

# LANNÉBO

## DIREKT

## Smakstart

för Lannebo Fonder

- † Succé i Premiépensionsvalet | sid 3
- † 2001- ett spännande börsår | sid 12
- † Det lönar sig att byta fond | sid 14

## LANNEBO FONDER

## ÄGARE/PERSONAL

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

Per Axelson  
Marknadschef  
per.axelson@lannebofonder.se

Marit Boström  
Kundservice  
marit.bostrom@lannebofonder.se

## ADRESS

Norrmalmstorg 1  
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 | 2001

## ANSVARIG UTGIVARE

Per Axelson  
Lannebo Fonder

## PRODUKTION

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

## TEXTER

Jonas Larsson  
Per Berner

## GRAFISK FORM

Andréas Jansson

## REPRO &amp; TRYCK

Svärd & Söner, Falköping,  
februari 2001

## Tack för en fin start!

Först och främst vill jag rikta ett tack till er nära etthundratusen kunder – inklusive premiepensionsspararna – som sedan vår start den fjärde augusti förra året gett oss förtroendet att förvalta ert kapital. Ni kan vara helt säkra på att vi kommer att göra vårt yttersta för att uppnå en långsiktigt god avkastning!

### Bland de allra bästa

Starten har i stort sett varit bra, även om marknadsläget framförallt under årets sista månader var besvärligt. Lannebo Norden och Lannebo Småbolag tillhör de allra bästa fonderna inom sina kategorier sedan starten, och båda fonderna lyckades prestera positiva avkastningstal medan Stockholmsbörsen föll med 14 procent under samma period. Även Lannebo Mix har börjat bra.

För Lannebo Vision har starten varit besvärligare. En mycket svag utveckling för tillväxtaktier på Nasdaq-börsen har satt sina spår. Fonden har utvecklats ungefär som snittet för fonder med samma inriktning. Samtidigt är det viktigt att påpeka att de knappa fem månader som vi varit igång är en alltför kort period för att göra någon djupare utvärdering av resultaten.

### Oviss utveckling framöver

Att försöka blicka in i det kommande året är som vanligt behäftat med stor osäkerhet, i år kanske mer så än på mycket länge. Aktiemarknadens nervositet är ett bevis för detta. Vi kan dock konstatera att det mot slutet av föregående år stod klart att det allmänna konjunkturläget i USA hade försvagats påtagligt. Hur kraftig nedgången blir och dess effekter på bolagens vinstutveckling kommer att vara en av huvudfrågorna under året. Hur den amerikanska centralbanken kommer att hantera den uppkomna situationen är en annan stor fråga. Oavsett hur omfattande nedgången blir kan vi konstatera att det kommer bli betydligt svårare för företagen att uppvisa vinststillväxt under 2001.

År 2000 var ett bedrövligt år för teknologiaktier. Nedgången skall dock ses i skenet av den urskillningslösa uppgång denna typ av aktier uppvisade under fjärde kvartalet 1999 och första kvartalet 2000. Alla de som nu dömer ut teknologiaktier för all framtid har precis lika fel som de obotliga optimister som ledde uppgången. Nu sållas agnarna från vetet. Några bolag kommer att behöva nytt kapital eller gå i konkurs medan andra kommer att uppvisa en bra tillväxt, vilken även kommer att komma bolagens aktieägare till del.

För oss gäller det att hålla fast vid vår placeringsfilosofi. Vi kommer att fokusera på att hitta aktier och företag som har förutsättningar att uppvisa en god och lönsam tillväxt i förhållande till aktiemark-



– De som dömer ut teknologiaktier totalt har lika fel som de som drev upp kurserna till orimliga nivåer, menar Göran Espelund.

nadens förväntningar. Vi kommer att bortse från hur stora eller små dessa aktier är i olika index. Vi kommer att vara långsiktiga i vårt analys- och investeringsarbete,

teringsarbete, samtidigt som vi kommer att utnyttja vår litenhet när tillfälle bjuds. I

och med detta anser jag att förutsättningarna är goda för att 2001 skall bli ett bra år för våra fonder och våra fondsparare.

Göran Espelund  
VD • LANNEBO FONDER

»vi kommer att bortse från index i vårt placeringsarbete även i fortsättningen«

## Pensionsvalet visar vägen – aktiefonder populärast

Att kunna välja själv och därmed påverka sin framtida pension lockade många att fatta ett aktivt beslut i premiepensionsvalet. Nära 100 000 väljare valde Lannebo Fonder till sin förvaltare – något som har gett bolaget en flygande start.

Nu är äntligen våra pensionspengar placerade – åtminstone för den här gången. Enligt den preliminära statistiken från Premiepensionsmyndigheten har en stor majoritet av de ca 4,4 miljoner svenskar som fick möjligheten att välja fonder för sina premiepensionspengar tagit chansen som bjöds.

Närmare bestämt gjorde nästan sju av tio ett aktivt val om hur deras framtida pensioner ska förvaltas, enligt de färskaste siffrorna från PPM. Mest aktiva var norrlänningarna.

### Aktiefonder lockade flest

Svensken i gemen verkar inte satsa på den totala tryggheten i form av en liten men säker avkastning i räntefonder – aktiefonder var det klart populäraste alternativet, och oväntat många har valt fonder med ganska höga risknivåer – med därpå följande möjligheter till högre avkastning. Förhoppningsvis är detta relativt stora risktagande ett resultat av ett insiktsfullt långsiktigt tänkande mer än en mode-trend.

Totalt placerades under 2000 drygt 49 miljarder inom ramen för Premiepensionssystemet. Eftersom detta var premier som ackumulerats under flera år blir de årliga beloppen betydligt lägre i fortsättningen. För en vanlig löntagare rör det sig om 4 000–5 000 kr som ska placeras varje år framöver.

### Vision populärast

Trots att Lannebo Fonders olika fondalternativ till premiepensionsvalet placerades på ett extrabladd valde ca 100 000 sparare något av alternativen som Lannebo erbjuder. Det är en mycket hög siffra, och långt över våra förväntningar. Lannebo Vision var



INA PRESS AGENCY

den populäraste fonden där 276 miljoner kr placerades, följd av Lannebo Småbolag där väljarna satsade cirka 80 miljoner. Totalt placerades drygt 400 miljoner kronor i Lannebos olika fonder. En summa som ger tydliga signaler om att kunderna vill ha alternativ på fondmarknaden:

– Vi har visat att vi är ett alternativ att räkna med. Och det har väljarna i Premiepensionsvalet bekräftat, säger Anders Lannebo.

– Man kan utan tvekan kalla det för ett succéval. Trots att vi inte fanns med på den ordinarie listan var det rekordmånga väljare som valde oss, säger Per Axelson, marknadschef på Lannebo Fonder.

### Uppjusterad prognos

I samband med starten för Lannebo Fonder i augusti satte bolaget upp en prognos om att nå en förväntad förmögenhet på en miljard kronor inom ett år. Men det var då det.

– Med Premiepensionsvalet i backspegeln tror jag att vi med stor sannolikhet kommer att nå den första förväntade miljarden betydligt tidigare än beräknat, säger Anders Lannebo.

Redan under vintern och våren 2001 ska dessutom ytterligare ca 100 000 pensionssparare komma in i systemet utöver de ca 4,4 miljoner sparare som redan omfattas. Varje år kommer sedan ytterligare ca 100 000 nya sparare in i premiepensionssystemet. I full funktion kommer systemet att omfatta runt sex miljoner sparare.

En stor majoritet av svenskarna valde väg för sina framtida pensioner – och de flesta valde aktiefonder.



–Vi är väldigt nöjda med resultatet, säger marknadschef Per Axelson.

## Hör av dig så får du veta mer!

Dina premiepensionsplaceringar görs direkt av PPM. Vi har därför tyvärr inga personuppgifter om alla våra premiepensionssparare. Det är också därför du som är "vanlig" kund hos oss inte kan se dina premiepensionsfonder på kontobeskedet.

Om premiepensionssparandet är din hittills enda kontakt med oss vill vi gärna att du hör av dig.

Skriv ett kort, ring, faxa eller e-posta ett par rader, så får du fortlöpande information om utvecklingen för dina fonder!

### Byt Premiepensionsfond med din personliga kod

Om man kommer på andra tankar och vill förändra sin premiepensionsplacering är det en enkel match att flytta pengarna till en annan fond. Varje sparare får med posten en unik kod från Premiepensionsmyndigheten. Med hjälp av koden kan man med start under våren ändra sina fondval direkt på myndighetens hemsida på internet – det är bara att gå in på [www.ppm.nu](http://www.ppm.nu) och följa instruktionerna.

Myndigheten har en telefonfunktion som fungerar ungefär som de flesta bankers telefontjänster. Du ringer 020-776 776 för att t ex byta fonder, sedan behövs bara den personliga PPM-koden, ditt personnummer och fondkatalogen med alla fonddatum. Alla fonder hittar du förstas också på PPM:s hemsida, [www.ppm.nu](http://www.ppm.nu), nu med Lannebo Fonder på rätt ställe!



# Börja om från början

## – ”Mr Fond” gör det igen

Istället för att luta sig tillbaka efter ett tjugotal mycket framgångsrika år satsar Anders Lannebo på eget. Han har börjat från noll och satt ihop sitt eget ”dream team” för fondförvaltning. En satsning som fått en flygande start.

När de flesta som varit i hetluften såpass länge börjar fundera på att trappa ner och ta det lite lugnt gör Anders Lannebo precis tvärtom. Från att ha byggt upp FöreningsSparbankens fondbolag Robur startar Anders Lannebo om från början. Och det har verkligen blivit en rivstart för hans nya fondbolag, lämpligt nog döpt till just Lannebo Fonder – rakt på sak och inget krångel, precis som företaget självt.

– För drygt ett år sedan började jag fundera på att varva ner efter att ha varit med och byggt upp en väldigt stor verksamhet under tjugo års tid. Men så dök istället både tanken och möjligheten upp att starta eget tillsammans med en handfull mycket kompetenta människor som jag hade lärt känna tidigare. Möjligheten att få skapa något tillsammans med dem och bli sin egen var helt enkelt för bra för att missa, säger Anders Lannebo.

Just den möjligheten, att skapa ett fondförvaltarbolag som innehåller allt det som Anders Lannebo med sin långa erfarenhet ville ha och visste fungerade – och inget av allt det han lärt sig inte fungerar – har skapat ett nytt och slagkraftigt alternativ på fondmarknaden, som redan efter ett halvår har gjort ett rejält intryck både i branschen och ute bland svenska folket.

– Drivkraften är till viss del att man får möjligheten att arbeta tillsammans med ett gäng osedvanligt duktiga förvaltare, men det känns också viktigt att skapa ett alternativ till de stora drakarna på fondmarknaden. Jag tror att folk i allmänhet har känt ett behov av att kunna välja en förvaltare som inte gör som alla andra. Inte minst våra framgångar i Premiépensionsvalet tyder på att det är på det viset, säger Anders Lannebo.

Aktiv fondförvaltning är inget som utmärker de stora aktörerna inom fondförvaltningsbranschen av i dag, trots att det efterfrågas allt mer av kunderna. Detta vill Anders Lannebo ändra på genom att gå rejält mot strömmen.

– De stora fondförvaltarna har tenderat att bli allt mer indexfixerade och därmed också ganska passiva. Vi tror på att göra tvärtom och vara en utpräglad aktiv förvaltare eftersom det kan ge så mycket mer, säger Anders Lannebo.

Att använda index som måttstock är ungefär som om en idrottare siktar in sig på att bli medelmåttig, en i klungan. Hos Lannebo Fonder jämför man sig istället med utvecklingen hos de skickligaste kon-

kurrenterna, vilket sporrar på ett helt annat sätt – och resultaten har inte låtit vänta på sig.

Men storleken då? Måste man inte ha en massa muskler för att lyckas tjäna pengar på pengar? Nej, inte om man får tro Anders Lannebo:

– En av de fördelarna med att vara måttligt stora är att vi blir betydligt mer lätttröliga. Det blir helt enkelt lättare för oss att vara så aktiva i våra placementsstrategier som vi och kunderna önskar.

Många fondförvaltare och deras fonder vänder sig till en viss kategori av människor, men Lannebo Fonder har istället medvetet valt att bli ett alternativ för alla människor och typer av sparande.

– Våra fonder ska vara ett bra sparalternativ för så många människor som möjligt. Marknaden är stor och växande, och vi är övertygade om att ett fondbolag som vårt behövs som motvikt till jättarna. Det blir en spännande utmaning att behålla det småskaliga tänkandet i takt med att vi växer, så att vi inte blir trögrörliga till slut, säger Anders Lannebo.

Ett sätt att hela tiden värna om rörligheten är att bygga fonder runt en förvaltares unika kompetens.

Det gör Lannebo Fonder genom att starta en fond först när man funnit en förvaltare med speciella kunskaper och knutit honom eller henne till sig – de flesta andra låter efterfrågan styra och startar fonden först.

– Man kan säga att vår specialitet är att vara specialiserade, och bara förvalta fonder där vi har den unika kompetensen. Hela förvaltningen är byggd kring några mycket duktiga förvaltare. Och eftersom förvaltarna samtidigt är delägare i företaget kommer vi också lättare att kunna behålla dem, säger Anders Lannebo. Detta är ett allt större problem, eftersom spararna ofta väljer fond efter förvaltare. De stora aktörerna på marknaden har svårt att behålla duktiga medarbetare, men vi tror att vi har hittat lösningen, menar Anders Lannebo.

Trots en start under en mycket turbulent period med Nasdaq-krasch, amerikanskt presidentval, ”dot-com-död” och med bolagets fonder i Premiépensionsvalet på ett extrabladd har Lannebo Fonder fått en flygande start.

– Ingen av oss är ju nybörjare, men trots de tuffa förutsättningarna har det på många sätt gått bättre än väntat. Nu startar det viktiga arbetet att förvalta pengarna och kundernas förtroende på bästa sätt. Det ser jag fram emot, säger Anders Lannebo.

»den aktiva förvaltningen är en av de saker som är ett måste«

GISELA SVEDBERG/PRESSENS BILD



...en annan som började om var Sven-Erik Magnusson. ”Börja om från början” var en verklig landsplåga 1965, och grabbarna i bandet slipper nog knappast ifrån en spelning utan den än idag...



”Det är klart att man kunde ha varvat ner, men förr eller senare skulle jag nog ha tröttnat på att vara ledig”



## Mikael Näslund – visionernas man

Nasdaqkraschen – om nu ett fall efter en så snabb uppgång kan kallas en krasch – har gett många fondsparare kalla fötter. I takt med att man sett tusenlapparna försvinna från fondkontot har spartemperaturen sjunkit långt under fryspunkten för många. Men är det kanske fel att reagera så reflexmässigt?

Kanske är det istället så att omvärderingen av teknikbolagen har skapat nya möjligheter till en uthålligare tillväxt, om än på en något måttligare nivå.

Det menar åtminstone Mikael Näslund som förvaltar Lannebo Vision. Fonden investerar i tillväxtföretag i branscherna teknologi, telekom, media och hälsa.

Mikael Näslund är en av landets mest kända förvaltare och var bl a mannen bakom de stora framgångarna för Roburs Conturafond under många år. I dag är Vision hans framtidsfond på Lannebo Fonder, en position han trivs med.

Men nog kunde han ha fått en lugnare start än den han fick i höstas. Den svårbedömda utvecklingen påverkade självklart både Lannebo Vision och andra fonder med liknande inriktning negativt.

– Det är klart att det hade varit roligare med något annat än ett av de sämsta börsåren sedan trettioalets depression, men för 2001 tycker jag ändå att de underliggande förutsättningarna ser bra ut.

Ekonomierna är i gott skick, och inga hinder finns för att stimulera via penning- och finanspolitik om konjunkturen blir alltför svag. Vi räknar med att 2001 blir ett betydligt bättre börsår, främst genom sänkta räntor, säger Mikael.

Han planerar inte heller någon omfattande omläggning av strategin utifrån utvecklingen på Nasdaqbörsen den senaste tiden.

– Nej, kursfallen har medfört att flera bra företag som jag tidigare ratat på grund av alltför hög värdering har blivit aktuella investeringskandidater, menar Mikael.

Vision är visserligen en högriskfond, men det är en global fond som är bredare än en vanlig teknologifond. Och den förvaltas framförallt aktivt.

– Aktiv förvaltning är nyckelorden för mig. Jag investerar i bolag som jag tror kommer att utvecklas bra på sikt. Sedan kan tillfälliga händelser som inte är kopplade till företaget göra att aktien periodvis avviker från dess underliggande värde, fortsätter Mikael Näslund.

### Långsiktig växtkraft viktigast

– Det viktiga för oss är att investera i de bolag som vi tror kommer att slå förväntningarna över tiden. De måste ha eller få en stark position samtidigt som de klarar av att växa, säger Mikael och visar prov på något så udda som ett långsiktigt tänkande applicerat på något som betraktas som ett extremt kortsiktigt högriskområde.

– Ja, absolut, det är mitt jobb att välja ut de långsiktiga vinnarna, säger Mikael Näslund.

Vision har störst vikt lagd på teknologisektorn, där de viktigaste innehaven i fonden i dag är teknologigiganterna Cisco och Ericsson.

– Att teknologi dominerar beror på utsikterna till god långsiktig tillväxt, och kommunikationsutrustning är den största branschen. Cisco och Ericsson har varit de största innehaven sedan starten. Jag har fortsatt tilltro till dem, särskilt som värderingstalen blivit attraktiva under höstens fall, menar Mikael Näslund.

Näst största sektor är hälsosektorn, dominerad av läkemedelsinnehaven AstraZeneca, Merck och Pharmacia.

### Nya möjligheter med 3G

Idag pratas det mycket om 3G-licenserna, den tredje generationens mobiltelefoni. Telia har precis knutit ihop sina band med huvudkonkurrenten Netcom för att få tillgång till en av de åtråvärda licenserna, och flera andra samarbeten diskuteras också, även om osäkerheten kring besluten är stor just nu.

Ur Mikael Näslunds synvinkel innebär de nya mobiltelefonlicenserna en möjlighet snarare än en risk:

– För teknologibolagen är det otvivelaktigt en möjlighet, eftersom en ny marknad skapas med stora behov av investeringar i nya nät och nya telefoner. För operatörerna är det både och. De hade nog hellre inriktat sig på att fortsätta skörda framgångarna av redan gjorda investeringarna i tidigare generationer om de kunnat välja, säger han.

### USA väger tungt

Eftersom amerikanska bolag dominerar utvecklingen i de flesta av de tillväxtbranscherna så har också Vision mest USA-företag i portföljen. Det gör att fonden även påverkas av dollarkursen, inte bara av aktiers upp- och nedgång.

– Många av de bolag vi investerar i påverkas också av dollarkursen, så därför säkrar vi inte bort valutaexponeringen. En stark dollar slår ju på de amerikanska teknologibolagens intjäning på export, medan en svagare dollar stärker de utländska vinsterna. När vi investerar i amerikanska teknologibolag så gör vi investeringar i en ekonomi som rymmer de flesta av de bästa teknologibolagen i världen.

– Att investera i dollar utgör en naturlig del av den exponeringen, säger Mikael Näslund slutligen.

## Guld & silver till Lannebo Fonder

Dagens Industri och Morningstar har tillsammans utsett 18 guld-, silver- och brons-medaljörer bland de bästa fond-förvaltarna under år 2000.

I sammandraget hamnade Lannebo Fonder på andra plats med 5 poäng, mycket knappt slagna av Carnegie med 6 poäng. I kategorin Småbolag Sverige vann Peter Rönström guld, medan Mikael Näslund knep silvret i kategorin Ny Teknik.

Vi gratulerar förvaltarna, men framförallt våra sparare!

»Vi räknar med att 2001 blir ett betydligt bättre börsår«



Mikael Näslund, förvaltare hos Lannebo Fonder.

## Så här har Lannebo Vision utvecklats sedan start:

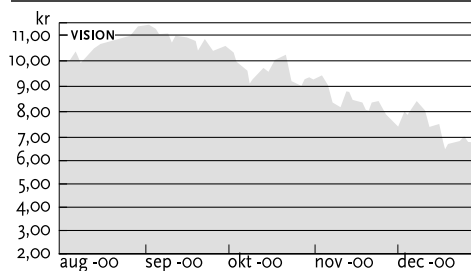
### FAKTA OM LANNEBO VISION

Fonden har en global placeringsinriktning, med drygt 60 procent av förmögenheten placerad inom teknologi-sektorn. Fonden har haft ca 30 innehav i genomsnitt, varav de största vid årsskiftet var:

CISCO SYSTEMS .....	7,2 %
PHARMACIA .....	6,7 %
ERICSSON .....	5,7 %
ANALOG DEVICES .....	4,9 %
ENRON .....	4,7 %

Andra innehav är t ex AstraZeneca, Merck, Viacon och Dell. Se vidare i årsredovisningsbilagan.

### KURSUUTVECKLING 2000-08-04-2000-12-31



Från starten till årsskiftet föll Lannebo Vision med 32,0 %, till följd av den kraftiga nedgången för teknologiaktier under hösten. Fonden har dock klarat den turbulenta nedgångsperioden bra jämfört med de flesta andra liknande fonder.



STUART RAMSON/PRESSENS BILD

### NASDAQBÖRSEN

National Association of Securities Dealers' Automated Quotation System heter det egentligen, börsen alla kallar NASDAQ i dagligt tal. NASDAQ var världens första elektroniska börs när den startade 1971 och är idag världens omsättningsmässigt största börs – tom större än NYSE, New York Stock Exchange. Över 2 miljarder aktier och värdepapper byter ägare där varje dag.

Runt femhundra icke-amerikanska företag finns noterade, varav svenska Ericsson är störst följt av finska Sonera – båda är typiska representanter för de högteknologiska branscher som dominerar NASDAQ.



DENNY LORENTZEN/PRESSENS BILD

## Visste du att...

...Sverige fick sin första riktiga fondbörs 1863.

...TT började läsa börsnote-ringar i radio redan under Sveriges Radios startår, 1925.

...aktier handlades för nära 4.500.000.000.000 kronor på Stockholmsbörsen under år 2000 – 71% över 1999 års siffror!

...generalindex på Stockholmsbörsen sjönk med 12 % år 2000, jämfört med en uppgång på 66,4 % året innan!

Som småbolag räknar vi i dessa sammanhang bolag med ett marknadsvärde ända upp till hela 35 miljarder – inga källarföretag direkt!

## Små bolag – bättre än stora?

Intresset för att satsa på svenska småbolag växer. Men att satsa på småbolag kräver kunskap och rätt värdering. Och begreppet i sig rymmer mer än man kanske tror.

Tilltron till de svenska småbolagen börjar nu komma tillbaka. Samtidigt har flera bolag värderats ned så mycket att de är i nivå med 1992, då det inte fanns någon som helst tro på att svensk industri skulle kunna komma tillbaka till normal lönsamhet. Det gör att det i dag är ett gynnsamt läge att köpa, vilket är en av anledningarna till att Lannebo Småbolag har gått mycket bra sedan starten. Trots att förvaltaren Peter Rönström har haft en ganska försiktig placeringsstrategi under den turbulenta hösten.

– Vi har hållit en ganska låg profil, men har trots det haft en väldigt bra utveckling. Det känns extra viktigt som nystartad fond att få en bra start, säger han.

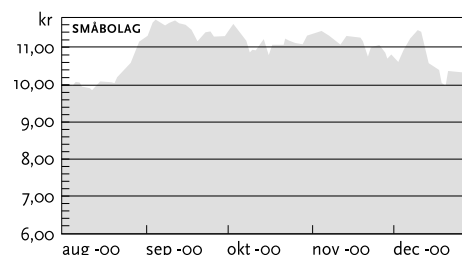
### Långt ifrån små

För spararen kan småbolagsbegreppet förvirra eftersom respektive förvaltare själva bestämmer vad begreppet står för. I Lannebo Fonders fall har man definierat småbolag som bolag med ett marknadsvärde som är högst en procent av börsens totala värde, som idag är cirka 3 500 miljarder kronor. Det innebär att det blir en hel del bolag att titta på

– faktiskt de flesta bolag som inte platsar på listan för de mest omsatta aktierna på börsen. Men det gör också att riskspridningen blir stor.

– Jag håller i princip bevakning på alla bolag som uppfyller grundkriterierna, även om man givetvis tittar mer på vissa än på andra. Den spridningen gör även att jag inte målat in mig i ett hörn. Det finns utrymme för att skapa en maximal avkastning i och med att jag kan investera i alla branscher, säger Peter Rönström.

KURSUTVECKLING 2000-08-04–2000-12-31



Från starten till årsskiftet steg Lannebo Småbolag med 6,6 %, vilket är ett mycket bra resultat – Carnegie Small Cap Index Sweden föll istället under samma period med nära 8 %.



## Förvånande val

I dag har Peter de största innehaven i fonden placerade i konjunktürkänsliga bolag i verkstadssektorn och underleverantörer till telekomindustrin, vilket kanske förvånar en del.

– Båda branscherna har utvecklats mycket svagt under året och jag tror att det mesta i form av förväntade dåliga nyheter redan ligger in-tecknat i dagens kursnivå, menar Peter som alltså tror på en uppgång för dessa branscher.

»Man måste veta tillräckligt för att kunna ha en kvalificerad åsikt om alla bolagen på marknaden«

Peter Rönström har arbetat med småbolagsfonder i mer än åtta år vid det här laget. Han förvaltade bland annat Sveriges mest framgångsrika småbolagsfond under sin tid på SEB. För Peter är kunskap om bolagen viktiga ledord i fondförvaltningen. Det har också medfört att tyngden ligger på svenska företag, även om mindre bolag i övriga Norden också ryms i fonden.

## Ingående kunskap nödvändig

– Ett av skälen till att Lannebo Småbolag fokuserar på Sverige och bara till viss del sträcker sig till våra nordiska grannländer är att det blir för många bolag annars. Det är viktigt att man har god kunskap om bolagen och deras potential, fortsätter Peter Rönström.

Strategin är att hitta kvalitetsbolag och bolag med tillväxt. Peter lägger stor vikt vid att värdera risken i varje enskild investering.

## Stryktåliga bolag

– Bolag som jag investerar i ska kunna klara sig igenom besvärliga konjunkturer utan att skadas all-



Peter Rönström har gedigen erfarenhet av småbolag och har under många år varit en av Sveriges mest framgångsrika fondförvaltare i genren. Sedan starten i höstas förvaltar han Lannebo Småbolag.

för mycket, säger Peter Rönström, som läser mycket om de olika bolagen och även tillbringar mycket tid med att träffa ledningarna för de bolag han tycker verkar intressanta.

– Småbolagsförvaltning är ganska lokalt knutet och jag måste veta så mycket att jag kan ha en någorlunda kvalificerad åsikt om alla de bolag som jag har möjlighet att placera i. Det gäller varje sekund på dygnet sju dagar i veckan, säger Peter Rönström, som trivs med de tuffa kraven.

## FAKTA OM LANNEBO SMÅBOLAG

Fonden placerar i små och medelstora bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Vid årsskiftet var de största innehaven följande bolag:

ALLGON	8,3 %
FINNVEDEN	7,3 %
WM-DATA	7,1 %
BOSS MEDIA	5,8 %
LINDAB	5,2 %

Andra innehav var t ex JM, Sapa, SSAB, Swedish Match, Bongs och Kinnevik. Se vidare i årsredovisningsbilagan.





FREDRIK FUNCK/PRESSENS BILD



## FAKTA OM LANNEBO NORDEN

Fonden placerar i aktier på de nordiska börserna, med tonvikt på Sverige. De största innehaven vid årsskiftet var följande bolag:

SWEDISH MATCH . . . . .	10,2 %
ERICSSON . . . . .	8,9 %
SKANSKA . . . . .	8,3 %
SANDVIK . . . . .	5,9 %
BOSS MEDIA . . . . .	5,2 %

Andra innehav var t ex Handelsbanken, Atlas Copco, Scania, AstraZeneca och NCC. Se vidare i årsredovisningsbilagan.



Johan Lannebo förvaltar Lannebo Norden.

## Nordenfonden

Får man tro nyhetsrapporteringen i TV och tidningar på rosa papper kan man tro att allt kretsar kring vad som händer på Wall Street i New York. Men som så ofta är verkligheten lite mer mångskiftande. Hos Lannebo Fonder får det sitt uttryck i bland annat Nordenfonden, som investerar i Norden med fokus på Sverige och svenska bolag.

Hemmamarknaden kan inrymma många möjligheter, menar Johan Lannebo som förvaltar Lannebo Norden. Även om huvuddelen av investeringarna i dagsläget ligger i svenska bolag blir möjligheterna till både tillväxt och riskspridning bättre när man har hela Norden som marknad.

– Att tonvikten än så länge ligger på Sverige är i dagsläget mycket en följd av att det är den marknad jag har störst kännedom om, men i takt med att fonden växer kommer det med all säkerhet också att bli fler investeringar i våra grannländer, säger Johan Lannebo.

### Balanserat Nasdaq-beroende

Inriktningen mot de nordiska börserna ger dock inte på något vis immunitet mot utvecklingen på Nasdaqbörsen, som har stor inverkan på utvecklingen på andra börser världen över. Men Johan Lannebo siktar på att motverka beroendet så mycket

det går.

– Min strategi att välja lite mer defensiva aktier med kvalitetsstämpel. Det gör att portföljen inte alls blir så Nasdaqberoende, säger Johan Lannebo.

I dag är kärnan i portföljen Ericsson, Swedish Match, Skanska och Sandvik.

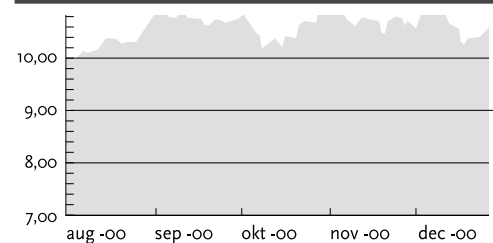
– Fokus ligger på kvalitetsbolag där värderingen inte är alltför hög. Jag går efter kriterier som en kompetent bolagsledning, en stark marknadsposition, god tillväxt och starka kassaflöden med inriktning mot att skapa aktieägarvärden, berättar Johan.

### Tror på Ericsson på sikt

Ericsson kan kanske låta lite tveksamt i skenet av marknadens hårda bedömning av bolaget under senare tid. Eller?

– Ericsson är lite av ett specialfall. Bolaget är tudelat, kan man säga. Konsumentprodukterna är just nu i mycket dåligt skick och drar ned värderingen av aktien ordentligt. Dessa förhoppningsvis kortsiktiga problem överskuggar de framgångar

KURSUUTVECKLING 2000-08-04–2000-12-31



Från starten till årsskiftet steg Lannebo Norden med 5,8%, ett mycket bra resultat. Den nordiska marknaden som helhet (Enskilda Nordic Portfolio Index) föll istället med över 9% under samma period.



Telekommunikationsutrustning, läkemedel och fordon hör till de stora nordiska industrigrenarna när det gäller export – och alla finns de representerade i våra fonder.

som systemsidan har. Vi gör bedömningen att Ericsson långsiktigt kommer att vara en bra placering beroende på styrkan just på systemsidan, säger Johan Lannebo, som har en bred bakgrund som både fondförvaltare och som analytiker. Han har tidigare t ex arbetat med förvaltning av svenska aktier på SEB Investment Management, men har även varit analytiker på Carnegie Fondkommission.

– Att ha varit verksam som analytiker tror jag på många sätt är en fördel i min roll som förvaltare.

Jag tillämpar ett analytiskt synsätt både när det gäller företagsbedömningar och själva aktieinvesteringarna, säger Johan Lannebo.

Det synsättet återspeglas även i hans syn på marknaden som helhet.

– Som förvaltare gäller det inte bara att hitta de riktigt bra aktierna. Det är minst lika viktigt att kunna se genom PR-folkets dimridåer och undvika de värsta minorna. Det handlar helt enkelt om att ta ”rätt” risk, menar Johan Lannebo.

## Mixfonden

Lannebo Mixfond är en fond med stort spelutrymme på en global marknad. Fonden förvaltas av Göran Espelund som har lång erfarenhet av fondförvaltning. Han har bl a ansvarat för Kapitalinvest och Roburs Mixfond.

– En poäng med en mixfond är att man genom att investera i olika slag av värdepapper kan balansera ut svängningar på aktiemarknaden. Det finns också skattemässiga fördelar. Som privatperson måste man skatta fram reavinsten vid omplaceringar mellan aktiefonder och räntefonder, medan mixfonden kan göra omplaceringar utan dessa konsekvenser, berättar Göran Espelund.

### Stor aktieandel möjlig

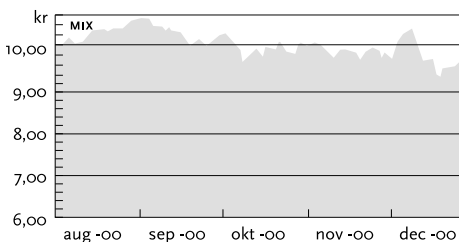
Mixfonden är en aktivt förvaltat blandfond som ska ha minst tio procent av förmögenheten placerad i räntebärande papper och lika mycket i aktier – det gör att fonden i princip kan ha 90 procent i aktier, vilket är mer än många andra blandfonder. Under hösten var aktieandelen i fonden kring 60 %, men innan årsskiftet drogs den upp till

85 %. Borde inte den andelen ha varit mindre i en så svag marknad?

– I det korta perspektivet kan det kanske ses som en felaktig strategi. Men värderingsmässigt är många bolag på attraktiva nivåer förutsatt att vi inte är på väg in i en mycket kraftig lågkonjunktur, vilket jag inte tror är fallet, säger Göran Espelund.

– Vi har stor frihet att fördela placeringarna och vi gör fortlöpande analyser där vi fattar beslut kring fördelningen mellan räntebärande papper och aktier. De besluten kan man som sparare följa löpande på vår hemsida, säger Göran Espelund.

KURSUUTVECKLING 2000-08-04–2000-12-31



Från starten till årsskiftet föll Lannebo Mixfond med 4,0 %, vilket är ett bra resultat jämfört med liknande fonder.

### FAKTA OM LANNEBO MIXFOND

Fonden placerar i räntebärande instrument och aktier i Sverige och internationellt. De största innehaven var vid årsskiftet följande:

ERICSSON . . . . .	8,1 %
ATLAS COPCO . . . . .	6,4 %
SKANSKA . . . . .	6,3 %
TIETOENATOR . . . . .	4,0 %
ENRON . . . . .	4,0 %

Andra innehav var t ex Pharmacia, Autoliv, Cisco Systems, Swedish Match och Alcatel. Se vidare i årsredovisningsbilagan.

## Nu vänder det – eller?



Efter en minst sagt turbulent höst kan man fråga sig vad som komma skall. Runt konferensbordet i ett kontorskomplex vid ett vintrigt Norrmalmstorg försöker en grupp män som är bättre insatta än de flesta att räta ut frågetecknen kring både nutid och framtid.

Året som gick var inte precis händelsefattigt. Ett amerikanskt presidentval som aldrig verkade bli avgjort, oro på oljemarknaden, störtdykningar på Nasdaqbörsen och berg-och-dalbana på börserna lite varstans i världen har gett även de skickligaste prognosmakare något att bita i. Det kan se dystert ut, men samtidigt har en mängd nya möjligheter skapats. Låt oss se om Lannebo Fonders förvaltare kan visa vägen mot några av dem!

De flesta fondförvaltare brukar vara ganska försiktiga och ibland till och med lite hemliga med hur de ser på framtiden. Men på Lannebo Fonder har man bestämt sig för att göra tvärtom. Där samlas man en gång i månaden för att titta både framåt och bakåt och sedan summera sina tankar för den kommande månaden. En summering som sedan publiceras på hemsidan under rubriken Börsutsikter – en tjänst som redan blivit mycket uppskattad.

### Bottennapp på Nasdaq

Vad säger då dessa garvade proffs om år 2000, nu när vi är inne i det nya millenniet på allvar? Alla är överens om att utvecklingen på den tekniktunga amerikanska Nasdaqbörsen var katastrofalt dålig under 2000. För att hitta ett liknande fall på en amerikansk börs under ett och samma år får man gå tillbaka till 1930-talets depressionsår. Men fallet måste samtidigt ses i kontrast till den fantastiskt starka utvecklingen som Nasdaq – och flertalet av världens stora börser – hade året innan.

– Det här året har präglats av korrektionen av teknologiaktierna och en våldsamt konjunkturoro för 2001. Men centralbankerna står ju inte bara och

tittar på. Jag tror att den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, kommer att fortsätta sänka räntorna under 2001 – vilket kommer att ge positiva effekter för bland annat de just nu så ringaktade teknologiaktierna, menar Göran Espelund.

– Korrektionen som har skett under de senaste månaderna har lett till att vi är tillbaka till mer realistiska värderingar. Många av ”dotcom”-bolagen har haft en värdering som nästan uteslutande byggt på upptrissade förväntningar och inte alls på ekonomiska hård fakta. Det nya läget ger en sundare aktiemarknad, vilket passar oss bra eftersom vi är analytiskt inriktade. Därför finns det förutsättningar för en bra aktiemarknad framöver, säger Anders Lannebo.

### Svagare konjunktur kan bli positivt

Runt bordet är man överrens om att det kommande året kommer att innehålla en avmattning i konjunkturen, men det inger ingen oro. Tvärtom kan det innebära fördelar för fondspararna. Hur då, undrar en tvivlare?

– Jag tror inte att en konjunkturförsvagning alls behöver betyda att det blir ett dåligt börsår, särskilt som marknaden redan har tagit hänsyn till en svagare konjunktur – den nedgång det kan innebära har vi just upplevt, menar Mikael Näslund.

– Jag tror precis som Mikael. Man ska inte stirra sig blind på en direktkoppling mellan konjunktur och aktiemarknad. Vi kan också konstatera att Riksbankens räntehöjning i december var lite olycklig, eftersom vi nu kan se tecken på en avmattning. Men å andra sidan har vi faktiskt låga räntor i Sverige, och det skulle inte förvåna mig om nästa



– Många av de branscher som tappat mycket redan nu kan komma ut som vinnare när konjunkturen bottnar under 2001.



– Marknaden har nyktrat till. Många bolag har varit nästan hysteriskt övervärderade, och den korrektion som har skett är en besk men nyttig medicin inför framtiden.

steg från Riksbankens sida blev en sänkning, säger Anders Lannebo.

– Jag håller inte för otroligt att många av de branscher som tappat mycket redan nu kommer att komma ut som vinnare när konjunkturen bottenar någon gång under 2001, säger Mikael Näslund.

#### Dåliga nyheter redan in-tecknade

– Dessutom har börsen i hög grad redan in-tecknat de svagare resultat man förväntar sig inför 2001, säger Peter Rönström.

Man är överens om att den amerikanska ekonomin håller på att avmattas, vilket ger ett bra börs-scenario med stigande tilltro att ekonomin och därmed företagsvinsterna ska kunna växa flera år till. Europabörserna gynnas av den utvecklingen. De nordiska marknaderna sticker ut från mängden och har lite bättre förutsättningar som gör att de kan utvecklas ännu bättre sett ur ett europeiskt perspektiv.

Förvaltarna tycks alltså vara ganska ense om att det finns gott om bra bolag inom många olika branscher som kommer att ge stora investerings-möjligheter.

– Jag ser heller inga tecken på några verkligt allvarliga hot som skulle kunna påverka negativt, menar Göran Espelund vidare.

#### Långsiktigheten viktig

– Det är viktigt att poängtera att vi fokuserar på det som har betydelse på lång sikt. Även om t ex oron i Mellanöstern stegras med åtföljande negativa effekter på aktiemarknaden, är detta något som kommer att vara av övergående natur. Vårt analys-arbete måste präglas av ett långsiktigt synsätt där företagsspecifika faktorer har stor betydelse. Vi vill investera i aktier där vinsttillväxten är hög i förhållande till vad som förväntas. I det avseendet är starka mark-nadspositioner och skickliga företagsledningar

av stor betydelse, menar Johan Lannebo.

Anders Lannebo hoppas också på ett fokusskifte hos allmänheten:

– Många av dem som sparar hos oss har hori-son-ten lagd betydligt längre fram än det närmaste året. De är pensionssparare som klokt nog inte låter sig påverkas så mycket av börsens svängningar eller om räntan går upp eller ner lite grann. För de flesta pensionsspararna är det betydligt tyngre faktorer än den dagsaktuella ekonomin som styr, menar han.

– Det som krävs är att man tror på en fortsatt världsekonomisk utveckling. Det måste finnas en tilltro till att tekniken verkligen driver ekonomier framåt, att frihandeln får utvecklas på ett bra sätt och att integrationsarbetet fortsätter världen över. Det värsta hotet för en långsiktig placerare är att inflationen drar iväg och det finns inga tecken på det, tvärtom. Vi har sällan haft så bra kontroll på inflationen i modern tid, säger Anders Lannebo.

Aktiemarknaden påverkas också positivt av att allt fler sparar i fonder, inte minst genom premie-pensionsreformen. Med den kommer snart sex miljoner svenskar att ha ett helt nytt förhållande till börsen. Samtidigt väcks intresset för frågor kring företagande och konkurrensvillkor; saker som många nu för första gången känner sig personligt berörda av.

#### Ökat efterfrågetryck ger optimism

– Efterfrågan på aktier kommer både från privatpersoner och från pensionssystemen i framtiden. Allteftersom pensionssparmodeller byggs ut runt om i Europa – vilket många tecken tyder på – kommer efterfrågan att växa ytterligare, hävdar Mikael Näslund.

Summa summarum, en välgrundad om än för den allra närmaste tiden något försiktig optimism!



– Marknaden har i stort sett redan in-tecknat konsekvenserna av en svagare konjunktur, så förutsättningarna att hitta bolag med värdestegringspotential bör bli goda under året.

# Selectfonder – för de lite större pengarna

Det finns ett växande behov av möjligheter till att placera mer pengar och få större avkastning utan att själv behöva handla med aktier – många som har råd har helt enkelt inte tiden som krävs för att investera framgångsrikt i enskilda aktier. Ett sådant alternativ är Lannebo Fonders tre systerfonder till de vanliga fonderna, Norden, Vision och Småbolag, med tillägget Select.

Selectfonderna riktar sig till dem som har lite större resurser och vill satsa lite mer på sittsparande – grundinsatsen är 200 000 kronor. Med lite större satsningar kommer även möjligheter till ännu bättre avkastning.

– Selectfonderna vänder sig kanske i huvudsak till professionella placerare och företag, men det kan lika gärna vara privatpersoner som är vana att ta något större risker och vill placera sina pengar med lite längre tidsperspektiv, säger Johan Lannebo som förvaltar Norden Select.

## Större placeringsfrihet

Selectfonderna är så kallade ”nationella fonder” och har placeringsbestämmelser som skiljer sig från vanliga aktiefonder. Detta ger förvaltaren lite större frihet att utnyttja sin kompetens till fullo i sina placeringar. Bland annat kan förvaltaren koncentrera innehaven mera.

En fullinvesterad Selectfond kan ha så få innehav som elva stycken, medan gränsen för en vanlig aktiefond går vid sexton.

– Med mer koncentrerade portföljerna följer en större risk men också ökade möjligheter till god avkastning, menar Johan Lannebo. De vanliga aktiefonderna och Selectfonderna påminner en hel del om varandra placeringsmässigt, men innehållet i Selectfonderna kan sägas vara ett koncentrat av de

vanliga aktiefonderna – russinen i kakan, om man så vill.

– Kursrörelserna i Selectfonderna kommer säkert att bli större eftersom de är mer koncentrerade. Men sett över tiden så tror jag att de också kommer att ge en högre avkastning, fortsätter Johan Lannebo.

## Avgift efter resultat

En annan viktig skillnad är att Selectfonderna har en lägre fast förvaltningsavgift än de vanliga fonderna.

Istället har de en rörlig avgift som baseras på värdeutvecklingen. Om värdeutvecklingen överstiger en viss nivå utgår en prestationsbaserad avgift på 20 procent av den del av värdeutvecklingen som ligger över denna nivå. Den totala förvaltningsavgiften kan alltså bli högre än enbart den fasta avgiften, och även högre än för en vanlig fondplacering – men bara om den totala avkastningen för kunden blir riktigt bra. Skulle däremot fondens utveckling inte nå avkastningströskeln blir förvaltningsavgiften lägre.

– Man kan säga att kunden och förvaltaren med det här systemet får ett gemensamt intresse av att nå så hög avkastning som möjligt med ett rimligt risktagande, avslutar Johan Lannebo.

## Byt till en fond du tror på – även om du måste skatta

Det kan låta konstigt, men det kan många gånger vara en god affär att byta fond även om du måste skatta fram en reavinst. Du förlorar ofta på att hänga kvar i en dålig fond jämfört med att byta till en fond du tror mer på.

Kritiken mot reavinstskatter på finansmarknaden växer. Före riksbankschefen Bengt Dennis har utrett finansmarknaderna och rekommenderar att de slopas.

Det finns förslag på att ersätta den nuvarande beskattningsformen med en avkastningsskatt som skulle tas ut årligen med en viss procentsats på det kapital som är placerat i fonder, aktier eller andra värdepapper. Ungefär som beskattningen fungerar idag för försäkringssparande och individuellt pensionssparande, IPS.

– Att ta bort reavinstskatten skulle inte bara vara mer rättvist, särskilt nu när premiepensionsreformen är genomförd. Det skulle dessutom förbättra konkurrenssituationen och luckra upp den monopolliknande ställning som storbankerna har inom fondsparandet, säger Anders Lannebo.

## Lönsamt att byta trots skatten

Men det finns ingen anledning att vänta med fond-byten tills de blir skattefria! Sett över tiden lönar det sig att sälja andelar i en fond som stagnerat. Även om man gjort stora reavinster kan det vara ekonomiskt försvarbart att betala skatten och flytta pengarna till en attraktivare fond där framtidsutsikterna är bättre.

Storleken på reavinsterna och hur lång sikt man sparar på avgör hur mycket högre avkastning det krävs av den nya fonden för att ett byte ska löna sig. Det räcker att den nya fonden utvecklas bara lite bättre än fonden man lämnat. Ofta krävs inte mer än någon enstaka procent bättre värdeutveckling under ett par år – och mångdubbelt större skillnader mellan bra och dåliga fonder är ju inte sällsynta.

Resonemanget blir extra aktuellt när man tänker på att många fondsparare idag sparar till sin pension på tio, tjugo eller kanske mer än trettio års sikt. Med det perspektivet hinner ett byte från en stagnerad indexstyrd fond till en aktivt förvaltd fond med stor sannolikhet löna sig rejält.



SÅ FUNGERAR SELECTFONDERNA

Selectfondernas fasta förvaltningsavgift är 0,7 %, till skillnad från våra övriga fonder som har en avgift på 1,6 %.

Istället tillkommer en rörlig förvaltningsavgift på fondens överavkastning. Den tas alltså bara ut på den del av värdeutvecklingen som överstiger avkastningströskeln. Tröskeln definieras som 30 dagars STIBOR plus tre procentenheter.

Detta kan innebära att den totala förvaltningsavgiften blir både lägre och högre än för en vanlig fond – men högre blir den alltså bara om det går riktigt bra för den Selectfond du investerat i.

# Frågor och svar om fondsparande

Marit Boström möter du hos Lannebo Fonders Kundservice. Här svarar hon på några av de vanligaste frågorna våra kunder brukar ställa. Saknar du något svar är du välkommen att höra av dig!

## 1. Vad händer med mina fondpengar om det går dåligt för Lannebo Fonder – eller ännu värre, en konkurs?

De pengar du har investerat är alltid dina. De finns kvar i fonden även om Lannebo Fonder som företag skulle få problem. Fondens tillgångar förvaras hos SEB som är förvaringsbank.

## 2. Hur gör jag om jag vill sälja andelar?

Du kan göra inlösen varje bankdag. Kontakta oss skriftligen, antingen via brev eller fax. Sedan finns pengarna i normalfallet tillgängliga inom tre bankdagar på det bank- eller personkonto du har anvisat, eller så utbetalas de via bankgiro. Under året kommer det förmodligen att bli möjligt att via Lannebo Fonders hemsida köpa och sälja våra fonder – köpa över nätet kan du förstås göra redan nu via din vanliga internetbank.

## 3. Hur får jag besked om utvecklingen på mina fondandelar?

I normalfallet får du besked två gånger om året, hel- och halvårsbesked. Sedan ska du kunna välja om du vill ha rapporter mer eller mindre ofta, och om Du hellre vill ha rapporter via mail. Vi kommer också att göra det möjligt att följa det egna innehavet direkt från vår hemsida.

## 4. Om jag köper fondandelar genom att betala in över bankgirot, hur vet jag då hur många andelar jag fått och att allt blivit rätt?

Så snart vi fått din betalning registrerar vi köpet och skickar dig en bekräftelse. Där framgår vilket belopp du investerat, vilken fond du valt, antalet an-



Marit Boström ansvarar för Lannebo Fonders Kundservice.

delar och till vilken kurs. Du får också ett kontonummer som du sedan kan använda dig av som referens vid framtida inbetalningar, inlösen o sv.

## 5. Ska jag avbryta mitt månadssparande när börsen går ner, eller är det bättre att fortsätta?

Nej. Historien visar att det är de som fortsätter spara vid en nedgång som är de riktiga vinnarna. Vid en nedgång köper du billiga andelar och får på så vis fler andelar än när kursen stod högt.

## 6. Vad skiljer Selectfonderna från de vanliga fonderna – de verkar ju satsa på ungefär samma typer av värdepapper?

Dessa fonder har andra placeringsregler än de "vanliga" fonderna. I Selectfonderna har förvaltarna större frihet än vad som är möjligt i en vanlig aktiefond eftersom ett enskilt innehav i dessa får utgöra högst en fjärdedel av fondens värde, mot högst 10 % i vanliga fonder. En mer koncentrerad fondportfölj innebär förstås en ökad risk, men också möjligheter till en ännu bättre avkastning. Minsta inköpsbelopp för Selectfonderna är 200 000 kronor.



## Mer på nätet!

På [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se) kan du följa fondernas utveckling. Varje månad hittar du här aktuella rapporter med förvaltarnas kommentarer till marknadsläget.

Under året kommer du förhoppningsvis också att kunna köpa och sälja fondandelar direkt via hemsidan – men redan nu kan du köpa på nätet om du är ansluten till en internetbank.

## LÄNK TIPS

Några användbara hemsidor för dig som vill veta mer om fonder:

[www.fondbolagen.se](http://www.fondbolagen.se)  
– Fondbolagens förenings hemsida, med intressant statistik och nyheter.

[www.webfinanser.com](http://www.webfinanser.com)  
– en portal med mängder av fakta om aktier och fonder.

[www.e24.se](http://www.e24.se)  
– snabba ekonominyheter.

[www.di.se](http://www.di.se)  
– Dagens Industris hemsida.

[www.fti.se](http://www.fti.se)  
– Finansstidningens hemsida.

[www.Å.se](http://www.Å.se)  
– Finansinspektionens hemsida, med bl a nyttig statistik.

[www.morningstar.se](http://www.morningstar.se)  
– oberoende analyser och rating av mer än 1400 fonder.

[www.sparoversikt.nu](http://www.sparoversikt.nu)  
– mängder av oberoende råd och handfasta tips i privatekonomiska frågor.