

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

Återhämtningen i slutet av november kom av sig och oron tog ny fart i december. En oro för konjunkturen och ett upptrappat handelskrig spädades på ytterligare av räntehöjningar bland annat i USA och Sverige. Marknaden hade förväntat sig att FED skulle justera ned sin prognos för höjningar mer än vad som kommunicerades. Det tillsammans med svagare konjunkturindikatorer från Europa och Kina medförde att recessionsoron tilltog och ökade pressen på kurserna i framförallt cykliska aktier. Alla dessa orosfaktorer medförde större vinsthemtagningar och en lägre riskaptit. Det gjorde att flera av tillväxtaktierna i fonden påverkades mycket negativt och amerikanska marknaden såg några av de största dagsrörelserna sedan år 2000. Än så länge har det dock inte kommit några tydliga signaler från bolagen om att marknaden skulle vara svagare. Handeln inför julleddigheten visade sig också vara starkare än väntat. Det gör att kvartalsrapporterna för fjärde kvartalet som kommer in i början av 2019 blir extra viktiga att följa noggrant. Där kommer framförallt bolagens prognoser synas av marknaden för att se tecken på vart ekonomin är på väg.

I december var Lannebo Vision ner 7,8 procent medan jämförelseindex (MSCI World Tech 10/40) var ner 9,9 procent omräknat i svenska kronor. Den svenska kronan stärktes mot den amerikanska dollarn under månaden, vilket bidrog negativt till fondens absolutavkastning men positivt relativt index.

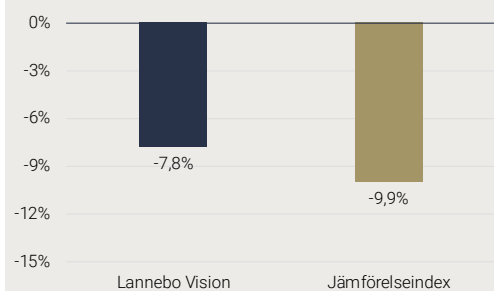
De innehav i fonden som utvecklades bäst under december var det sydafrikanska Internet- och mediebolaget Naspers, den svenska spelutvecklaren Paradox och amerikanska betalningsbolaget PayPal. Den svenska bildelstillverkaren Veoneer, svenska kommunikationsföretaget CLX Com-

munications och amerikanska halvledarbolaget Advanced Micro Devices visade svagast utveckling.

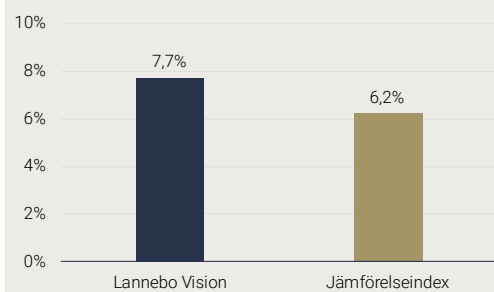
Naspers steg på en rapport som visar att bolagets affärsområde för marknadsplatser vände till vinst under kvartalet. Naspers gjorde också en investering i ett indiskt bolag verksamma inom matleveranser. Naspers största innehav, Tencent, visade också en stabil utveckling jämfört med marknaden. Tencent är ett stort kinesiskt mediahus med majoriteten av sina intäkter från spel. Bolaget har under året pressats av ett licensstopp för nya spel i Kina. Under december kom signaler om att licensstoppet ska hävas vilket gjorde att Tencent stod emot marknadsturbulensen.

Veoneer var ner 23,5 procent under december. Den svaga utvecklingen berodde främst på bolagets exponering mot global produktion och försäljning av personbilar som fortsatt är under press. Produktionen i Kina har försvagats samtidigt som handelstullar påverkar beslut inom bilmarknaden. Det påverkar Veoneers ordergång och framtida vinster negativt. Samtidigt valde bolagets finanschef att avsluta sin anställning av oklara skäl.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Vision	Jämförelseindex
December 2018	-7,8	-9,9
År 2018	7,7	6,2
3 år	38,0	58,5
5 år	155,6	152,5
10 år	447,6	397,2
Sedan start (000804)	-22,9	31,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	12,4	14,8

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	-1,5	-7,8

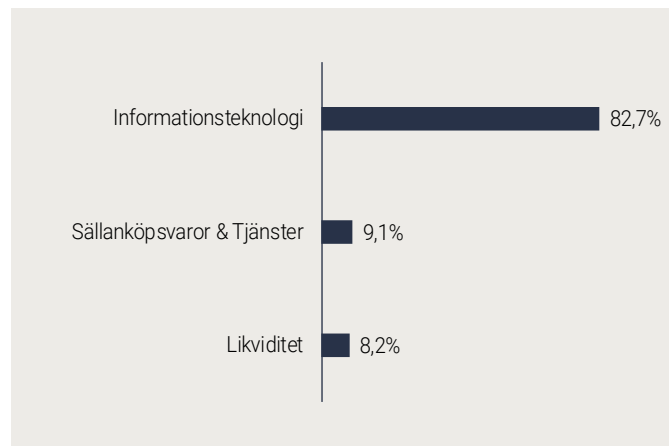
Årsavkastning (%)	Lannebo Vision	Jämförelseindex
2017	16,3	24,2
2016	10,7	20,2
2015	29,9	14,0
2014	40,2	39,7
2013	28,3	29,5

Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Alphabet	9,4
Microsoft	8,5
Apple	7,3
Red Hat	4,6
Amazon.com	4,4
IBM	4,3
Adobe	4,0
MicroChip Technology	3,8
Paypal Holdings	3,7
Amdocs	3,3
Summa tio största innehav	53,1
Likviditet	8,2
Totalt antal innehav	31

Branschfördelning



Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Veoneer	Microsoft

Nyckeltal

	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,8	0,9
Totalrisk (%)	16,5	16,9
Tracking error	6,3	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	-0,1	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,2	

Risk / avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	7,26
Fondförmögenhet (mkr)	3 084
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 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.