

#### 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](http://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

Maj var en positiv månad för IT-bolag efter en stark rapportsäsong. Oron i halvledarbolagen försvann efter starka rapporter och prognoser som dementerade att man befinner sig i slutet av cykeln. Samtidigt verkar det som att marknaden tröttnade på Trumps och Kim Jong Uns velande. Först var det klang och jubel när ett möte mellan dem var bestämt, sen hoppade Nordkorea av på grund av att man upplevde hot från en militärövning där Sydkorea och USA deltog. Sedan hoppade också Trump av genom ett hotfullt brev. Då ändrade sig Kim Jong Un igen och ville ha mötet och tog emot en delegation från USA. Där någonstans minskade marknadens intresse för mötet. Tyvärr flyttade då fokus på marknaden i slutet av månaden från bolagsanalys till oro för Italiens skuldproblem och EU-fientliga politiska krafter. Jämfört med tidigare grekiska problem är Italien en betydligt större ekonomi som kan innebära större bekymmer för EU. Därför slutade månaden med något mer volatila börser i främst Europa.

I maj var Lannebo Vision upp 6,1 procent medan jämförelseindex (MSCI World Tech 10/40) var upp 6,8 procent omräknat i svenska kronor. Den amerikanska dollarn fortsatte att stärkas mot den svenska kronan under månaden, vilket bidrog positivt till fondens absolutavkastning men negativt relativt index.

De innehav i fonden som utvecklades bäst under maj var det svenska spelbolaget Paradox Interactive, det amerikanska halvledarbolaget Microchip och det amerikanska hårdvarubolaget Apple. Medicinteknikbolaget Raysearch, hårdvarubolaget Cisco och cybersäkerhetsbolaget F-Secure visade svagast utveckling.

När den sista rapporten för kvartalet kommit

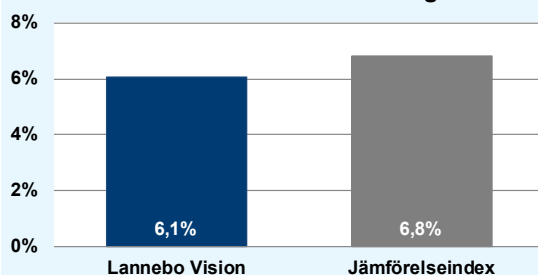
in under månaden blev facit för rapportperioden att majoriteten av bolagen rapporterade både högre försäljningstillväxt och högre vinst än förväntat. Dock var överraskningarna på vinster större än på försäljningstillväxt.

Den mest positiva rapporten levererades av det svenska spelbolaget Paradox som överträffade förväntningarna rejält på både omsättning och vinst. Tillväxten landade på 120 procent och rörelsemarginalen kring 53 procent, vilket båda var betydligt högre än analytikernas förväntningar. Paradox släppte bland annat spelet Surviving Mars men hade även stark försäljning av tidigare släppta spel.

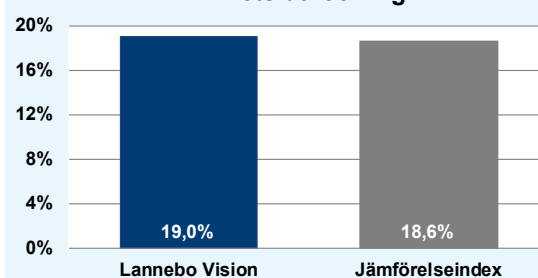
Halvledarbolagen hade en tuff månad i april på grund av oro kring Apple och att efterfrågan inte skulle förbättras ytterligare för sektorn. Den oron försvann under maj när Apple och bolag inom sektorn levererade bra siffror. Det påverkade innehavet i Microchip positivt som även levererade en bra rapport samt fick godkännande för ett större förvärv. Förväntningarna på Apple var som sagt låga inför kvartalsrapporten vilket gjorde att aktien hade en bra utveckling under månaden när rapporten kom in bättre än väntat. Bolaget visade stark försäljningstillväxt både på Iphone och servicesidan.

Raysearch kom med en svag rapport som missade förväntningarna på både omsättning och vinst. Omsättningen minskade med 8 procent men samtidigt varierar omsättningen kraftigt mellan kvartalen och bolaget ser positivt på den ökande andelen återkommande intäkter. Cisco föll på en rapport som missade marknadens förväntningar. Aktien hade handlats upp innan rapporten och bolaget ser positivt på marknadens efterfrågan och den högre andelen mjukvaruförsäljning.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Maj 2018	6,1	6,8
År 2018	19,0	18,6
3 år	66,7	75,6
5 år	224,7	219,7
10 år	329,0	322,8
Sedan start (000804)	-14,9	46,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	23,2	32,9

#### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
3,1	5,5	-5,2	8,8	6,1	
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.

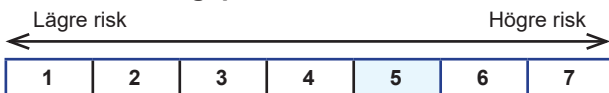
## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Apple	9,1
Microsoft	8,2
Alphabet	9,2
Amazon	5,3
Adobe Systems	4,3
Red Hat	4,2
Facebook	4,1
PayPal	3,5
MicroChip Technology Inc	3,3
Electronic Arts	3,1
Summa tio största innehav	54,4
Likviditet	9,3
Totalt antal innehav	29

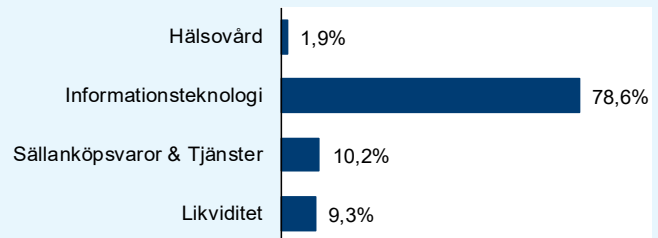
## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
CLX Communications	Recipharm
Square Enix	
Alphabet	

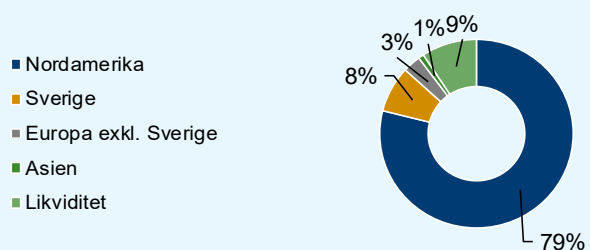
## Risk/avkastningsprofil



## Branschfördelning



## Regionfördelning



## Nyckeltal

	Lannebo Vision	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,6	2,4
Totalrisk, %	14,3	12,5
Tracking error	6,6	
Informationskvot	-1,4	
Alfa	-0,7	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	0,2	

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	8,02
Fondförmögenhet, mkr	3 089
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

<b>Jämförelseindex</b>	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.
<b>Sharpekvot</b>	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.
<b>Totalrisk</b>	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Tracking error</b>	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.
<b>Informationskvot</b>	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.
<b>Alfa</b>	Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Beta</b>	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.