

**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](http://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

Efter lugnet i september kom stormen i oktober. Det eskalerande handelskriget och tariffen mellan USA och Kina skapade oro i början av månaden. Elva dagar in i månaden var ett globalt teknologiindex ner 9 procent (i USD) och analytiker letade febrilt efter förklaringar. Det spekulerades om allt från mordet på en saudisk journalist till att cykeln nu rullar över. Rekordet var en analysfirma som räknade upp tolv stycken rimliga anledningar. Den rimligaste är nog att vi ser högre räntor i USA samt en allmän oro för en svagare ekonomisk utveckling som framför allt varit synlig i Kina. Det gjorde att investerare tog hem vinst genom att sälja av tillväxtaktier till förmån för mer defensiva innehav. Följden av det blev att teknologibolag i främst USA hade en tung period och sentimentet i marknaden skiftade mot negativt tolkningsföreträde när det gäller kvartalsrapporterna. Rapporterna som hittills kommit inom teknologisektorn har fortsatt slagit förväntningar avseende vinster men har varit något svagare än tidigare kvartal när det gäller försäljningstillväxt. Månadens sista dagar såg vi dock en rekyl i marknaden och särskilt amerikanska teknologiaktier återhämtade sig något.

Fonden klarar sig något bättre än index i den här marknaden främst på grund av en större andel kassa. Sen har vi också en mindre andel halvledarbolag samt har tagit något mera defensiva positioner under sommaren med mer fokus på bolag med starkare balansräkningar och kassaflöden. Fondens fokus är dock fortsatt tillväxtaktier vilket gör att den påverkas negativt i en marknad där defensiva aktier föredras.

I oktober var Lannebo Vision ner 5,2 procent medan jämförelseindex (MSCI World Tech 10/40) var ner 6,1 procent omräknat i svenska kronor. Den

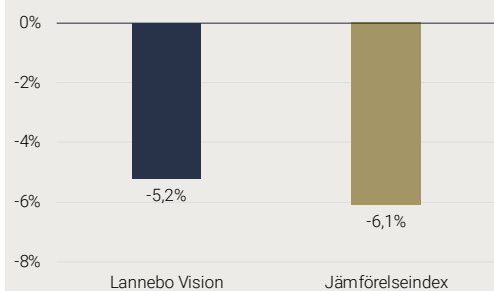
amerikanska dollarn stärktes mot den svenska kronan under månaden, vilket bidrog positivt till fondens absoluta avkastning men negativt relativt index.

De innehav i fonden som utvecklades bäst under augusti var mjukvarubolaget Red Hat, den svenska spelutvecklaren NetEnt och det svenska hårdvarubolaget Myconic. Det amerikanska halvledarbolaget Advanced Micro Devices (AMD), finska säkerhetsmjukvarubolaget F-secure och den amerikanska spelutvecklaren Electronic Arts visade svagast utveckling.

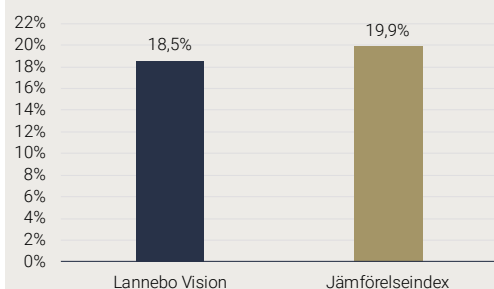
IBM annonserade i slutet av månaden att bolaget avser att förvärva Red Hat med en budpremie mot stängningskurs på 60 procent. Red Hat som är ett av de ledande bolagen inom mjukvara på öppen källkod, är ett långsiktigt innehav i fonden. Med förvärvet av Red Hat blir IBM en molnspelare att räkna med på riktigt och då specifikt inom det som kallas Hybrid Cloud. Kombinationen av privata och publika molntjänster. Det finns flera positiva affärsmöjligheter genom en kombination av IBM och RedHats produkterbudanden och inte minst får IBM tillgång till Red Hats 100 000 företagskunder. De båda företagen har länge samarbetat och lyckas bolaget med integrationen så kan det här tillsammans med IBM:s övriga tillväxtområden vara det som tar bolaget tillbaka till tillväxt.

AMD tappade först på en allmän försäljning av halvledarbolag och sen på att kvartalsrapporten inte levde upp till analytikernas högt ställda förväntningar. Aktien hade dock en väldigt stark utveckling fram till oktober och fonden sålde halva innehavet i september efter en uppgång på 60 procent sedan investeringen i augusti.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Oktober 2018	-5,2	-6,1
År 2018	18,5	19,9
3 år	55,4	76,3
5 år	197,0	205,7
10 år	440,4	429,1
Sedan start (000804)	-15,2	48,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	17,2	22,9

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	8,1	-3,1	-5,2		

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
Apple	9,2
Alphabet	9,0
Amazon	4,2
Red Hat	4,1
IBM	4,0
Adobe Systems	4,0
PayPal	3,4
Amdocs	3,3
MicroChip Technology Inc	3,1
Summa tio största innehav	53,6
Likviditet	6,7
Totalt antal innehav	32

## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Veoneer	Amazon
CLX Communications	LogMeln
Mycronic	

## Nyckeltal

	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,2	1,6
Totalrisk (%)	15,1	14,5
Tracking error	6,2	
Informationskvot	-0,9	
Alfa	-0,3	
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.

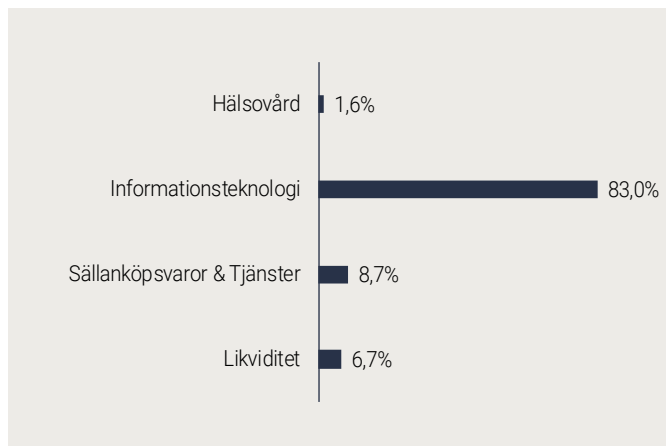
### Totalrisk

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)	7,99
Fondförmögenhet (mkr)	3 454
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

### 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.