

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.lannebofonder.se. Observera att Lannebo Fonder inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Placeringsinriktning

Lannebo Vision är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i tillväxtbranscher globalt men med tonvikt på USA. Aktuella branscher för fonden att investera i är bland andra teknologi, telekom, hälsa, internet och media.

Fonden riktar sig till dig som:

- vill ha en global exponering mot tillväxtbolag inom främst teknologisektorn
- tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag

Förvaltarkommentar

Den ovanligt långa uppgångsperioden på de amerikanska börserna bröts i inledningen av februari. Utlösande faktor för nedgången var siffror som pekade på att löneökningstakten tilltar, vilket bör leda till att inflationen tar fart och därmed att räntorna pressas upp. Eftersom de låga räntorna har varit en viktig drivkraft under börsuppgången, är en vändning i räntetrenden negativ.

Börserna återhämtade sig under senare delen av februari och inflationsoron är svår att spåra i den faktiska utvecklingen på obligationsmarknaden under februari. Den tioåriga statsobligationsräntan i USA steg med måttliga 16 räntepunkter, medan den sjönk med 3 räntepunkter i Tyskland och gick ned 16 räntepunkter i Sverige. Räntorna bör således ge samma stöd till aktiemarknaden som tidigare. Sammantaget presenterade de amerikanska innehaven bättre rapporter än de svenska innehaven och utvecklades således också bättre kursmässigt.

I februari steg Lannebo Vision 5,5 procent medan jämförelseindex (MSCI World Tech 10/40) steg med 4,5 procent omräknat i svenska kronor. Den amerikanska dollarn stärktes mot den svenska kronan under månaden, vilket påverkade fondens avkastning positivt.

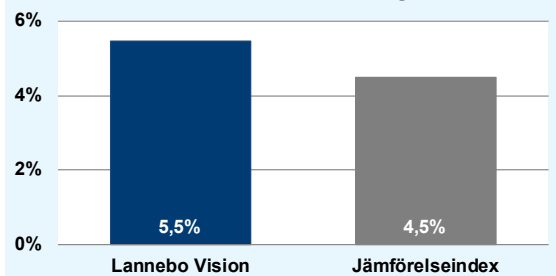
Innehav som bidrog positivt till fondens avkastning var Apple och Cisco. Aktier som utvecklades svagt och således tyngde utvecklingen var cybersäkerhetsbolaget F-Secure och strålföräretaget RaySearch. Fonden har sedan början av året successivt minskat innehavet i Cinnober, som utvecklar finansiell mjukvara, och efter en mycket svag rapport för det fjärde kvartalet avyttrades det resterande innehavet.

RaySearch hade under det fjärde kvartalet en omsättningsstillväxt på 7 procent, vilket delvis förklaras av att bolaget har en stor del av sin omsättning i dollar, som försvagades och således tyngde intäkterna. Med oförändrade valutakurser var den organiska tillväxten drygt 12 procent. Att nya redovisningsprinciper kommer att tynga tillväxten för RaySearch temporärt samt att bolagets satsningar sänker lönsamheten på kort sikt bidrog till att aktien sjönk.

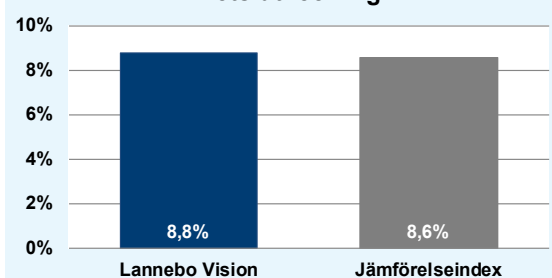
I F-Secures rapport var det en lägre tillväxt inom konsumentsegmentet som ledde till att rapporten var sämre än väntat. Dessutom pressar fortsatta satsningar på produktutveckling och försäljning inom bolagets erbjudande till företag lönsamheten på kort sikt. Denna del av F-Secure fortsätter dock växa i god takt.

På den positiva sidan levererade det amerikanska IT-bolaget Cisco en rapport som innehöll både en relativt blygsam omsättningsstillväxt, en prognos som överträffade marknadens förväntningar samt höjde aktieåterköpen. Även Apple gladdade marknaden med något högre omsättning än väntat men med en prognos som indikerar att iPhone-efterfrågan inte förbättras signifikant. I samband med rapporten öppnade ledningen för att se över bolagets kapitalstruktur, vilket sannolikt innebär mycket stora aktieåterköp och möjligtvis även betydande förvärv. Apple har för närvarande en nettokassa på svindlande 163 miljarder dollar, vilket är mer än borsvärdet av Atlas Copco, Nordea och H&M sammanlagt.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Februari 2018	5,5	4,5
År 2018	8,8	8,6
3 år	65,5	66,7
5 år	214,6	222,6
10 år	319,9	313,7
Sedan start (000804)	-22,2	34,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	20,4	30,8

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
3,1	5,5				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %	Lannebo Vision*	Jämförelseindex
2017	16,3	24,2
2016	10,7	20,2
2015	29,9	14,0
2014	40,2	39,7
2013	28,3	29,5

* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

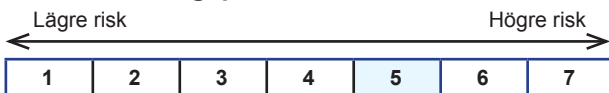
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Apple	9,0
Alphabet	8,5
Microsoft	7,7
Amazon	5,8
Red Hat	4,5
Adobe Systems	4,3
Facebook	4,2
Paypal	4,0
Electronic Arts	3,3
Salesforce.com	3,1
Summa tio största innehav	54,5
Likviditet	7,8
Totalt antal innehav	28

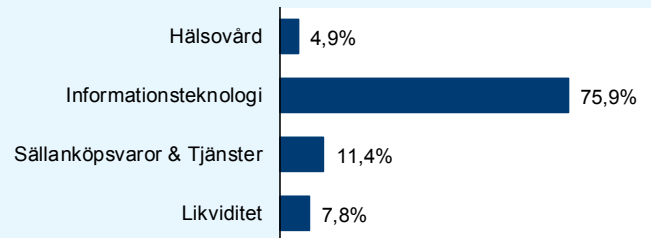
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
MicroChip Technology	MIPS
Facebook	Cinnober
Microsoft	Netflix

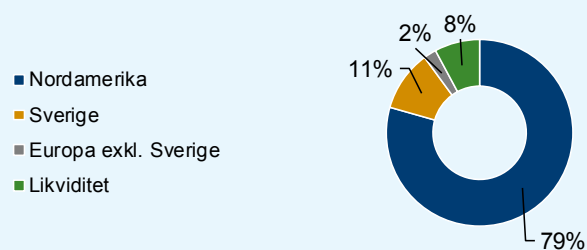
Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Regionfördelning



Nyckeltal	Lannebo Vision	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,5	2,2
Totalrisk, %	13,6	13,1
Tracking error	5,9	
Informationskvot	-1,8	
Alfa	-0,6	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Claes Murander
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	7,33
Fondförmögenhet, mkr	2 491
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4638
ISIN	SE0000740672
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	771 030
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300Y3UW5Y5DPJSO02

Förklaringar

Jämförelseindex	Fondens jämförelseindex är MSCI World IT 10/40 Net Total Return Index omräknat i svenska kronor. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.
Sharpekvot	Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen). Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Totalrisk	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Tracking error	Ett mått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Informationskvot	Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Alfa	Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får för att ha tagit större risk än marknaden. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Beta	Beskriver känsligheten för förändringar i fondens värde i förhållande till förändringar i marknadens värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.