

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. Faktblad 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

Precis som juni blev juli en månad med stora kursrörelser. Framförallt för it-aktier. Rapporterna för det andra kvartalet dominerade månaden och överlag visade de på fortsatt stark konjunktur över större delen av världen. Inom it-sektorn kom rapporterna överlag in bättre än förväntat både på försäljningstillväxt och vinst. Dock kom Netflix och Facebook med rapporter som inte levde upp till marknadens förväntningar. Det ledde till vinsthemtagningar i de så kallade FANG aktierna i slutet av månaden. Vi kunde se ett skifte där momentuminvestorer skiftade från it-sektorn in i andra sektorer som industri, transport och energi. FANG-index tappade drygt 8 procent från toppen men tittar vi över hela juli var indexet ner drygt 4 procent. Tyvärr tycker jag dock att den stora uppståndelsen kring FANG-bolagens nedgång blir något missvisande. Främst är det drivet av media som satt samman ett antal bolag med vitt skilda egenskaper i samlingsnamnet FANG och utökar dessutom antalet bolag löpande. I dag inkluderas även Twitter, Alibaba, Tesla och Baidu i sammanhanget. När det sedan är ett fåtal bolag inom gruppen som svarar för en större del av nedgången anser jag att bilden blir missvisande när det målas upp som kris i it-sektorn. I realiteten ser det inte så illa ut. Majoriteten av it-bolagen rapporterade starka resultat och sektorn visar fortfarande högre försäljnings och vinst-tillväxt än andra sektorer. Sedan har förväntningarna inom sektorn varit höga efter stora uppgångar i början på året och att vinsthemtagningar skulle komma var inte helt oväntat. FANG-index handlas efter nedgången på nivåer som vi såg i början av juni och ett globalt it-index är sedan årsskiftet upp med 11 procent i amerikanska dollar.

I juli var Lannebo Vision ner 0,9 procent medan jämförelseindex (MSCI World Tech 10/40) var ner 0,1 procent omräknat i

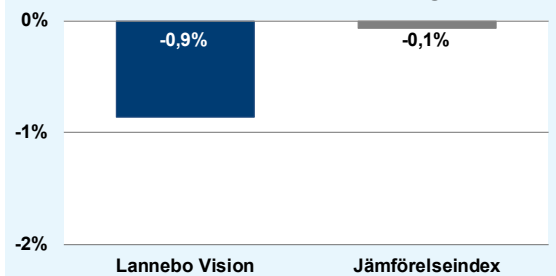
svenska kronor. Den amerikanska dollarn försvagades mot den svenska kronan under månaden, vilket bidrog negativt till fondens absolutavkastning men svagt positivt relativt index.

De innehav i fonden som utvecklades bäst under juli var det svenska it-tjänstebolaget CLX, det svenska mjukvarubolaget Raysearch och det amerikanska it-tjänstebolaget Dell Technologies Inc Class V (som speglar databasföretaget VmWare). Det amerikanska mjukvarubolaget LogMeIn, den svenska spelutvecklaren NetEnt och Netflix visade svagast utveckling.

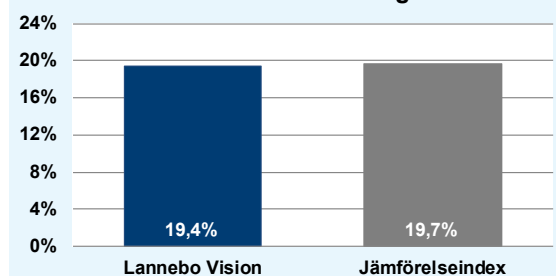
CLX, som fonden investerade i under maj, kom med en stark kvartalsrapport som visade en försäljningstillväxt på 35 procent mot föregående år och aktien var upp 37 procent i juli. Det var framför allt stora nordamerikanska kunder som visade ökad aktivitet och bolaget vann ytterligare ett stort kontrakt med ett stort amerikanskt teknikbolag. Samtidigt kommunicerade CLX att andra halvåret kommer att vara ännu starkare. Bolagets kommunikation har också förbättrats i och med anställningen av en ny ansvarig för investerarrelationer.

Facebooks kvartalsrapport blev en besvikelse där ledningen skyllde det svaga resultatet på bland annat valuta och kostnader relaterat till GDPR och integritetsfrågor. Det har gjort att ledningen ifrågasätts kraftigt och aktien tappade över 20 procent efter rapporten. Raset kom dock från rekordnivåer och det finns fortfarande stor tillväxtpotential främst genom tjänsterna Instagram, Whats App och Messenger. Dock förväntas marginalen försvagas på grund av ökade kostnader för att utveckla plattformarna och leva upp till högre integritetskrav.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Juli 2018	-0,9	-0,1
År 2018	19,4	19,7
3 år	61,3	78,6
5 år	220,7	223,9
10 år	366,3	372,7
Sedan start (000804)	-14,6	48,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	22,1	28,3

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
3,1	5,5	-5,2	8,8	6,1	1,2
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0,9					

Årsavkastning, %

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.

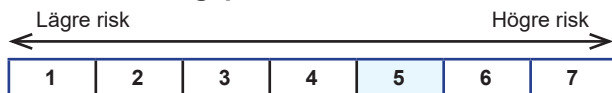
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Microsoft	9,3
Alphabet	9,1
Apple	8,8
Amazon	5,2
IBM	4,4
Adobe Systems	3,8
Facebook	3,3
Red Hat	3,2
PayPal	3,1
Electronic Arts	2,9
Summa tio största innehav	53,1
Likviditet	9,9
Totalt antal innehav	30

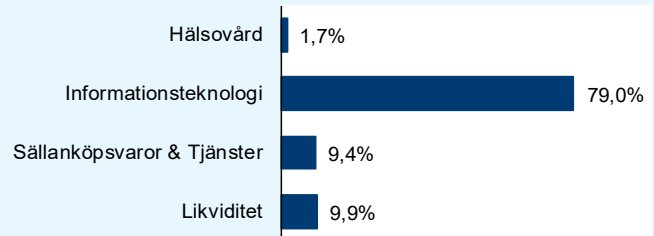
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Naspers Ltd	Netflix
Amdocs	
IBM	
Kindred	

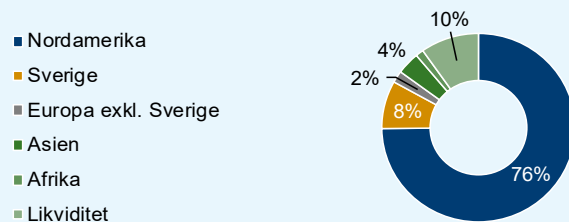
Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Regionfördelning



Nyckeltal	Lannebo Vision	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,6	2,3
Totalrisk, %	13,2	11,4
Tracking error	6,2	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-0,5	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet, ggr (180630)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	8,05
Fondförmögenhet, mkr	3 464
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4638
ISIN	SE0000740672
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	771 030
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300Y3UW5Y5DPJS002

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 justerat för marknadsrisken. 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.