Sedan har du pengarna på kontot inom två dagar.

Lannebo Småbolag hör till de verkliga vinnarna på svensk fondmarknad sedan starten i augusti 2000. Även dessförinnan innehade **Peter Rönström** under många år ledartröjan i sin sektor, så man börjar undra varför det går så bra som det gör.

Kan det gå för bra?

– Är det inte så att småbolag generellt ska värderas lägre än de stora?

– Jo, åtminstone i teorin. Den större likviditeten i aktierna och den allmänna vinststabiliteten i storbolagen motiverar en högre värdering jämfört med de mindre. Storbolagen värderades efter hausseåren runt 45 procent högre men är nu nere kring mer normala 25 procent. Men då talar vi om genomsnitt och inte enskilda bolag. Min filosofi är alltid att investera i de enskilda bolag jag tror på, utan att snegla på index och genomsnittstal. Det har i alla fall fungerat så här långt.

– I år verkar det dock för en gångs skull som om Lannebo Småbolag resultatmässigt inte riktigt når upp till en pallplats?

– Vi hänger med bra – gapet upp till årets allra bästa småbolagsfond är inte stort, så jag är mycket nöjd ändå. Plus 43,6 procent på ett år borde väl anses som helt okej. Men man kan inte dra några långtgående slutsatser av ett enda år. De fonder som har gått bäst i år är de som varit sämst under de svåra åren, och de har mycket mer att ta igen. När läget har stabiliserats tror jag att vår aktiva placeringsfilosofi kommer att visa sin överlägsenhet igen.

– Tittar man längre bakåt i tiden har det verkligen gått bra...

– De som investerat i de fonder jag förvaltat under de senaste nio åren har drygt sjufaldigat sin investering medan börsen dubblat sig under samma tid, så visst har det gått bra. Och 2004 ser ut att ha goda förutsättningar att bli ännu ett bra år, jag ser inga tecken på alltför aggressiva värderingar ännu. Det skapar möjligheter att hitta guldkornen.

– Spararna har visat ett enormt förtroende för Lannebo Småbolag. Finns det inte någon gräns för hur stor en småbolagsfond kan bli?

– Jo, tyvärr finns det inneboende begränsningar på det området. En alltför stor fond får förr eller senare svårigheter att göra optimalt effektiva affärer, eftersom det kanske helt enkelt inte finns tillräckligt med aktier i omlopp. Då tar det så lång tid att göra affärer att de inte kan göras till rätt kurs. Dessutom finns en lagregel som säger att ett fondbolag får ha maximalt 5 procent av rösterna i ett enskilt bolag.

Så någon gång i framtiden kommer fonden säkert att slå i taket. Vi bevakar utvecklingen noga för att vara säkra på att våra placeringar får bästa möjliga resultat. På sikt kan man inte utesluta att det kan bli nödvändigt med någon form av begränsningar i nysparandet i fonden. Det vore i och för sig trist, men det handlar ytterst om respekt och omsorg om spararna. Att bara köra på och leva på det goda ryktet i ett läge när produkten inte längre kan leva upp till förväntningarna skulle kännas fel.

– Hur ser portföljen ut för närvarande?

– Kärnan består av traditionella exportbolag som t ex Alfa Laval och Nibe. Det är välskötta bolag som har goda utgångslägen inför en konjunkturuppgång. Dessutom har jag kompletterat med nyare typer av bolag med hög tillväxttakt. Ett bra exempel är Sectra, som sysslar med medicinteknik. De arbetar med områden som t ex bröstströmtgen med lägre stråldoser, och är lika duktiga på att sköta affärerna som utvecklingsarbetet.

Jag undviker oftast rena underleverantörsföretag. Det är en mycket tuff sektor, med hård prispress och svag lönsamhet – vi i Sverige kanske inte ska hålla på med tillverkning, kineserna är för duktiga på den biten nuförtiden. För fondens del föredrar jag bolag med avancerad teknik och egna starka varumärken. Kan vi hitta dem medan de fortfarande är lågt värderade finns det goda förutsättningar för en bra utveckling även framöver.

– Finns det något som talar mot en fortsatt uppgång, om än inte så snabb som under 2003?

– Det är i så fall vissa frågetecken kring styrkan i den internationella konjunkturen, men vi har ändå fördel av Sveriges höga andel av bolag med starkt teknikinnehåll och stora världsmarknadsandelar, bolag som brukar klara även svåra tider ganska bra. Annars är förvaltandet just nu en ganska tacksam uppgift. Det känns nästan lyxigt när det mesta går upp – men jag har definitivt inget emot ett lite mer utmanande klimat heller, det är då man verkligen får visa vad man kan.



Likviditetsfonden fortsatt i täten


► 2003 var ett bra år för Lannebo Likviditetsfond. Den blev en av de allra bästa fonderna i sin kategori. Durationen är nu ca 90 dagar och förräntningstakten kring 2,6 procent i årsförräntning.

– Vi räknar med ytterligare någon räntesänkning i början av året, men nivåerna kan komma att höjas under senare delen av året om konjunkturen får tillräcklig fart, säger Karin Haraldsson som förvaltar fonden – och förstås är beredd på alla eventualiteter.

Karin vill gärna påminna om att Likviditetsfonden inte bara är ett lönsamt alternativ till bankplaceringar, utan också en smidig "mellanstation" som förenklar köp och försäljningar av andelar i våra andra fonder.

– När pengarna kan tas ut från eller sättas in i Likviditetsfonden behöver de inte ta omvägen om spararens bankkonto och affärerna kan genomföras direkt, berättar Karin.



A middle-aged man with short grey hair and glasses is smiling. He is wearing a light blue long-sleeved button-down shirt, a brown patterned necktie, and dark trousers. He has his hands in his pockets. The background is an office with wooden paneling, a desk with a computer monitor, and a large circular light fixture on the ceiling.

»Någon gång i framtiden kommer
fonden storleksmässigt säkert
att **slå i taket**«

En ljusnande framtid?

Nu börjar det bli normalt igen – 2003 har varit ett återhämtningens år med tydliga tecken till stabilisering och normalare affärer, menar **Anders Lannebo**.

– Vilka tecken på en normalisering är det du ser?

– Det är kanske främst att de ideliga bakslagen verkar ha upphört, marknaden får inte så många ”snytingar” längre. Risknivån har sjunkit. Det kommer många bra rapporter från börsbolagen och stämningen ute i näringslivet är god. Kurserna stiger och spararna känner sig tillfreds. Vid det här laget är faktiskt många tillbaka på plus efter de stora fallen – åtminstone de som valt att spara hos oss. Självklart påverkar det framtidstron och investeringsviljan.

Aktiemarknaden fungerar också bättre än på länge. Det görs stora affärer, och nya bolag börjar våga närma sig börsen igen, det kommer vi att se bevis på under 2004. Det gör man bara när marknaden är intresserad. Jag märker också på de frågor jag får av våra privatkunder att börsens dragningskraft har ökat starkt, framför allt mot slutet av året.

– Men många menar att faran inte är över?

– Många valde att sälja ut alla sina aktier under nedgångsperioden och har nu missat återhämtningen. Det är inte alltid lätt att då se på marknaden med friska ögon. Jag tycker absolut att det finns fog för att beteckna nuläget som både stabilt och positivt.

– Sätter inte händelser som t ex Skandia-affären käppar i de finansiella hjulen?

– Enstaka olyckor kommer alltid att dyka upp, men man får inte stirra sig blind på vad som händer i ett enda bolag. De flesta sparare verkar se på händelserna i ett lite längre perspektiv. Så jag tror inte att Skandiaaffären, hur trist den än är, får några allvarliga bestående konsekvenser för det allmänna förtroendet för börsen.

– Är du nöjd med Lannebo Fonders prestationer under det gångna året?

– Jag tycker att våra förvaltare i stort sett har gjort mycket bra ifrån sig. Utvecklingen framöver öppnar goda möjligheter för aktiva förvaltare som an-

vänder sin fantasi och vi vill gärna räkna oss till denna grupp. Vi är nu inne i en fas där allt fler företag levererar bättre vinstrapporter än förväntat, tack vare trimmade organisationer som ger stor utväxling i resultaten när efterfrågan vänder. I en sådan marknad bör vi kunna hitta placeringar med överlägsen utvecklingspotential och därmed uppnå ett bra utfall för våra fonder under 2004.

– Det verkar som om spararna delar din uppfattning?

– Jo, de som har varit tålmodiga och uthålliga och sparat regelbundet har fått ett bra utfall. Det uppskattas uppenbarligen av våra kunder. Vi har t ex bara haft tre månader med nettoutflöde av kapital ända sedan starten i augusti 2000. Vi tvivlade aldrig på att stormen skulle blåsa över, och det gjorde inte de flesta av våra kunder heller.

Visst har det varit några tuffa börsår, men vi har gått stärkta ur det hela med några nyttiga erfarenheter. Att se en fond tappa i värde är alltid trist, med resultaten i jämförelse med konkurrenterna har hållit modet uppe. Både Lannebo Småbolag och Lannebo Sverige ligger idag klart på plus sedan starten 2000. Vi har visat att vårt koncept med aktiv, indexoberoende förvaltning ger femstjärniga resultat tack vare ett stabilt gäng engagerade förvaltare.

– Vad önskar du för 2004?

– Förutom att marknaden fortsätter att utvecklas stabilt hoppas jag att fler upptäcker vår Mixfond, som trots sin låga risknivå gick upp över 20 procent under 2003, bland de allra bästa på marknaden i sin kategori. Den är ett mycket bra alternativ för den som vill vara lite försiktigare men ändå få möjlighet till en bra värdeutveckling.

– Så det råder ingen tvekan om att vi just har inlett ännu ett plusår?

– Det skulle förvåna mig om det inte blir så. Det finns förstas alltid risker som man får lära sig att leva med, men som jag ser det pekar många tecken åt rätt håll.



Stjärnregn över Lannebo Fonder

Några av våra fonder har nu funnits i mer än tre år, och har därmed tillräckligt lång historik för att bli bedömda i olika ratingsystem. Så här ser några av resultaten ut:

Lannebo Sverige:



5 stjärnor hos Fondmarknaden



5 stjärnor hos Sparöversikt



5 stjärnor hos Morningsstar

Lannebo Småbolag:



5 stjärnor hos Fondmarknaden



5 stjärnor hos Sparöversikt



4 stjärnor hos Morningsstar



Mixfonden – en gyllene medelväg

För den som vill ha både **goda avkastningsmöjligheter och låg risk** i sitt sparande finns Lannebo Mixfond, som genom att växla tyngdpunkt mellan aktier och ränteplaceringar balanserar ut de största svängningarna på marknaden.

Som alla andra Lannebofonder är vår Mixfond aktivt förvaltd, utan att snegla på några index. Den skiljer sig från de flesta liknande fonder på marknaden genom att ha betydligt friare placeringsregler, som skapar ett stort manöverutrymme för fondens förvaltare, Lannebo Fonders vd Göran Espelund.

Friare än konkurrenterna

– Fonden kan ha ända upp till 90 procent aktier, vilket gör att vi har goda möjligheter att hänga med när börsen går upp kraftigt. Många andra mixfonder har begränsningar som säger tex max 75 procent aktier, medan en del tom har en fast fördelning på



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).

UTVECKLING FRÅN STARTEN

Här kan du se hur våra fonder har utvecklats jämfört med Affärsvärldens generalindex sedan starten den 4 augusti år 2000 till den 30 december 2003.

▶ GENERALINDEX	-42 %
▶ LANNEBO MIXFOND	-18 %
▶ LANNEBO SMÅBOLAG	+42 %
▶ LANNEBO SVERIGE	+8 %
▶ LANNEBO VISION	-75%

50 procent av vardera slaget oavsett börsläget, berättar Göran Espelund.

Grundtanken är att när börsen går bra ska fonden ha en hög aktieandel för att dra största möjliga nytta av kursuppgångar. I ett fallande börs klimat kan Göran dra ned aktieinnehavet rejält och placera om fondförmögenheten i stabila räntepapper för att på så sätt minimera värdeförlusten.

Omplaceringar utan skattekonsekvenser

Att spara i en mixfond medför även skattemässiga fördelar. En privatperson som gör ideliga omplaceringar måste hela tiden skatta fram reavinst,

medan fonden kan arbeta på samma sätt utan skattekonsekvenser, fortsätter Göran.

Mixfonden är heller inte begränsad till enbart svenska placeringar, utan arbetar på den globala värdepappersmarknaden.

– Det blir ett smidigt sätt att spara defensivt men ändå aktivt. Spararen får tillgång till det bästa marknaden har att erbjuda utan att behöva vara konjunktexpert och bevaka allt som händer på världens börser. Det jobbet gör vi, säger Göran Espelund.

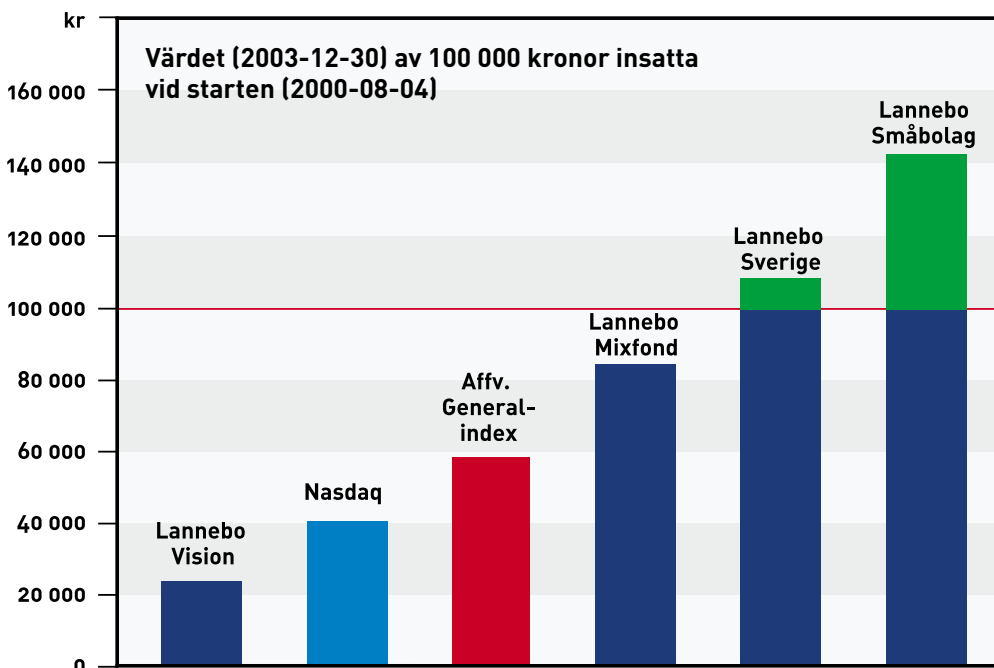
Och resultatet? Drygt 20procents värdestegring under 2003 – i topp i sin kategori och verkligen inte illa för en lågriskplacering!

Lannebo
Fonders
vd, Göran
Espelund



Våra fonder i sammandrag

– läget efter tre turbulenta år



Peter Rönström förvaltar
Lannebo Småbolag



Johan Lannebo förvaltar
Lannebo Sverige



Göran Espelund förvaltar
Lannebo Mixfond



Mikael Näslund förvaltar
Lannebo Vision



Karin Haraldsson förvaltar
Lannebo Likviditetsfond

Sedan våra fonder startade i augusti 2000 (november 2001 för Likviditetsfonden) har börserna världen över varit med om det största och längsta fallet sedan depressionsåren på trettioalet. Diagrammet ovan visar värdet av 100 000 kr insatta i augusti 2000, jämfört med index. Den aktiva, indexoberoende förvaltningen visar här sin överlägsenhet – de som sparar i Lannebo Sverige och Lannebo Småbolag är redan tillbaka på plus!

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 tillgångsslagen.

Andelskurs 2003-12-30: 8:29

PPM-nummer: 878 520

Bankgiro: 5563-4612 Postgiro: 400 21 09-9

Fondens fem största innehav:

Handelsbanken, Telia Sonera, Scania, Hennes & Mauritz, Ericsson.

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.

Andelskurs 2003-12-30: 14:05

PPM-nummer: 842 690

Bankgiro: 5563-4620 Postgiro: 400 23 95-4

Fondens fem största innehav:

Alfa Laval, Nibe, Höganäs, Cardo, Kinnevik.

Lannebo Sverige

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

Andelskurs 2003-12-30: 10:72

PPM-nummer: 806 869

Bankgiro: 5563-4604 Postgiro: 400 22 67-5

Fondens fem största innehav:

Handelsbanken, Scania, Telia Sonera, Hennes & Mauritz, Sandvik.

Lannebo Vision

Fonden förvaltas av Mikael Näslund och är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i tillväxtföretag globalt, med betoning på USA. Berörda sektorer är teknologi, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik.

Andelskurs 2003-12-30: 2:40

PPM-nummer: 771 030

Bankgiro: 5563-4638 Postgiro: 400 26 96-5

Fondens fem största innehav:

Nasdaq 100, Cisco Systems, Dell, Microsoft, Intel

Lannebo Likviditetsfond

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

Andelskurs 2003-12-30: 105:86

PPM-nummer: 478 313

Bankgiro: 5314-9837 Postgiro: 29 54 49-3

Fondens fem största innehav:

Statsskuldväxel 040317, Statsskuldväxel 040917, Stadshypotek Cert040309, SEB Bolån Cert040121, Nordea Bolån Cert040322.



Acta Kapitalförvaltning satsar på oberoende rådgivning:

Världen är större än du tror!

Även den som har mycket bestämda uppfattningar om olika slag av placeringar brukar lämna **Hanna Sjölin**s kontor med nya insikter och förhoppningsvis även en bättre ekonomi framöver.

► Hanna Sjölin är chef för Acta Kapitalförvaltnings Jönköpingskontor, ett av fjorton svenska kontor i en skandinavisk finanskoncern med oberoende rådgivning och kapitalförvaltning på programmet.

Genomsnittskundens intresse för de många olika möjligheter marknaden erbjuder kunde ofta vara större, menar hon.

– En del är ganska osäkra, medan andra är mer eller mindre tvärsäkra – men då ofta baserat mer på känslor än på fakta. Det kunden först tror sig behöva är många gånger ganska långt från vad som krävs för att uppnå önskemålen, men tillsammans brukar vi nästan alltid hitta rätt balans mellan avkastningskrav och risknivåer, berättar Hanna.

Noggrann analys i botten

Grunden i Actas rådgivningsarbete är en noggrann analys av kundens behov och riskvillighet. Hur ser familjesituationen ut? Behöver kunden förstärka sina löpande inkomster med utdelning eller ej? Är försäkringsskyddet tillräckligt? Och så vidare. Sedan går man igenom lämpliga alternativ bland allt som marknaden har att erbjuda.

ACTAFAKTA

Acta Kapitalförvaltning förvaltar ca 16 miljarder kr åt över 40.000 kunder i Sverige, Norge och Finland. 14 av 26 kontor finns i Sverige, där samtliga rådgivare är licensierade av SwedSec. Actakontor finns i Borås, Gävle, Göteborg, Halmstad, Jönköping, Karlstad, Kristianstad, Linköping, Malmö, Norrköping, Stockholm, Sundsvall, Uppsala och Västerås. Acta förmedlar fonder och andra sparprodukter från förvaltare över hela världen.

– Vissa tror att vi styrs av provisioner, men så är det inte alls – de är i princip desamma från alla fonder och försäkringsbolag på marknaden. Vår verksamhet baseras på att vi är helt obundna och fritt kan rekommendera de produkter som bäst motsvarar kundens behov, utan att ta betalt för rådgivningen. På fondsidan arbetar vi t ex med fonder från mer än trettio förvaltare. Det är en väldig skillnad jämfört med bankerna som i praktiken bara säljer sina egna produkter, menar Hanna, som liksom alla Actarådgivare är licensierad av SwedSec.

Gränslösa affärer lönar sig

Motvilja mot utländska placeringar är en av de vanligaste attityder hon möter, men det brukar lösa sig med hjälp av enkel men effektiv pedagogik.

– Den svenska andelen av världens aktiemarknad är bara ungefär en procent. Jag brukar fråga mina kunder vad de tror om sannolikheten att hitta de bästa placeringarna om man aldrig letar utanför den lilla smala biten av tårtan, vilket de flesta tar till sig. I de svenska lösningar vi tar fram finns det nästan alltid en Lannebofond med, tack vare deras goda utveckling, säger Hanna som uppenbarligen lyckas övertyga de flesta – mer än åtta av tio blir Actakunder efter en rådgivning!

En annan typiskt svensk spararegenskap är att sätta allt på ett kort. Många begränsar sig till sin banks smala sortiment, förmodligen av ren bekvämlighet. Man är ofta heller inte särskilt riskmedveten – det gäller både de som tar stora och små risker. De flesta behöver också en knuff i rätt riktning för att göra det bästa av sin ekonomi, menar Hanna:

– Man måste inte tycka att placeringar är kul, det räcker med att ägna det en liten stund av sin tid och se till att träffa sin rådgivare minst en gång om året. Men glöm kvällstidningarna – när de berättar om affärsmöjligheter har taget gått för länge sedan!

FÖRSÄKRINGAR

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

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

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

Bjärred	Nässjö
Boden	Oskarshamn
Borås	Piteå
Bromma	Rönninge
Enebyberg	Sala
Falkenberg	Saltsjö-Boo
Falun	Skellefteå
Fränsta	Sköndal
Gistaved	Skövde
Gävle	Stallarholmen
Göteborg	Stockholm
Halmstad	Strängnäs
Haninge	Sundsvall
Helsingborg	Södertälje
Höllviken	Trelleborg
Jönköping	Trollhättan
Kalmar	Tyresö
Karlstad	Täby
Kinna	Tällberg
Kiruna	Umeå
Kristianstad	Uppsala
Kristinehamn	Vara
Kungsbacka	Vetlanda
Köping	Vilhelmina
Lidingö	Västervik
Lidköping	Västerås
Linköping	Växjö
Luleå	Ångelholm
Lycksele	Örebro
Malmö	Örnsköldsvik
Mjölby	Östersund
Norrköping	

Räcker pensionen? Dags för IPS!

Allt fler äldre. Allt färre yngre som jobbar ihop till de äldres pensioner och sjukvård. Så ser framtiden ut för dagens yrkesverksamma svenskar. De årliga pensionsbeskeden ger också många en funderare – de flesta får ut **högst 60 procent av lönen i pension** om man inte kompletterar med eget pensionssparande. Det är inte så konstigt att allt fler börjar fundera på om pensionen verkligen kommer att räcka till.

IPS I SAMMANFATTNING

- ▶ Kan placeras i aktier, fonder eller bankkonto
- ▶ Inget försäkringsinslag
- ▶ Fri flytträtt mellan placeringsalternativen utan skattekonsekvenser
- ▶ Fri flytträtt mellan olika IP-institut
- ▶ Schablonbeskattnings
- ▶ Ej förmögenhetsskattepliktigt
- ▶ Avdragsgillt i deklarationen
- ▶ Pension beskattas som inkomst av tjänst

▶ För den som kan avstå konsumtionsutrymme nu och vill komplettera sin framtida trygghet är IPS, eller Individuellt Pensionssparande, ett av de billigaste och enklaste alternativen, eftersom det är ett rent sparande utan något försäkringsinslag, till skillnad från traditionella pensionsförsäkringar. Många har redan ett bra försäkringsskydd, men det kostar oftast inte särskilt mycket att komplettera med en separat grupplivförsäkring om man tycker att det behövs.

Avdragsgillt

IPS-sparandet är även avdragsgillt i självdeklarationen. Tjänar du under 10 basbelopp (f n 393 000 kr) får du dra av upp till ett halvt basbelopp, eller 19 650 kr. Tjänar du mer än så får du dra 5 procent av din inkomst av tjänst, upp till max ett basbelopp, 39 300 kr.

Ett IPS-sparande i fonder är inte förmögenhetsskattepliktigt och du kan fritt flytta pengarna mellan olika fonder utan reavinstbeskattnings. Sparandet schablonbeskattas istället med en procentsats som är 0,15 x statslåneräntan. Sparbeloppet kan tas ut tidigast vid 55 års ålder och måste tas ut under minst fem år. Utbetalningarna beskattas som inkomst av tjänst, precis som för vanliga pensionsförsäkringar.

Enkelt att börja

Om du vill IPS-spara i Lannebofonder är det lätt att komma igång på bara några minuter. Gå t ex in på vår hemsida, www.lannebofonder.se, under fliken PPM/IPS och klicka på länken till Fondmarknaden.se, där du kan öppna ett pensionssparkonto och få tillgång till marknadens hela utbud av fonder. Pensionssparkontot ansluts sedan till ditt vanliga bankkonto och överföringarna görs med autogiro.

– Kontot hos oss kostar bara 299 kr om året, det är allt. Vi tar inte ut några andra extra avgifter av IPS-spararna, berättar Oliver Lagerström som är analyschef på Fondmarknaden.se. Den som redan har IPS-sparande i t ex sin vanliga bank kan enkelt få hjälp att flytta detta till Fondmarknaden.se utan några skattekonsekvenser.

Alla marknadens fonder samlade

Att ha kontot hos Fondmarknaden.se istället för på banken ger en oslagbar överblick, när hela sparandet kan samlas på ett ställe oavsett vilka fonder och förvaltare man väljer bland de många hundra alternativ som finns.

– Spararna får tillgång till våra väglednings-tjänster, och kan själva enkelt hitta de bästa fonderna med hjälp av riskvärderings- och jämförelseverktygen på vår hemsida. Vi står helt oberoende från banker och fondbolag och har inga egna fonder. Det är en garanti för att vi bara rekommenderar de fonder och förvaltare som har bevisat sin förmåga, avslutar Oliver Lagerström.

Fotnot. Vid flytt av IPS-sparande kan respektive bank ta ut en mindre avgift. Det medför dock inga skattekonsekvenser.



Oliver Lagerström, Fondmarknaden.se

Månadssparare snabbare på plus

► Tålmod lönar sig, brukar det heta. Och det gäller i synnerhet när det handlar om sparande.

Regelbundet sparande i fonder är ett effektivt sätt att sprida sina risker, eftersom andelarna köps till olika kurser. Det gör också att återhämtningen blir snabb efter en nedgångsfas, eftersom en stor del av innehavet då har köpts till låga andelskurser. Lannebo Fonders marknadschef Per Axelson ger oss ett exempel:

– Varför inte se på den hårdast drabbade teknologisektorn, där börsfallet var som djupast och där marknadens återhämtning knappt har kommit igång efter tre bedrövliga år. Låt oss räkna på en summa av 41 000 kronor, eftersom det har gått just 41 månader sedan vår start i augusti 2000:

Månadssparande 16 000 kr bättre

Den som då valde att satsa beloppet på en gång hade vid årsskiftet kvar **9 922 kronor**. Men den som fortsatte tro på branschens långsiktiga möjligheter och satte in 1 000 kr varje månad, hade kvar **26 202 kr** den 30 december 2003. Det är en skillnad på över 16 000 kronor, och plötsligt är gapet upp till ”break even” inte alls så stort längre! Det är en följd av att så många andelar köpts till kurser runt 20 procent av den ursprungliga nivån, säger Per Axelson.

Bromsar bra när börsen faller

Månadssparande visar sig vara en bra idé även för fonder som klarat sig bra genom svackan. Den som månadssparat i Lannebo Sverige sedan starten hade



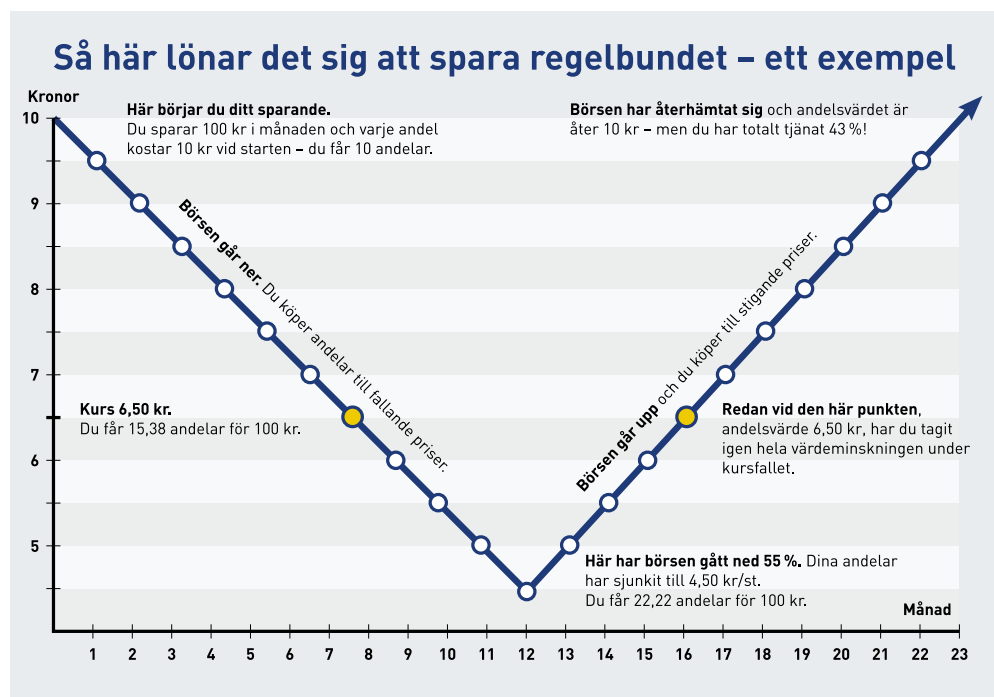
Per Axelson, marknadschef på Lannebo Fonder.

vid årsskiftet i princip hela kapitalet kvar, trots att generalindex under perioden varit nere på minus 62 procent sedan vår verksamhet startade i augusti 2000. För spararna i Lannebo Småbolag ser det ännu bättre ut, de låg rejält på plus vid årsskiftet.

Lätt att missa en uppgång

– Man får heller inte glömma att det är mycket lättare att avvara ett litet belopp varje månad, pengar som dras från kontot utan att man behöver tänka på det. Den som väljer att göra enstaka affärer sätter ofta inte av kapital när kurserna går nedåt. Man väntar in en uppgångsfas, men väntar nästan alltid för länge och missar därmed en stor del av uppgången, menar Per Axelson.

Du har kanske sett det här diagrammet förut – men det tål verkligen att ses igen!



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

► **Vill du diskutera** olika fondalternativ 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. **Sigillet, Säkra och SFS (Svenska Försäkrings Service)** samt **Acta och Direct** är exempel på mäklar- och rådgivningsföretag som kan förmedla våra fonder.

► **För dig som vill välja** en Lannebofond för din försäkrings- eller pensionslösning finns våra fonder som alternativ hos Länsförsäkringar, hos provinsbankernas försäkringsbolag Danica och hos 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 behöva skatta. Kontakta PPM för byte!

► **Du kan pensionsspara** i våra fonder inom IPS-systemet via Avanza eller Fondmarknaden.se – se föregående sida.



»Konjunkturen är betydligt viktigare än dollarkursen «

När vi nu lägger ett år med stigande börskurser bakom oss är det dags att summera och analysera. Varför gick det så bra som det gick, och håller uppgången i sig?

Runda bordet

► Vi kan konstatera att vi fick rätt i de flesta av våra förutsägelser om 2003. Det blev nej till EMU, Irak kunde avföras från dagordningen – om än inte så fredligt som vi hoppades – och fotbollslandslaget klarade EM-kvalet. Börsmässigt gick det t o m bättre än vi vågade hoppas, med snabbt sänkta krav på riskpremier och en stark USA-ekonomi som grund, säger Göran Espelund.

– De amerikanska stimulansåtgärderna med mycket lätt penningpolitik och kraftiga skattesänkningar fick snabbt snurr på hjulen. Det har gått fort uppåt och kanske underskattade vi till en del krafterna i uppgången, menar Mikael Näslund och fortsätter:

Kanske bara halvvägs uppåt ännu?

– När börserna var på botten i oktober 2002 var det efter ett fall på exakt ettusen dagar – kusligt nog en enda dag mindre än under den stora depressionen under tjugo- och trettio-talet. Även den gången gick det sedan snabbt uppåt. Om man drar paralleller även om uppgångsfasens styrka och uthållighet så har vi nu bara kommit halvvägs på vägen mot en utplanning. Men ett sådant resonemang håller nog inte för någon vetenskaplig granskning...

– Kanske är det så att man efter en så lång nedgångsfas undermedvetet behåller sin försiktighet lite för länge, säger Peter Rönström.

Företagsfaktorerna dominerar igen

Många svenska bolag har gått bättre än förväntat, menar Henrik Malmsten:

– Resultatrapporterna har visat på stigande vinster under tredje kvartalet, men det beror mycket på att året innan var så dåligt. Det återstår förhoppningsvis en hel del ytterligare resultatförbättringar att se även framöver.

– Har klimatet förändrats under året?

– I början av uppgångsfasen var det den sänkta riskpremien som drog upp kurserna, men nu har det växlat. Nu är det vinstutvecklingen och de underliggande företagsfaktorerna som drar tåget, det blir tydligare för varje dag. I USA har vi nu sett sex-sju kvartal med vinsthöjningar, säger Mikael.

– Och den trenden lär stå sig om inte amerikanerna väljer att ändra sin räntepolitik. Så prognos-



Förvaltarna (fr v Göran Espelund, Mikael Näslund, Johan Lannebo, Karin Haraldsson, Henrik Malmsten och Peter Rönström, tror på fortsatt ljusa tider.

sen får nog bli ytterligare ett bra år, i lugnare takt men ändå uppåt, fyller Johan Lannebo i.

– Den rekordlåga dollarn då?

– Dollarn är bara en av många faktorer, men knappast det största bekymret, menar Henrik.

– Tex Ericsson hör till de bolag som är extremt dollarkänsliga, men som ändå har gått upp rejält. Tittar man lite närmare på sambanden mellan företagens vinster och dollarkursens utveckling ser man att de kan tjäna bra både när dollarn står högt i kurs och när den är lågt värderad. Konjunkturutvecklingen verkar vara en betydligt viktigare förklaringsvariabel för bolagens vinstmarginaler, säger Göran.





»Större volymer kan ge rejäla effekter på bolagens vinster«

Volymer på väg upp

Johan menar att volymökningarna inom industrin kompenserar dollarfallet, men att marknaden inte har insett detta fullt ut.

– Större volymer kan ge rejäla hävstångseffekter på bolagens vinster framöver, säger han.

Det mesta ser alltså ganska bra ut enligt våra förvaltare. Räntorna är låga, inflationen närmast obefintlig, och ekonomierna utvecklas åt rätt håll i de flesta länder, även om det inte är spikrakt uppåt överallt. Men några moln finns det väl ändå?

– Obalanserna i den amerikanska ekonomin oroar förstas på sikt, de behöver spara i högkonjunkturen, men det lär inte inträffa under ett valår, menar Mikael.

– Sedan kan vad som helst hända. Slumpen kan ställa till det när vi minst anar det, säger Peter.

Räntepolitiken avgör mycket

Huruvida uppgången håller i sig beror mycket på hur man hanterar räntepolitiken, hävdar Karin Haraldsson:

– Det borde finnas utrymme för ytterligare europeiska räntesänkningar. Den senfärdighet vi har märkt av i den europeiska räntepolitiken de senaste åren verkar vara på väg att ersättas av en lite mer vaken inställning, som gör att man kan hoppas på att förändringar sätts in i rätt tid.

Karin menar också att valutasituationen här hemma borde ha skapat utrymme för den räntesänkning som många nu ropar efter.

– Är ni nöjda med 2003?

– I absoluta tal ja, men relativt sett kunde det ha gått ännu bättre. Vår långsiktighet gjorde att vi avstod från de avsevärda riskerna i t ex ABB, som skulle visa sig utvecklas mycket bra. Att ta sådana stora risker stämmer inte med vår filosofi, menar Göran.

– Bland de fonder som lyckades allra bäst i år återfinns vi många av dem som gått allra sämst tidigare. Men det räcker inte att vi slår dessa fonder på lång sikt, vi får aldrig tycka att vi är tillräckligt bra, säger Johan.

Många positiva tecken

– De som sparar i t ex Lannebo Småbolag är rejält på plus, medan index fortfarande har långt kvar. I ett lite stabilare börs klimat blir det åter den fundamentala analysen som avgör, och där har vi trumf på hand. Över tiden kommer det att visa sig att ett balanserat risktagande ger bäst resultat, menar Peter. Och kunderna verkar dela den uppfattningen – det är genomgående positiv feedback från alla som hör av sig, det är alla överens om.

– Vem som helst kan ta en risk och ha tur när det stormar, men det är svårare att lyckas välja rätt när utvecklingen är lugn, fyller Karin i.

Sammanfattningen då? Den blir kort: 2003 var ett bra år på börsen såväl som fotbollsplanen. Och förutsättningarna för fortsatt framgång under 2004 är goda!

Är du aktiv konsument?

Fixa rätt pris – ett bra sätt att spara

► Att se över sin ekonomi handlar inte bara om att maximera sina inkomster genom att t ex välja rätt fonder. Minimerade utgifter kan vara en nog så effektiv väg. Det handlar inte om att snåla in på allt som gör livet trevligt, utan om att betala rätt pris. Genom att vara en aktiv konsument finns det många sköna tusenlappar att spara och det är varken särskilt svårt eller tidskrävande.

Internet är en guldgruva för den som vill vara försiktig med pengarna. Det finns en mängd shoppingagenter, som hjälper dig att hitta lägsta pris på allt från flygresor och bankräntor till DVD-filmer och elabonnemang.

Prisskillnaderna är i många fall mycket stora mellan olika leverantörer, naturligtvis beroende på vilken typ av tjänst eller vara det gäller. Men den bredbilds-TV som du just betalat 10 000 kr för kan mycket väl gå att hitta för bara lite mer än häften så mycket!

Nätets shoppingagenter är dock inte ofelbara. Ingen enskild agent täcker in hela marknaden, så



det kan finnas bättre alternativ på annat håll. De priser som anges kanske heller inte omfattar frakt om det gäller prylar, elnätsavgifter när det gäller elpriser o s v. Glöm heller inte att du ofta kan pruta en del på prislappen när du handlar öga mot öga på hemorten – inte minst om du har ”bästa internetpris” som förhandlingsargument.

Håll koll på utvecklingen på sparat på nätet. www.fondmarknaden.se och www.morningstar.se innehåller det mesta du behöver veta för att välja rätt fonder.

Prenumerera på månadsrapporter via e-post!

► Per Johnson, hemsidesansvarig på Lannebo Fonder, noterar belåtet en ökande besöksfrekvens på www.lannebofonder.se men vill ändå uppmärksamma alla sparare på några godbitar:

– Förvaltarnas månadsrapporter med kommentarer kring läget på marknaden och vad som händer i fonden finns där. Många vet inte att de kan få rapporterna via e-post, det är bara att maila en beställning så sänds de ut i samma ögonblick som de läggs ut på hemsidan, utan kostnad.

Per Johnson tipsar gärna också om möjligheten att skapa egna kursgrafer, där du kan studera fondernas utveckling jämfört med index, mellan olika tidpunkter som du väljer själv.

www.konsumentverket.se

Här jämförs bla elpriser från de flesta leverantörerna på marknaden.

www.bokfynd.nu

Jämför priser på böcker, inklusive fraktkostnader.

www.insplanet.com

Jämför försäkringspremier genom att begära offerter åt dig, dock bara från fem bolag.

se.pricerunner.com

Mycket brett jämförelsesortiment i en rad branscher, även utländska leverantörer.

se.kelkoo.com

Ungefär som Pricerunner!

www.mrjet.se

Jämför resor från ett mycket stort antal flygbolag.

www.pts.se

Post- & Telestyrelsens hemsida innehåller utförliga jämförelser av priser på telefon- och internetabonnemang från alla bolag på marknaden.

www.shoppingagenter.com

En hemsida som samlar mängder av länkar till shoppingagenter i olika branscher, för dig som vill ha den verkliga örnkollen.



Frågor & Svar

Marit Boström, ansvarig för Lannebo Fonders kundservice, svarar här på några vanliga läsarfrågor. Hör gärna av dig till henne om det är något du undrar över!

► Varför är det så tyst om Mixfonden?

Det stämmer att intresset länge har varit fokuserat på Lannebo Småbolag och Sverige, och att Mixfonden förtjänar större uppmärksamhet – förra året var den med en uppgång på ca 21 procent en av marknadens absolut bästa blandfonder.

Det unika med vår Mixfond är att den kan ha ända upp till 90 procent aktier. Vi försöker att vara aktiva i allokeringen mellan aktier och räntor. Sedan starten har fonden klarat sig mycket bra med undantag för 2002, då andelen aktier i portföljen var för hög.

► Vilka beloppsgränser gäller egentligen för Selectfonderna? Jag har sett olika uppgifter.

Vi sänkte gränsen från 200 000 kr till 100 000 kr per fond i våras, för att fler skulle kunna utnyttja Selectfondernas möjligheter. Vill man sedan göra ytterligare köp är minsta belopp 20 000 kronor per fond och tillfälle. Fonderna kan bara köpas och säljas den sista bankdagen i månaden.

► Hur går jag tillväga om jag vill ta fram en vinst eller förlust under året?

Då kan du "vända" fonden, d v s sälja och köpa tillbaka den – vi rekommenderar en dag mellan försäljning och köp eftersom man ur skattesynpunkt bör ta en kursmässig risk. Du kan också byta till vår Likviditetsfond en period och sedan köpa tillbaka din aktiefond. Bytet sker samma dag vi får uppdraget. Uppdraget måste vara skriftligt och kan antingen faxas eller postas till oss (före kl 16.00).

► Jag är besviken på utvecklingen i Visionsfonden, som är långt sämre än t ex Nasdaq-börsens utveckling. Hur hänger det ihop?

De teknologitunga branscher som är noterade på



Nasdaq är bara en av flera sektorer som Lannebo Vision investerar i. Differensen uppstod framförallt under det tredje kvartalet, då de övriga sektorerna (media, hälsa och teleoperatörer) inte hängde med teknologiaktiernas snabba uppgång. Oftast jämför man ändå fondens utveckling med utvecklingen på Nasdaqbörsen. Förra året gick Nasdaqbörsen upp med 50 procent i dollar, men i svenska kronor var utvecklingen bara 24 procent. Förra årets dollarfall har därmed påverkat fonden negativt.

► Har ni planer på någon ytterligare fond?

Visst har vi det. Men en ny fond betyder med största sannolikhet ytterligare en förvaltare. Det svåraste då är kanske att hitta en förvaltare som visat ett långsiktigt bra förvaltningsresultat. Vi tänker hålla fast vid vår princip att de som arbetar som förvaltare på Lannebo Fonder ska höra till de allra bästa i sina respektive kategorier. Hittar vi rätt person kommer vi självklart att ta chansen.

SPARA DIREKT I SELECT

Här listar vi bankgironumren för våra Selectfonder. Minsta belopp vid engångsinsättning är 100 000 kr, för kompletterande insättningar 20 000 kr.

Ange namn, adress och personnummer när du gör din insättning, så hamnar dina pengar rätt!

- Lannebo Småbolag Select bg 5578-8004
- Lannebo Sverige Select bg 5578-7998
- Lannebo Vision Select bg 5578-8053

FÖRMÖGENHETSVÄRDEN SELECT

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

- SMÅBOLAG SELECT.....18%
- SVERIGE SELECT.....59%
- VISION SELECT.....28%

Vi vill veta vad du tycker!

För att lära känna spararna ännu bättre genomför Lannebo Fonder löpande kundenkäter, som du kanske kommer att stöta på framöver.

– Vill man bli bättre, och det vill vi självklart, måste man veta så mycket som möjligt om vad kunderna tycker och tänker, menar Lannebo Fonders marknadschef Per Axelson.

De frågor som ställs i enkäten handlar mycket om attityder och kunskaper.

– Framförallt är vi nyfikna på frågor kring förtroende och vad som får en spara att bryta sina vanor och t ex välja en fristående förvaltare istället för den egna bankens sortiment. Vet vi vad som efterfrågas – och dessutom varför – blir det lättare för oss att utforma vår service och våra produkter på rätt sätt, så jag hoppas vi får en hög svarsfrekvens, säger Per Axelson, som förstås välkomnar även dina helt spontana kommentarer!



B

Här köper du våra fonder!

1. Överföring/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 Mixfond, bg nr 5563-4612	Lannebo Sverige, bg nr 5563-4604	Lannebo Likviditetsfond, bg nr 5314-9837
Lannebo Småbolag, bg nr 5563-4620	Lannebo Vision, bg nr 5563-4638	

2. Autogiro – engångsinsättning eller månatligt sparande

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 5000 kr)	Månadsbelopp (lägst 500 kr)	Överföringsdatum*	PLUS-TILLFÄLLEN			Överföringsdatum
				Födelsedagsbelopp	Julkappsbelopp	Annat tillfälle	
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 månadssparande 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 en eller båda av 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 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 ska främst ses på längre sikt och ger då möjlighet till bättre avkastning än traditionellt räntesparande. Informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller hämtas från www.lannebofonder.se.

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

LANNEBO FONDER