

IMAGE BANK

# LANNEBO DIREKT

Små och medelstora bolag

## Ljuspunkter

i börsmörkret – läs mer på sid 6



- Likviditetsfonden snabbt populär | sid 3
- Bemanning – bransch med tillväxtutrymme | sid 4-5
- Inför valet: Partierna om fondsparandet | sid 11

# Ett besvärligt första halvår

## 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

## Per Axelson

Marknadschef  
per.axelson@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 Jarlgatan 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 2 | 2002

## ANSVARIG UTGIVARE

Per Axelson  
Lannebo Fonder

## PRODUKTION

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

## TEXTER

Per Berner

## GRAFISK FORM

Andreas Jansson

## TRYCKNING

Fagerblads, Västerås, juli 2002



»Förtroendet för den amerikanska ekonomiska modellen har fått sig en rejäl törn«

mycket väl i konkurrensen med andra fonder och index så är vi på intet sätt tillfreds med utfallet. En alltför positiv grundsyn i början av året har kostat en del. Detsamma gäller för Mixfonden som med ett fall på 19 procent gått från en tätplats bland mixfonder förra året till en bottenplats i år. Vi gör allt för att rätta till detta innan årets slut.

Visionfonden som är inriktad på de sektorer som haft den värsta utvecklingen uppvisade en nedgång på 45 procent. Vi har under våren jobbat mycket med vår investeringsstrategi och genomfört förändringar som vi hoppas ska ge resultat. Efter att ha varit sex procentenheter efter vår största konkurrent har avståndet minskat till två. Förhoppningsvis är detta ett tecken på att vi i någon mån har börjat få bukt på de problem vi haft med denna fond.

Framtiden är som vanligt oviss. Det är dock min tro att kurserna vid årsskiftet kommer att stå högre än vid halvårsskiftet. Oavsett vad som händer står vi fast vid vår grundläggande strategi att försöka hitta aktier med god förväntad avkastning oavsett hur stora eller små dessa är i något index och att utnyttja vår litenhet och flexibilitet, allt för att du och jag som andelsägare skall få en så bra avkastning som möjligt på lång sikt.

Avslutningsvis vill jag tacka för förtroendet och tillönska alla en skön fortsättning på sommaren!

**Göran Espelund**  
VD • LANNEBO FONDER

► Aktiemarknadernas utveckling under första halvåret 2002 blev en besvikelse jämfört med våra förväntningar. I Stockholm föll generalindex med 24 procent. På de stora börserna utomlands föll kurserna med mellan 11 och 25 procent. Undantaget var Japan, där kurserna var i princip oförändrade under perioden.

De bakomliggande skälen till den svaga kursutvecklingen var flera. Redovisningsskandaler i USA, fortsatta problem för bolag verksamma inom teknologi och telekom, politisk osäkerhet och konflikter i flera delar av världen var några av de mer framträdande.

Efter den långa amerikanska högkonjunkturen har de excesser som byggts upp i det amerikanska näringslivet kommit att blottläggas på ett abrupt sätt. Några av fallen är väl närmast att betrakta som bedrägeri, men förtroendet för den amerikanska ekonomiska modellen i allmänhet och den amerikanska börsen i synnerhet har fått sig en rejäl törn. Berörda myndigheter har börjat agera. Förtroendet för den amerikanska aktiemarknaden står på spel och det gäller att så snabbt som möjligt återställa det. Under tiden bör vi sannolikt förbereda oss på fler obehagliga nyheter. Kan något liknande hända i Sverige? Jag tror inte att man helt ska utesluta det. Även i Sverige finns utrymme för tolkningar och det är uppenbart att vissa bolag är mer kreativa än andra i sin redovisning. Läs gärna intervjun med Anders Lannebo på sidan 10, som bland annat tar upp dessa frågeställningar ytterligare.

Inom teknologi och telekom har problemen fortsatt. Efter en period med överinvesteringar och eufori har verkligheten nu kommit ifatt. Det är idag svårt att ha en bestämd uppfattning om när dessa sektorer kan komma att börja visa tillväxt igen. Sannolikt diskonterar dock dagens aktiekurser det mesta av negativa nyheter.

Vi är inte nöjda med våra prestationer under första halvåret. Samtliga aktiefonder uppvisar negativa avkastningstal. Småbolag föll med 6 procent och Sverige med 19 procent. Även om dessa tal står sig

## Enklare jämförelser med fler nyckeltal

► Vi vill självklart ge våra sparare så tydlig information som möjligt. Därför adderar vi from denna halvårsrapport ett antal nya nyckeltal för att underlätta jämförelser med andra fonder, berättar Johan Lannebo. De nytillkomna nyckeltalen för respektive fond är:

**Standardavvikelsen**, som speglar hur mycket kursen varierar och ger en fingervisning om risknivån i fonden. En låg siffra (< 5 %) innebär en låg risk, medan en hög siffra (>20%) indikerar större risk-

tagande men också större chans till hög avkastning.

**Sharpe kvot**, ett mått på riskjusterad avkastning, beräknad som överavkastning mot riskfri ränta i relation till risken. Ju högre siffra, desto bättre utbyte mellan avkastning och risk.

**Tracking error**, som anger hur mycket fondens utveckling avviker från olika index. Ett högt värde är bevis på aktiv förvaltning, vilket vi eftersträvar.

Så småningom tillkommer **genomsnittlig årsavkastning**, när fonderna funnits lite längre.

# Likviditetsfonden – rätt fond i rätt tid

► Lannebo Fonders Likviditetsfond startade i mitten av november 2001, just när de svenska räntevärderna bottnade.

– Vi har hållit en kort löptid, snittet ligger under tre månader eftersom vi tror på fortsatt stigande räntor. Vi räknar med att Riksbanken höjer under hösten, berättar *Karin Haraldsson* som tillsammans med Mikael Näslund förvaltar fonden.

**– Minnet av 500-procentschocken sitter kvar, och många undrar vad som händer med en räntefond om räntan skulle skjuta i höjden snabbt?**

– Den tiden är definitivt förbi. Orsaken då var den fasta växelkursen och en övervärderad valuta som Riksbanken försökte försvara med det medel som fanns, dvs räntevapnet. Nu är situationen helt annorlunda, och mer än ett par procent över dagens ränteläge bör vi därför inte kunna hamna på även om konjunkturen skulle ta rejäl fart.

**– Hur använder spararna Likviditetsfonden?**

– De flesta verkar se fonden som en bra placeringsform. Inflödet har varit starkt ända från starten. Fonden är redan över 50 miljoner kronor, helt i linje med förväntningarna, berättar Karin.

## Redskap för snabbare fondaffärer

Många har ännu inte upptäckt att Likviditetsfonden också är ett idealiskt verktyg för den som vill göra snabba fondaffärer. Har man pengar i Likviditetsfonden kan de flyttas till vilken annan Lannebofond som helst utan fördröjning, och tvärtom om man vill sälja andelar.

– Timing är mycket viktigt om man vill arbeta aktivt med sina placeringar, och här får våra kunder ett utmärkt verktyg för att snabba upp affärerna.

Vägen via bankgiro ger ju tyvärr ett par dagars fördröjning, fortsätter Karin.

## Bättre än bankkonto i alla lägen

Årsavkastningen ligger för närvarande på strax över fyra procent, vilket gör Likviditetsfonden till ett bättre alternativ än tom de allra bästa bankkontona i så gott som alla lägen.

**– Finns det då inga risker med en räntefond?**

– De är begränsade. På kort sikt är risken att räntorna stiger snabbt, men en räntefond med kort löptid anpassar sig snart och kan dra fördel av en högre förräntningstakt på lite sikt. På längre sikt är risken snarare att räntorna faller. I ett läge med låg inflationstakt kan även en blygsam förräntningstakt ge godkänd avkastning. Stigande inflation kan möjligen äta upp avkastningen. Det är inte vår prognos, men om det sker svarar Riksbanken med räntehöjningar och fonden anpassar sig snabbt till det högre ränteläget. Man kan gott säga att en kort räntefond är lika trygg som att ha pengar på bankkonto, med den skillnaden att det ger betydligt bättre avkastning, avslutar Karin Haraldsson.

### FAKTA LANNEBO LIKVIDITETFOND

**Inköpsavgift:** 0 %  
**Förvaltningsavgift:** 0,3 % per år  
**Förvaringsavgift:** max 0,1 % per år  
**Inlösenavgift:** 0 %  
**Utdelning:** i december varje år  
**Minsta engångsinsättning:** 5000 kr  
**Minsta måndadsbelopp:** 500 kr  
**PPM-kod:** 478 313



Karin Haraldsson förvaltar Lannebo Likviditetsfond.

»Likviditetsfonden är ett idealiskt verktyg för den som vill göra snabbare fondaffärer hos oss«

# Automatiska presenter till barnbarnen

– unikt flexibelt sparande bara hos Lannebo Fonder

► Vid årsskiftet introducerade Lannebo Fonder den unika produkten BarnsparPlus/MånadssparPlus, som gör det enkelt för dig att ge värdefulla gåvor till barn och barnbarn – eller vem du vill – på enklast möjliga sätt. Nyheten innebär att du kan komplettera ett regelbundet månads-sparande med extraöverföringar vid tex jul eller födelsedagar – så behöver du aldrig oroa dig för att glömma!

## Total flexibilitet

– På det här sättet får våra sparare total flexibilitet, med månatliga överföringar, automatiska överföringar på utvalda dagar eller manuella engångsinsättningar. Såvitt vi vet är det ingen annan fondförvaltare som kan erbjuda samma möjligheter,



berättar *Marit Boström* på Lannebo Fonders kundservice.

## Spärra pengarna hur du vill

Många tycker att det är viktigt att ingen annan än barnen man sparar till ska kunna få ut pengarna. Den som överför pengarna kan också bestämma uttagsvillkoren. Kanske vill du att sparbeloppet ska bli tillgängligt först på tjuogoårsdagen, eller ännu längre fram? Det är bara du som bestämmer när och hur pengarna kan tas ut!

Om du vill göra en insättning i en omyndigs namn och vill spärra beloppet måste du ha förmyndarnas tillstånd.

Ring till vår kundservice på tel 08-5622 52 22 om du är intresserad, så hjälper vi dig ordna alla detaljer.





# Bransch på väg uppåt

**Bemanningsbranschen** är ett ganska nytt fenomen här i Norden. De första tecknen på tillväxt började vi se för tio år sedan, medan branschen i många andra länder har varit etablerad i mer än ett halvt sekel.

## KURSUTVECKLINGEN

Så här såg andelskurserna ut för våra fonder per den 30 juni – mer detaljer hittar du i halvårsrapporten i mitten av tidningen:

	00-08-04	01-12-31	02-06-30
► MIX	10:00	9:46	7:65
► SMÅBOLAG	10:00	11:89	11:18
► SVERIGE	10:00	11:78	9:60
► VISION	10:00	4:81	2:66
► LIKVIDITET	-	100:38	102:15

## Lannebo Fonder i nya lokaler

► Sedan ett par månader hittar du oss på vår nya adress, bara ett stenkast från den gamla. Nu finns vi två trappor upp på Birger Jarls-gatan 15. Undrar du över något är du alltid välkommen!



Ann-Charlott Bergman, administrativ ansvarig, vid entrén till de nya lokalerna.

»Proffice profil passar den unga generationen som är kosmopolitisk, omväxlingslysten och konkret«

► Företag som Proffice, som är en av de stora aktörerna på marknaden, befinner sig alltså fortfarande i ett uppbyggnadsskede med stora investeringar i kunskaper och geografisk penetrering. Vinstnivåerna är av naturliga skäl därför inte särskilt höga ännu, men Proffice kan visa upp en stabil lönsamhet trots snabb tillväxt. Med stigande vinstnivåer kommer stigande aktiekurser.

Just dessa möjligheter är vad som har fått bli Johan Lannebo att satsa på Profficeaktien för Lannebo Sveriges räkning.

– Vi har betat av högst en fjärdedel av potentialen. Mönstret upprepas överallt. Uppmot 2,5 procent av arbetskraften kommer från bemanningsföretag i länder där branschen är mogen, på vissa håll to m över 4 procent. I Sverige har vi nått 0,7 procent så det finns en rejäl kostym att växa i, menar Proffice vd Alf Johansson.

Inom vårdsektorn står branschen för kanske en halv procent av personalstyrkan – en stark kontrast till mediabilden.

Den nordiska marknaden domineras av Manpower, Proffice och Addecco, med lite varierande styrkeförhållanden i de olika länderna. Marknaden går mot koncentration, där de minsta lokala bolagen köps upp av de stora.

– Det finns många branscher som vi inte har bemanningspersonal till av naturliga skäl, menar Alf Johansson. Vi har tex inga lokalvårdare, väktare, budchaufförer osv – där finns redan väl fungerande system.



Proffice vd Alf Johansson.

Området *Proffice Care* står idag för 10 procent av verksamheten, men kan växa stort även ute i Europa eftersom vårdpersonal är en internationell yrkeskategori. Man arbetar också med rekrytering och outplacement, och genom outsourcingverksamhet får man stabila kundkontakter och säkrade grundvolymmer.

– Just nu står vi "parkerade i vänteläge", berättar Alf Johansson: Bolaget går bra och växer stadigt, men vi kan med i princip oförändrad personalstyrka öka omsättningen med bortemot 20 procent ytterligare. Klarar vi av det kommer lönsamheten snabbt. När det tar fart vågar vi inte sia om, men jag är övertygad om att konjunkturen just nu befinner sig botten av ett "U" – frågan är bara hur bred botten är.

Proffice utvecklingsmönster hittills stämmer mycket bra med erfarenheter utifrån. I en högkonjunktur följer branschen den allmänna tillväxten ganska nära, men varje gång konjunkturen sviktar fortsätter bemanningsföretagen växa.

– Vi har klarat av att växa rejält även i dåliga tider, och framöver är det mycket som talar för oss. Verksamhetsområden som vård och skola står t ex inför stora personalbristsituationer när fyrtiotalistgenerationen går i pension de närmaste åren. Här kan vi göra en stor insats för många intressenter, menar Alf Johansson.

Dels är man bra på att få ut folk i arbete, och man har vana att hitta kvalificerad personal utomlands. Man har också resurser att hålla kvar fyrtiotalisterna i arbetslivet på lite mildare villkor – som mentorer, seniorkonsulter och deltidare.

– Är det inte en risk att kunderna använder Proffice som en billig rekryteringsmetod – hyr in en vikarie och anställer den om det fungerar bra?

– Visst förekommer det. Men vi ser det som att då har vi en nöjd kund och en nöjd fd medarbetare, båda med goda erfarenheter av Proffice. Sätts det i system får man förstås försöka åtgärda, säger Alf Johansson. Just därför är rekrytering en av Proffice stora verksamhetsgrenar.

– Söker du en korttidsvikarie kan vi inte alltid matcha dina önskemål fullt ut, men låter du oss istället genomföra en rekryteringsprocess kan vi nå 100 procent, det blir en bättre affär.

**Hur håller man igång en Profficeanda, när personalen jobbar hos andra hela dagen?**

– Det är helt klart en utmaning, och därför anstränger vi oss att vara mycket tydliga och trycker hela tiden på de grundvärderingar som genomsyrar allt vi gör. Alla ska veta att vi står för mod, närhet, handlingsfrihet och driv – vi har högt i tak och ställer höga etiska krav. Tex tackar vi nej till uppdraget om kunden inte vill anlita en invandrare. Vi garan-

»Proffice kan visa upp  
en stabil lönsamhet  
trots snabb tillväxt«

## Morningstar – en vägvisande stjärna



Jonas Lindmark, analyschef  
på Morningstar.

► Morningstar sysslar med oberoende information om fonder och aktier i 17 länder. I Sverige levererar man fonddata till en rad tidningar och hemsidor på Internet.

Morningstars egna hemsida, [www.morningstar.se](http://www.morningstar.se), är som en verktygslåda med många olika verktyg för att bevaka och välja fonder, men även för att analysera hela sitt sparande, följa börsutvecklingen och lära sig mer om fondsparande.

Det populäraste verktyget är **Min Portfölj**, där över 100.000 sparare har lagt in sitt fondsparande för att bevaka utvecklingen.

Så här resonerar *Jonas Lindmark* på Morningstar kring placeringar:

– Det viktigaste är syftet med sparandet. Det avgör hur länge man behöver spara och hur viktigt det är att bevara kapitalet. Självt har jag mitt sparande på ett till två års sikt på bankkonto med hög ränta. Mitt pensionssparande har jag placerat för att få en stabil värdeutveckling. Andra tycker att chansen till hög avkastning är viktigare än risken att resultatet blir negativt. Då är aktiefonder bäst, företrädesvis breda sådana som sprider riskerna.



Varje år delar Morningstar och Dagens Industri ut Guldstjärnediplom till de bästa fondförvaltarna. Lannebo Fonders Peter Rönström har tilldelats dessa i kategorin Småbolagsfonder två år i rad!



Alf Johansson och Johan Lannebo anar nya höjder för bemanningsbranschen.

terar kompetensen hos varje medarbetare vi erbjuder, och duger inte det så avstår vi, berättar Alf Johansson vidare.

– Jag tycker vi har en bra laganda, alla träffas med jämna mellanrum och kontakterna mellan personalen och deras konsultchefer är täta. Vi satsar på en strukturerad samvaro och tät påfyllning av kompetens. Men självklart vill vi också att den anställda ska identifiera sig med kundföretaget, att agera efter deras profil och riktlinjer är självklara. Allmänheten ska inte kunna märka om det är en ordinarie eller en Profficeanställd man möter – finns det någon skillnad ska den alltid vara positiv.

Den genomsnittliga uppdragstiden är runt tre månader, men allt från en dag till flera år förekommer. Många långa uppdrag börjar som kortare barnledighetsvikariat eller projektbemanning.

### – Vem söker sig till ett bemanningsföretag?

– Förr såg man bemanningsföretagen som en väg in eller tillbaka till arbetsmarknaden, men så är det inte längre. Vi har blivit ett självständigt alternativ, en egen karriärväg för den som vill arbeta flexibelt, berättar Alf Johansson.

– Många gånger kan vi erbjuda en betydligt större trygghet än storföretagen. Är du tex en riktigt duktig Proffice-telefonist finns det alltid jobb även om företaget där du är för tillfället drar ner på personalen. Är du däremot fast anställd kanske du blir arbetslös!

Det största hotet mot branschen i stort är tillgången på arbetskraft. Det kommer att bli slagsmål om många yrkesgrupper framöver, och det

gäller för företag som Proffice att förbli attraktiva som arbetsgivare.

Alf Johansson räknar dock med att Proffice-profil passar den unga generationen som är kosmopolitisk, omväxlingslysten och konkret. De unga söker många olika erfarenheter och fungerar bra med en äldre chefsgeneration som också är rak och tydlig. Många vill inte ens "binda sig på så lång tid som nio månader"...

Flexibilitet kommer alltid att behövas, hur bra man än planerar blir det toppar som behöver kapas.

– Att utnyttja bemanningsföretag skapar jämvikt och balans. Tack vare oss och våra kollegor kan det finnas folk där det behövs, samtidigt som ingen behöver överbemannas i onödan. Alternativen är betydligt dyrbarare i det långa loppet, säger Alf Johansson till sist.

### SNABBFAKTA OM PROFFICE

- Proffice omsättning har fördubblats sedan 1999, från 1388 MSEK till 2770 MSEK 2001.
- Resultatet efter finansnetto var förra året 30 MSEK.
- Medelantalet anställda var förra året 6 968.
- Proffice har kontor på 37 orter i Sverige, på 23 orter i Norge, på 6 orter i Danmark och på 4 orter i Finland.
- Personaluthyrning står för 85 procent av koncernens omsättning.

## HÄR HITTAR DU LANNEBO FONDER

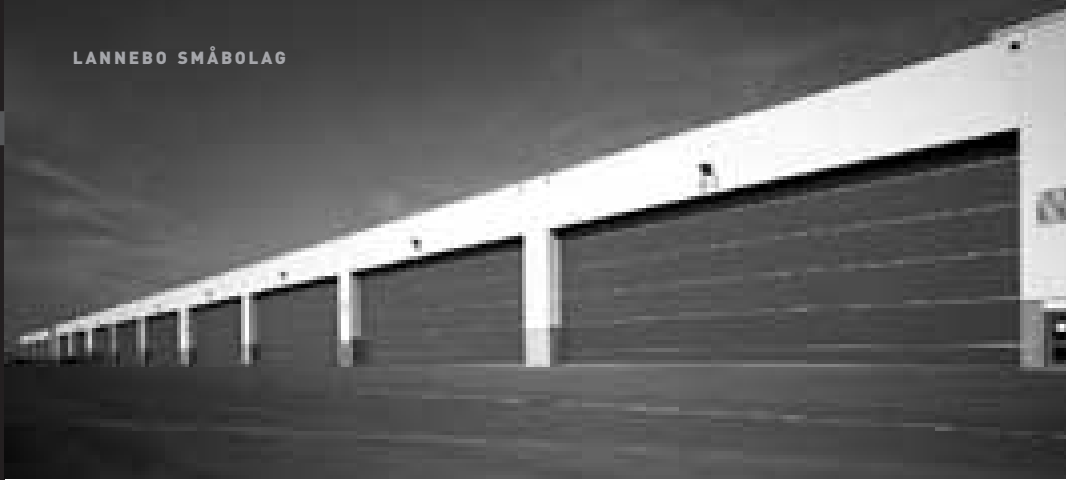
► **Det lättaste sättet** att nå oss är att ringa direkt till kontoret på 08-5622 52 22, eller via hemsidan, [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se). Där kan du snabbt få fram de blanketter som behövs för att köpa fonder. Du kan också betala direkt till våra bank- eller postgirokonton på valfritt sätt.

► **Vill du diskutera** olika fondalternativ med en personlig rådgivare på hemmaplan innan du tar ett 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 norska **Acta** är exempel på mäklar- och rådgivningsföretag som kan förmedla våra fonder.

► **För dig som vill välja** en Lannebofond för din försäkrings- eller pensionslösning finns alla våra fonder som alternativ hos Länsförsäkringar, medan Lannebo Vision och Lannebo Småbolag finns hos provinsbankerna via deras försäkringsbolag Danica.

► **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!

► **Har du valt att pensionsspara** i IPS – Individuellt Pensionssparande – och vill inkludera någon av våra fonder kan du göra det via [www.fondmarknaden.se](http://www.fondmarknaden.se), som är den ledande marknadsplatsen för fondhandel på nätet. Du kan där utan skattekonsekvenser flytta ditt befintliga IPS-sparande till Lannebo Fonder, men du får räkna med att en flyttavgift kan komma att tas ut beroende på var ditt sparande finns idag. Fondmarknaden når du även från Lannebo Fonders hemsida via länken "Köp IPS".



En av Europas största tillverkare av industriportar är Cardo, en favorit i Lannebo Småbolag.

## Småbolag håller ställningarna

Under det gångna halvåret har de små och medelstora företagen utvecklats avsevärt mycket bättre på börserna än de stora drakarna. Det beror inte på att små bolag är så mycket bättre än stora, utan på att de helt enkelt länge setts som intressanta p g a sina låga värderingar, menar **Peter Rönström** som förvaltar Lannebo Småbolag.

► Nu ser vi tecken på ett fokusskifte från orealistiska förväntningar på storbolagens vinster till en mer realistisk syn på vad som är en möjlig vinsttillväxttakt. Indexfixeringen har gjort att man länge bara intresserat sig för de stora bolagen, som dessutom har resursstarka informationsapparater.

### Seriösare marknad

Aktieköp har tidvis haft karaktären av ett spel, men inslaget av spekulation är avsevärt mycket mindre idag än för några år sedan, menar Peter:

– Kursvariationerna har minskat på senare tid, och ser ut att fortsätta minska. Det är ännu ett tecken på att spelarna nu är borta från marknaden. Placerarna är alltså seriösare överlag, men rädslan riskerar ta över klarsynen och många bolag är idag på väg att bli klart undervärderade.

### Bra resultat – igen

Många småbolagsfonder har gått mycket dåligt i år, men Peter har närapå lyckats "hålla nollan" när börserna har tappat 24 procent.

– Det beror på vår grundfilosofi att värdera varje enskilt innehav för sig, istället för att stirra sig blind på några index.

Kärnan i fondportföljen har gått hyggligt under

året. Peter har bla valt att köpa Holmen och Lundbergs, som i likhet med favoriten Cardo är högkvalitativa bolag i Lundbergssfären med rimliga värderingar.

### Sundhetstecken

– Just nu tror jag på mest på traditionella bolag. G&L Beijer, Nordens största kylgrossist, är ett bra exempel. Ett stabilt och välskött bolag där huvudägaren drar sig tillbaka och ledningen satsar egna, "riktiga" pengar för att ta över. Det är tydliga tecken på att verksamheten är sund och har utvecklingspotential.

### Potential för uppgång i "tråkiga" bolag

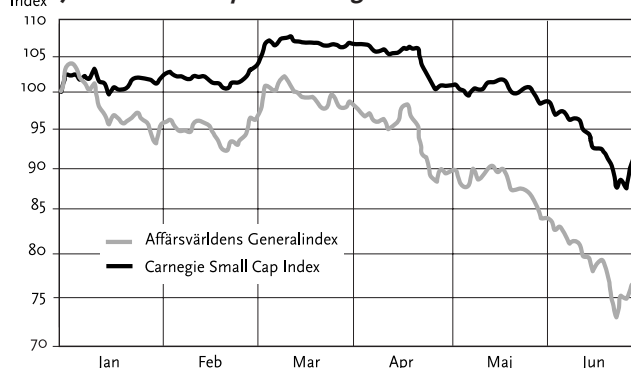
Många företag i kategorin svenska verkstäder har gått bra. De flesta av fondens innehav är uppemot ett och ett halvt år gamla. Många andra säljrekommenderar nu, men jag menar att dessa bolag inte har nått sin toppvärdering. Ta tex Cardo, som värderades till 250 kr för fem år sedan, när de omsatte runt 8 miljarder. Idag omsätter de nästan 50 procent mer med bibehållen god lönsamhet, men aktien står ändå bara i 230 kr. Här bör det finnas marginal kvar.

– Vi har nu också börjat intensifiera vår bevakning av tillväxtföretag. Några av dem ser riktigt attraktiva ut, säger Peter Rönström avslutningsvis.



Peter Rönström

### Jämförelse små/stora bolag



Börsens mindre bolag har utvecklats klart bättre än de större under första halvåret 2002.



Försäkringsmäklaren:

## En oberoende rådgivare

► *Oberoende* är nyckelordet för Roger Pettersson, försäkringsmäklare med kontor i Örebro och Stockholm.

– Det är inte bara för att Finansinspektionen kräver det. Arbetar man seriöst är det en självklarhet att man inte sitter i någon annans knä. Kunden måste kunna lita på att våra råd är objektiva och att allt går rätt till.

Hos en försäkringsmäklare kan du också få objektiv hjälp att välja bland fonder från en rad olika förvaltare – även utan försäkringslösningar. Innan Roger lämnar ett förslag gör han alltid en noggrann analys av kundens situation. Ofta leder analysen fram till flera olika alternativ.

– Det är ytterst sällan som en väg är den enda rätta, och att sprida sina risker på olika placeringsformer är aldrig fel. Många frågar tex efter fonder med låga avgifter, men avkastningen är det enda intressanta. En duktig förvaltare ger bättre slutresultat än en som är billig. Där har små, självständiga förvaltare som tex Lannebo Fonder ett försteg, anser Roger Pettersson.

### Dags för flytträtt även för pensioner

Den senaste tidens företagsaffärer i försäkringsbranschen har aktualiserat frågan om rätten att flytta sitt pensionskapital mellan olika bolag.

– Marknaden kommer att tvinga fram en sådan flytträtt. Det fungerar så i många andra länder,

och det finns ingen anledning att låsa in svenska konsumenter och kväva konkurrensen på just det här området. En flytträtt kommer dock att kosta, i form av avgifter eller sänkt avkastning, eftersom det inte är helt okomplicerat och ställer nya krav på förvaltningen, menar Roger Pettersson.

### Spara utomlands – för säkerhets skull

Roger anser att många tar väl stora risker i sina pensionsplaceringar. En ganska stor del av kapitalet bör enligt hans mening reserveras för placeringar som inte tappar i värde, som räntefonder eller traditionella pensionsförsäkringar.

– Den som är under fyrtio får finna sig i att sörja för både sin egen och föräldrarnas pension, och det gäller att vara beredd. Vår krona har fallit som en sten om man tittar 20–30 år bakåt, och den som har sparat i tex schweizerfranc har det avsevärt bättre än andra idag. Därför bör man inte nöja sig med svenska placeringar, utan sprida sina risker även utomlands.

### Kostnadsneutral hjälp

Just nu när kanske en uppgång är på väg är tiden rätt att se över sin ekonomi, menar Roger till sist. Den som är med "från början" kan få en bra start på sitt sparande, och det kostar inget extra att dra nytta av mäklarens råd, eftersom avgifter och premier är exakt desamma som hos bolagen själva.



MAGNUS WAHMAN

Roger Petterssons nyhetsbrev med aktuell information om försäkringar och privatekonomi i allmänhet hittar du på RPAs hemsida, [www.rpa-broker.com](http://www.rpa-broker.com)

»Sparar man på sikt bör man absolut placera en del av kapitalet utomlands«

Vändningen för teknologiaktier tycks låta vänta på sig – Mikael Näslund berättar varför.

## VISION: En fråga om övervintring

– Det handlar om en efterfrågekollaps av aldrig skadat slag, säger Mikael. Tyvärr har alla de branscher som ingår i Lannebo Vision problem samtidigt, t o m hälsosektorn som brukar gå emot strömmen. Där beror det på att många patent har gått ut, utan att man fått fram nya storsäljare. USA-marknaden dominerar stort, och deras skärpta krav på kliniska studier har fördröjt nya lanseringar. Läkemedelsföretagens svårigheter påverkar också bioteknikbranschen, som ofta arbetar med produkter som ännu inte finns. Det är egentligen bara tjänstesektorn på hälsoområdet som gått bra.

– Det har varit tungt på IT-sidan i mer än två år nu, och jag har varit övertygad om att vändningen skulle komma i slutet av det här året. I skenet av vårens tilltagande osäkerhet på området tror jag dock att det kan det dröja lite längre än så, fortsätter Mikael Näslund.

### Starkt förtroende från spararna

Spararna verkar dela den uppfattningen och fortsätter spara i Lannebo Vision. Man vet att det handlar om en högriskfond med lång sparhorisont som bör vara en krydda på toppen av sparandet.

– Jag har själv ökat mitt månadssparande i fon-

den, eftersom dagens värderingar ger bra förutsättningar inför en kommande uppgång.

Uppgången för teknologisektorn kommer först när vinstutvecklingen för näringslivet i stort tar fart, menar Mikael. Då vågar köparna antligen investera igen – för varje dag växer de uppdämda behoven och ökar potentialen för en uppgång i branschen.

Telekombranschen har idag för många operatörer, det måste bli en utrensning innan tillväxten kan ta fart där. Systemsidan känns bättre, där börjar Ericsson och Nokia skapa något av ett duopol i takt med att andra aktörer lämnar området. Båda företagen är viktiga för fonden och på systemområdet är deras kompetensnivå mycket hög, vilket bådar gott.

### Framtiden för sig

Just nu handlar det om att övervintra fonden, att balansera ut riskerna genom att sprida på fler innehav. Det är naturliga försiktighetsåtgärder i ett tufft klimat, berättar Mikael:

– En satsning i den här sektorn måste ses på lång sikt. Produktivitetssiffror från USA visar att IT-satsningar de senaste åren verkligen har gett effektiviseringsvinster, så sektorn har absolut framtiden för sig – när den nu kommer.



Mikael Näslund förvaltar Lannebo Vision.

»Det vi ser nu är en unik efterfrågekollaps«

# Runda bordet

Förhoppningarna om ett bra börsår verkar komma på skam. Eller ser våra förvaltare en **vändning under hösten?**

► Första halvåret gick betydligt sämre än vi förväntade oss i januari, det är helt klart. Med dollarfallet inräknat har Nasdaq tappat cirka 35 procent, och börsen här hemma är ner 24 procent. Huvuddelen kan tillskrivas problemen i teknologi- och telekomindustrin, som visade sig vara större än någon kunde ana. Det avbröt den stabilisering som var på gång. Vi har heller inte varit klockrena i alla våra satsningar, det är bara att erkänna. Ett par innehav har varit rejält fel, men de svårigheterna är på väg att lösas. Konjunktursignalerna pekar också åt rätt håll, så utgångsläget inför hösten är ändå hyfsat.

Så sammanfattar Lannebo Fonders vd Göran Espelund sin syn på de gångna sex månaderna.

## Skandaler sänkte förtroendet

Andra negativa faktorer har varit de redovisnings-skandaler som har avslöjats i Enronkonkursens spår – hela affären har sänkt förtroendet för börserna och börsbolagen i allmänhet. Bråken kring stältullar o s v har också kastat grus i maskineriet.

## Tudelad marknad

Framöver ser man en tudelad marknad framför sig med IT-sektorn och de traditionella bolagen i varsin ringhörna.

– För de traditionella bolagen har det vänt uppåt, om än inte från så dåliga nivåer att potentialen kan ses som mer än måttlig, menar Göran Espelund.

Johan Lannebo vill inte riktigt hålla med:

– I stort kanske, men flera bolag har tappat väldigt mycket i volym, som tex SAPA och Atlas Copco. Göran Espelund påpekar att båda företagen ändå har lyckats hålla resultaten uppe, vilket måste ses som ett gott tecken.

För teknologisektorn är alla överens om att det blir en kraftig uppgång när den väl kommer, frågan är bara när. Mikael Näslund menar att vinsterna i näringslivet måste repa sig, innan kunderna vågar börja investera i teknologi igen – och det kan ta tid.

Göran är övertygad om att ovissheten kring telekombranschen kommer att fortsätta ganska länge, inte minst genom att tiden för Ericssons nyemission utsträcktes till fem månader.

## Billiga teknologiaktier

Mikael Näslund menar att mycket tyder på att kursfallen gjort teknologisektorn attraktivare värderad.

Det bygger på att de långsiktiga utsikterna att växa är goda. Det kan vara svårt att våga tro på det medan det är så tufft i sektorn, men den goda produktiviteten i USA-ekonomin visar att IT-investeringar lönar sig, säger han.

– Teknologisektorn i Sverige styrs i hög grad av hur det går för Ericsson och Nokia. Många teleoperatörer behöver göra stora investeringar, men de har inte råd. Det vore bra om de svagaste aktörerna på den marknaden blev uppköpta av etablerade kollegor, men risken är att de köps upp av riskkapitalbolag som fortsätter det förödande pris-krigandet som omöjliggör nya satsningar, fyller Göran Espelund i.

– Sedan får vi inte glömma att de 30 miljarder som ska fram till Ericssons nyemission måste komma någonstans ifrån, det kan dra ner resten av marknaden, menar Johan Lannebo.

## Hyfsat trots allt

De värdefall som drabbat även Lannebo Fonder beror i första hand på att de företag som gått dåligt verkligen har gått exceptionellt dåligt. Trots detta ligger Lannebo Småbolag i den absoluta toppen, och även Lannebo Sverige håller sig bland de bästa tio

» Konjunktur-signalerna pekar också åt rätt håll, så utgångsläget inför hösten är ändå hyfsat «



De långsiktiga utsikterna att växa är goda, menar Mikael Näslund.





»Vi måste se framåt och får inte glömma att billiga aktier är det bästa en sparare kan önska sig!«

Förvaltarna Göran Espelund, Peter Rönström, Mikael Näslund, Karin Haraldsson och Johan Lannebo diskuterar.

procenten i sin kategori. Förvaltarna enas om att detta ändå får anses som ett hyfsat facit så här långt.

### Närkontakt allt viktigare

– I ett sådant här läge är det viktigare än någonsin att hålla närkontakt med marknaden. Vi besöker företagen oftare än förut och håller extra noggrann koll på generella indikatorer, menar Peter Rönström som tror på en stigande konjunktur den närmaste tiden.

Johan Lannebo är lite oroligare:

– Börsen verkar inte övertygad om konjunkturuppgången. Den sista tiden har även de stabilaste verkstadsaktierna sviktat. Det ser jag som ett tecken på konjunkturoro.

– Om börsen nedvärderar finns det självklart anledning att se om sitt hus, men de undersökningar vi har gjort hittills visar inte på någon verklig substans bakom sådana negativa konjunkturförväntningar, menar Peter Rönström.

#### – Det är valår – kan det påverka utvecklingen?

– De flesta bedömare har nog redan diskonterat effekterna av vad man bedömer som en given valutgång, så det borde inte ge några större effekter, menar Göran, och övriga nickar instämmande. Några nya frågor som kan röra om kommer knap-

past upp. Kanske blir det bättre fart på EMU-debatten när valet är avklarat, det kan eventuellt få effekter.

### Grundtips: uppåt i höst

Ombedda att försöka sig på att spå framtiden blir förvaltarnas grundtips följande: Börsen kommer att stå högre till nyåret än vid halvårsskiftet, men det är högst osäkert om det går att nå upp till årets ingångsvärden. Då krävs att alla faktorer i omvärlden samverkar i positiv riktning.

– Risken är att småspararna blivit såpass luttrade att de inte tror ens på väl underbyggda positiva nyheter, och då kan uppgången dröja, säger Peter Rönström.

Göran Espelund sammanfattar förutsättningarna i en försiktigt optimistisk ton:

– Året är inte slut än, och de stora värdefallen har gett mycket låga aktievärderingar i många fall. När man har en genomtänkt investeringsfilosofi som bygger på aktiv förvaltning utan hänsyn till index och en noggrann analys av varje enskild akties förutsättningar bör det vara möjligt att skapa tillväxt även när det ser ut som det gör. Vi måste se framåt och får inte glömma att billiga aktier är det bästa en sparare kan önska sig!

## Få PPM-byten

► Bara ca 15 % av förstagångsväljarna under 28 år gör aktiva premiepensionsval. Mer än 70 % av dem räknar dock med att göra ett aktivt val längre fram, allt enligt PPMs eftervalanalys. Andelen sparare som byter premiepensionsfonder är heller inte stor, bara ca 4 % hittills.

– Att byta när fondvärdet botten är sämsta tänkbara tillfälle men det är omöjligt att veta när det sker. Det viktigaste är att hålla koll på sparandet, sprida sitt kapital på olika fondtyper och förvaltare och tänka långsiktigt, menar Mattias Johansson på PPM.

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

#### VÅRA KODER HOS PPM:

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

# ”En vändning är inte långt borta”

## ► Hur känns det att se börserna bara falla och falla?

– Den utveckling vi har sett på börserna de senaste åren är inte unik, även om det sker över en mer utdragen tidsperiod den här gången. För vår del känns det tydligt att vi har spararnas förtroende. Det är sällsynt att någon lämnar oss, storbankerna har säkert betydligt större problem.

### – Ser du en vändning bakom hörnet?

– Om vi är på botten nu vill jag låta vara osagt, men det kan inte vara långt borta. Se tex på börsernas värdering av Ericssonaktien – idag är den knappt 10% av toppvärdet för ett par år sedan. Värderingen var säkert för hög då, nu är den kanske för låg – men det är marknaden som avgör och den är inte alltid rationell. Rimligen borde det från dagens utgångsläge finnas goda förutsättningar att nå en värdetillväxt på börserna framöver.

»Det finns alltid företag som bryter mot konjunkturmönstren«

Man får inte bara se på Ericsson och Nokia, det finns faktiskt fler företag och långt ifrån alla har gått uselt. Ser man på börserna utan telekomsektorn ser det ganska normalt ut. Det gäller att se igenom dimmorna och hitta möjligheterna, och tack vare vår erfarenhet tror jag att vi har lättare än de flesta att lyckas med detta.

### – När är vi åter tillbaka på nivåerna före fallet?

– Återhämtningen efter kraschen 1987 tog bara ett år, medan det tog betydligt längre på trettioalet, så man kan inte säga vad som är normalt. Den ihållande negativa trenden vi sett de senaste två åren är dock ovanlig. Innan vi kan se en allmän uppgång måste osäkerheten minska. Företagen själva vet ännu för lite för att kunna komma med trovärdiga prognoser, vi måste först våga lita på dem igen.

### – Vad säger du till sparare som börjar tröttna?

– Världen går inte under för att kurserna går ner, det finns alltid utrymme för bra affärer! Visst finns det en risk att vi tappar ett antal besvikna fond- och aktiesparare, det kan bli ett hack i kurvan. Jag uppfattar vår kundkrets som medveten, det är människor som sprider riskerna. De inser fördelarna med att undvika indexfixeringen. Just nu känns tex småbolagssektorn rätt. Det är bra genomlysta bolag som tjänar pengar, de bygger inte på lösa förhoppningar om framtida vinster, de är rimligt värderade.

## – Kan det bli en ”småföretagsbubbla” härnäst?

– Bubblor kommer knappast mer än vart tionde år, spekulanterna drar sig undan för att slicka sina sår och det blir en stabilare period med seriösa aktörer. Ett bra tecken på ökande seriositet är att det knappt finns några *daytraders* kvar längre.

Bubblor uppstår när man nöjer sig med att göra relativa jämförelser och glömmer att se till den absoluta värderingen. Då är det på väg att bli farligt, värderingarna måste hela tiden bygga på en analys av det enskilda företags förutsättningar.

Redovisningskvaliteten har också varit i fokus,



Marit Boström, ansvarig för Lannebo Fonders kundservice, svarar på läsarnas frågor. Hör gärna av dig till Marit om du undrar över något!

## Frågor & svar

### ► När uppdateras kurserna på Lannebo Fonders hemsida?

– Kurserna sätts klockan 17.00 varje dag, och inom en timme hittar du sedan dagens kurser på [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

### ► Kommer det några nya fonder från Lannebo?

– Vi strävar efter att erbjuda våra kunder ett brett utbud. Tex startades Lannebo Likviditetsfond delvis som en följd av kundönskemål. Just för den närmaste tiden har vi dock inga planer på att starta ytterligare fonder.

### ► Kan jag teckna en försäkring med Lannebofonder?

– Ja, det går bra, men då måste du vända dig till försäkringsbolagen *Länsförsäkringar* eller *Danica*, eller till en fristående försäkringsmäklare. De hjälper dig gärna att ordna en försäkringslösning med någon eller några av våra fonder.

### ► Vilken ränta får jag om jag sparar i er Likviditetsfond?

– Det varierar över tiden, men just nu ligger årsförräntningstakten på strax över fyra procent.



”Alla våra förvaltare sparar i sina egna fonder – en starkare drivkraft för att göra de rätta satsningarna kan man knappast hitta”, menar Anders Lannebo.

många har tvekat om siffrorna är att lita på. Enronskandalen är bara ett av många exempel. Det positiva är att starka motkrafter har satts igång, det blir betydligt tuffare villkor framöver. Här i Sverige har vi överlag en mycket hög redovisningsstandard, vill jag påstå. Analytikerna kommer också att skärpa sig, inte minst efter nya rådgivningsregler. Önsketänkandet måste bort ur analyserna och ersättas av kritiskt tänkande.

### – Vad ser du som viktigast för framtiden?

– Jag tycker att man bör tona ner fixeringen vid konjunkturprognoser. De har många felkällor, och det är alltid viktigare hur marknaden ser ut för det enskilda företaget. Det kommer alltid att finnas företag som bryter mot konjunkturmönstren. För oss är kundernas förtroendekapital därför mycket viktigare än de makroekonomiska faktorerna. Jag uppfattar det som att våra kunder delar den bedömningen, eftersom de fortsätter investera i våra fonder. Det faktum att alla våra förvaltare sparar i sina egna fonder gör att de verkligen vet hur kunden upplever sin situation – en starkare drivkraft för att göra de rätta satsningarna kan man knappast hitta.

# Vad vill partierna?

Valet närmar sig med stormsteg, och många undrar säkert var partierna står i frågor som rör kapitalmarknaden i allmänhet och fondsparandet i synnerhet. Vi har ställt **tre frågor** till samtliga riksdagspartier:

**1** Vad anser ert parti om fondsparandets betydelse för samhällsekonomin i stort, nu och framöver?

**2** Förmögenhets- och kapitalbeskattningen är för stora grupper högre i Sverige än i andra länder. Kan det medföra kapitalutflöden som innebär att det totala skatteutbytet blir mindre än det skulle ha blivit med lägre skattesatser? Vilka förändringar vill ert parti åstadkomma på dessa områden?

**3** Många ekonomer menar att fri flytträtt mellan olika fonder utan beskattningsekvenser skulle medföra en bättre fungerande konkurrens på den finansiella marknaden och innebära fördelar för samhället såväl som för de enskilda spararna. Vad är er inställning i denna fråga?

Här nedan ser du vad de svarade – vi hoppas det rätar ut ett och annat frågetecken för dig!

## CENTERN



**1.** Fondsparande har stor betydelse för samhällsekonomin i stort, nu och framöver. Denna sparform har gett möjligheter för småsparare att kunna spara i aktier.

**2.** Ett långsiktigt mål för oss är att skattetrycket ska ned till samma nivåer som jämförbara OECD-länder. Det handlar då inte enbart om förmögenhets- och kapitalbeskattningen, då de utgör en mycket liten del av det totala skattetrycket. Vi vill i första hand sänka skatterna på arbete och arbetande kapital, dvs företagsskatter, för att bli en skapa fler jobb. Från 2002 bör sambeskattningen för förmögenhet slopas helt och på sikt bör hela förmögenhetsbeskattningen slopas.

**3.** Det verkar högst rimligt att man ska kunna flytta sitt kapital mellan olika fonder utan beskattningsekvenser, särskilt för småsparare.

## FOLKPARTIET



**1.** Huvuddelen av kapitalbildningen i Sverige bör ske i privat regi. Det kräver ett stort privat hushållsparande med spridning över objekt och risknivåer. Eftersom många hushåll varken kan eller vill analysera enskilda aktier är fondsparande en bra lösning som medför en riskspridning.

**2.** Det är mycket troligt att lägre skattesatser på det här området kunde ha givit högre skatteintäkter. Vi vill avskaffa förmögenhetsskatten och sänka kapitalbeskattningen. I första hand vill vi reformera de sk 3:12-reglerna och avskaffa dubbelbeskattningen på utdelning.

**3.** Vi är i princip positiva till fri flytträtt, men eftersom det är svårt att säga hur stort skattebortfallet skulle bli ingår inte detta i vårt budgetförslag för närvarande.

## KRISTDEMOKRATERNA



**1.** Vi anser att fondsparande är bra, både för samhällsekonomin och för den enskilde. Fondsparandet innebär mindre risker och kräver mindre kunskaper och har öppnat sparande i aktier och ränteinstrument för många hushåll.

**2.** Förmögenhetsskatten är sannolikt kontraproduktiv. Vi föreslår att förmögenhetsskatten avskaffas på fyra års sikt, först genom slopad sambeskattnings.

**3.** Det skulle vara till fördel för konsumenterna om man tilläts byta fonder och slapp de inläsnings effekter som idag är relativt påtagliga. Detta skulle också medföra att kapitalbildningen blev mer effektiv.

## MILJÖPARTIET DE GRÖNA



**1.** Det viktiga ur samhällsekonomisk synvinkel är att sparandet slussas till "rätt" investeringar. Här fyller kapitalmarknaden en viktig funktion och det är viktigt med mångfald, liksom att investerare (fondförvaltare) tar ett ägaransvar. Vi rekommenderar placeringar i obligationer och aktier med hög utdelning, företrädesvis i framtidsverksamheter byggda kring förnybara material och energiresurser, kunskapsintensiv förädling av förnybara resurser och basbehovskonsumtionsvaror och tjänster.

**2.** Miljöpartiets bedömning är att en sänkning av kapitalbeskattningarna inte skulle öka skatteintäkterna. Däremot behövs en begränsningsregel för hur taxeringsvärdet slår igenom i förmögenhetsskatt för människor med låga inkomster.

**3.** Konkurrenten om inlåsta sparpengar skulle öka, vilket är en fördel för konsumenten och för nya kapitalmarknadsaktörer. Vi driver inte denna fråga, men om den aktualiseras kommer vi att stödja den under förutsättning att man kan verka för att fondförvaltarna agerar som ansvarsfulla ägare.

## MODERATERNA



**1.** Sparandet är av stor betydelse för samhällsekonomin. Vi anser att det är viktigt att sparandet och därmed ägandet sker i privat regi.

**2.** Ja, skattesatsernas nivå kan mycket väl medföra totalt lägre skatteintäkter. Moderaterna vill ta bort förmögenhetsskatten och utdelningsskatten på aktier under nästa mandatperiod. Vi hoppas också helt kunna ta bort arvs- och gåvoskatterna. I avvaktan på detta måste de lindras. Även optionsbeskattningen bör bli förmånligare.

**3.** Vi är för en fri flytträtt och har lagt förslag med denna inriktning till riksdagen.

## SOCIALDEMOKRATERNA



**1.** Långsiktigt sparande, som t ex fondsparande, har stor betydelse för ekonomin genom det investeringsutrymme det skapar och genom den buffert det ger hushållen vid ekonomiska svackor.

**2.** Huruvida en sänkning av skattesatserna skulle leda till att skatteinkomsterna totalt sett skulle öka går knappast att beräkna; det är dock ingen självklar utveckling. Även med en lägre svensk skattesats skulle det fortfarande finnas länder med i stort sett ingen förmögenhetsskatt alls. Utvecklingen går mot en ökad harmonisering av kapitalbeskattningarna. Hela frågan om hur internationaliseringen påverkar det svenska skattesystemet utreds av Skattebasutredningen, som ska lämna sitt betänkande i slutet av året. Det finns samtidigt skäl att se över dagens regler för förmögenhetsbeskattningen, bl a vad gäller värderingen av olika tillgångar, skattesatsens storlek och fribeloppets storlek. Därför har en statlig utredning nyligen tillsatts med uppdrag att se över reglerna om förmögenhetsskatten, arvs- och gåvoskatten samt fastighets-skatten.

**3.** Inga sådana förslag är för närvarande aktuella.

## VÄNSTERPARTIET



**1.** Vi är kritiska till att kortsiktigheten i ekonomin har ökat, vilket bla är en följd av att fondernas andel av finansmarknaden har ökat. Vi är angelägna att folket tar den politiska makten över användningen av sitt sparkapital för att stärka sysselsättningen och demokratisera den ekonomiska makten i samhället.

**2.** Nej, skatteutbytet blir antagligen inte mindre. Det har länge varit ett populärt argument bland de rikaste att de skulle kunna spela ut olika nationer mot varandra, men verkligheten är betydligt mer komplicerad än så. För att stävja problemet är det betydligt effektivare att skärpa tonen mot den ekonomiska brottsligheten.

**3.** En sådan verklighetsbeskrivning förutsätter att marknader från början är mer eller mindre effektiva. Synar man de faktiska marknaderna är det uppenbart att störningarna jämfört med den borgerliga nationalekonomins rena modeller är så stora att denna typ av mindre förändringar lika gärna kan dra åt fel som rätt håll.

[OBS! Svaren är i vissa fall nedkortade av utrymmesskäl.]

## MÄKLARLISTAN

► **Försäkringslösningar** med Lannebo Fonder får du genom *Länsförsäkrings* och *Danicas* kontor, samt hos i princip alla försäkringsmäklare och placeringsrådgivare över hela landet, som t ex *Säkra* och *Acta*. På en rad orter har vi dessutom avtal med försäkringsmäklare där du kan investera i våra fonder direkt (alltså 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
Gislaved	Skövde
Gävle	Stockholm
Göteborg	Strängnäs
Halmstad	Sundsvall
Haninge	Svalöv
Helsingborg	Trelleborg
Jönköping	Trollhättan
Kalmar	Tyresö
Karlstad	Umeå
Kinna	Uppsala
Kiruna	Vara
Kristianstad	Vetlanda
Kristinehamn	Vilhelmina
Lidingö	Västervik
Lidköping	Västerås
Linköping	Växjö
Luleå	Ångelholm
Lycksele	Örebro
Malmö	Örnsköldsvik
Mjölby	Östersund
Norrköping	

## SPARA DIREKT!

Här följer en lista på bank- och postgiro-nummer för alla våra fonder. Ange bara namn, adress och personnummer när du gör din insättning, så hamnar dina pengar rätt!

### VANLIGA FONDER:

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

### SELECTFONDER:

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



**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 5 000 kr)	Månadsbelopp (lägst 500 kr)	Överföringsdatum*	PLUS-TILLFALLEN			
				Födelsedagsbelopp	Julkappsbelopp	Annat tillfälle	Överföringsdatum
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 skall främst ses på längre sikt och ger då möjlighet till bättre avkastning än traditionellt räntesparande.

FRISVAR  
Lannebo Fonder  
110 07 Stockholm  
eller faxa till 08-56 22 52 52

**LANNEBO**  
**FONDER**