

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.lannebo.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 förvaldat 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

Aktiviteten på marknaden och i fondens innehav var förhållandevis låg under september. Handelskriget mellan Kina och USA fortsätter vilket skapar viss oro även bland teknologibolagen. Främst är det hårdvarubolagen som ser påverkan men det är ännu svårt att se hur det kommer spela ut. Hittills har handelskonflikten främst visat sig genom svagare konjunktursignaler i Kina och övriga Asien. I Europa har oron kring Italien åter igen blossat upp då den nya regeringen röstat igenom årliga öknningar av statskulden. Konjunktursignalerna ser globalt sett positiva ut men som tidigare är det USA som är dragloket med de starkaste signalerna.

I teknologisektorn var de stora samtalsämnen om cykeln i halvledarsektorn nått toppen samt Apples presentation av nya produkter. Vi har under de senaste månaderna sett indikationer på en minskande tillväxt inom halvledare. Samtidigt finns det underliggande drivkrafter såsom datacenter, transformation i bilindustrin med mera som skapar möjligheter för bolag i industrin. Det gör att det gäller att vara fortsatt selektiv med investeringar mot halvledare framöver. Den 12 september lanserade Apple tre nya Iphone-modeller samt en ny version av Apple watch. Som alltid får företagets produktlanseringar stor uppmärksamhet och första signalerna som kommit visar att efterfrågan lever upp till marknadens förväntningar. Trots att volymtillväxten stannat av på sålda enheter lyckas Apple höja snittpriset per såld enhet samtidigt som serviceintäkter ökar.

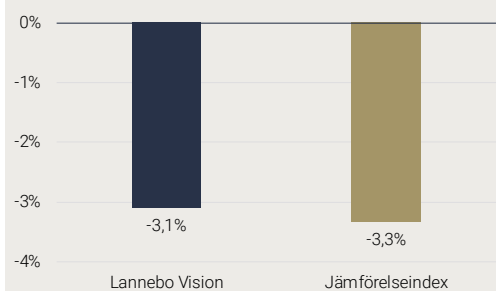
I september var Lannebo Vision ner 3,1 procent medan jämförelseindex (MSCI World Tech 10/40) var ner 3,3 procent omräknat i svenska kronor. Den amerikanska dollarn försvagades mot den svenska kronan under månaden, vilket

bidrog negativt till fondens absoluta avkastning men positivt relativt index. De innehav i fonden som utvecklades bäst under augusti var det amerikanska halvledarbolaget Advanced Micro Devices (AMD), den amerikanska spelutvecklaren Electronic Arts och det amerikanska mjukvarubolaget Oracle. Det svenska mjukvarubolaget Raysearch, den japanska spelutvecklaren Square Enix och den svenska speloperatören Kindred visade svagast utveckling.

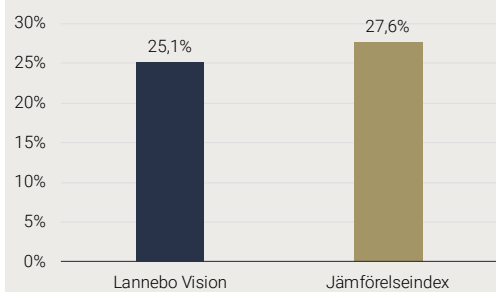
AMD som nämndes som en ny investering i månadsbrevet för augusti fortsatte att utvecklas väl. Flera analytiker uppgraderade aktien under månaden och innehavet har sedan investeringen genererat en avkastning på över 60 procent. Fondens avyttrade halva innehavet under september för att minska risken och ta hem en del av vinsten då värderingsnivåerna var nära våra estimat.

Square Enix tappade under månaden på en generellt svagare utveckling för spel i Kina och Japan. En del av det härstammar från det stopp som kinesiska myndigheter satte på licenser av spel inom landet tidigare i år. Tillväxten spås dock komma tillbaka när stoppet hävs i slutet av året. Square Enix har också en möjlighet att driva tillväxt och lönsamhet när bolaget släpper spel digitalt inom starka titlar framöver.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Vision	Jämförelseindex
September 2018	-3,1	-3,3
År 2018	25,1	27,6
3 år	79,0	110,5
5 år	230,6	238,8
10 år	416,8	411,0
Sedan start (000804)	-10,5	58,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	21,9	29,6

Månadsavkastning (%)						
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	
3,1	5,5	-5,2	8,8	6,1	1,2	
Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	
-0,9	8,1	-3,1				

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	9,4
Microsoft	9,2
Alphabet	8,7
Amazon	5,4
IBM	4,6
Adobe Systems	3,8
MicroChip Technology Inc	3,3
Paypal	3,1
Salesforce.com	3,0
Electronic Arts	3,0
Summa tio största innehav	53,5
Likviditet	9,5
Totalt antal innehav	32

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
NetEnt	AMD
Square Enix	

Nyckeltal

	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,5	2,1
Totalrisk (%)	14,3	13,4
Tracking error	6,2	
Informationskvot	-1,2	
Alfa	-0,4	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet, ggr (180630)	0,2	

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.

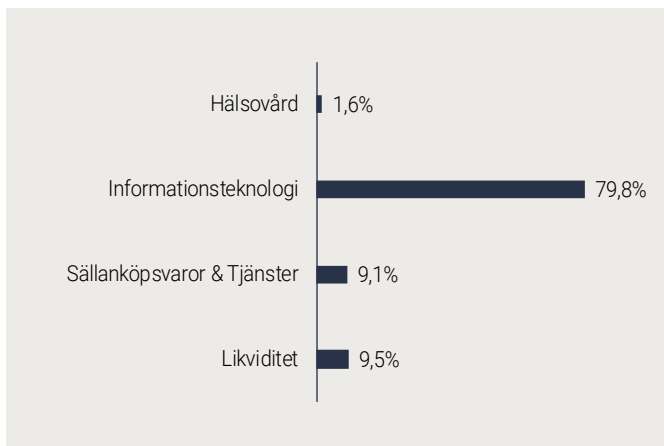
Totalrisk

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.

Branschfördelning



Risk / avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	8,43
Fondförmögenhet (mkr)	3 802
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

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.