

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

I februari fortsatte börsuppgångarna och precis som i januari berodde det främst på lägre räntor och att vi sett tecken på en lösning i handelskriget mellan USA och Kina. Ett konkret avtal kan dock dröja, vilket gör att vi kommer få leva med handelskriget ett tag till. Rapportperioden hjälpte också till med positiva tongångar. När nästan alla bolag nu rapporterat har vi kunnat se att majoriteten av rapporterna kom in bättre än väntat. Ser vi till USA var teknologi den sektorn som hade störst andel positiva överraskningar när det gäller vinster. Bolagen var också oväntat positiva inför 2019. Det fanns en farhåga att bolagen skulle komma med svaga prognoser för 2019 och analytikerna har gjort större nedrevideringar i estimaten för första kvartalet. Trots det fortsatte nedrevideringarna i USA in i februari och tittar vi på snittet för S&P 500 väntar sig nu analytikerna krympande vinster i första kvartalet. Det är dock stora skillnader mellan bolagen och några av de större bolagens svagare tillväxt har stor negativ inverkan på snittet. Vi såg även tecken på att konjunktursignalerna var något mer positiva i slutet på månaden. Inköpschefsindex och BNP-tillväxten var starkare än väntat i flera länder.

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

De innehav i fonden som utvecklades bäst under februari var den svenska halvledarleverantören Mycronic, det amerikanska mjukvarubolaget Intuit och det svenska mjukvarubolaget Sinch (tidigare CLX Communications). Den svenska spelleverantören NetEnt,

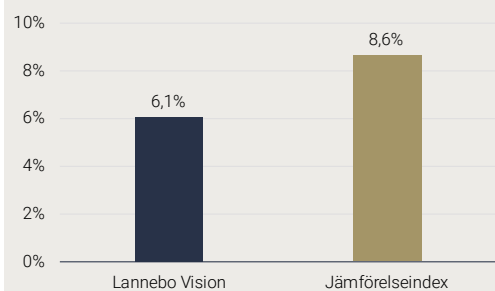
japanska spelbolaget Square Enix och finska IT-säkerhetsbolaget F-Secure visade svagast utveckling.

Ser vi på bolagen i fonden så har alla utom ett bolag rapporterat och 65 procent har kommit in bättre än väntat både på omsättning och vinst. Det är också rapporterna som har styrt de största rörelserna i fondens innehav.

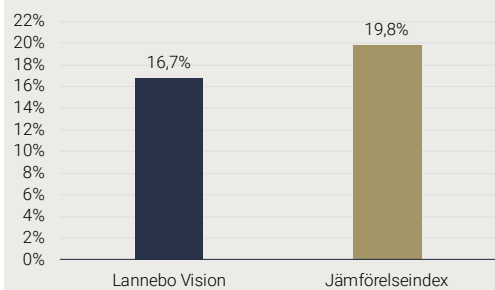
Mycronic steg på en stark rapport där främst omsättningstillväxten kom in bättre än väntat. Vinsten kom in något sämre än väntat men det berodde på händelser av engångskaraktär och förskjutningar mellan kvartalen. Den starkare utvecklingen har fått en del hedgefonder att ta ner sina kortpositioner, vilket också påverkat aktien positivt.

NetEnt fortsätter sin förändringsresa där ledningen identifierat en mängd åtgärds punkter. Vi såg tecken på att förändringarna börjar ge lite utslag i rapporten, men marknaden förväntade sig mer. Samtidigt kom också svaghets-tecken från den svenska marknaden där regleringen fått spelaktiviteten att minska. Det fick analytiker att ta ner estimaten och aktien att sjunka. På den positiva sidan kan nämnas att bolaget fått en permanent spellicens i amerikanska New Jersey, vilket ses som en väntad tillväxtmotor för NetEnt.

Månadens utveckling



Årets utveckling*



Avkastning (%)	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Februari 2019	6,1	8,6
3 år	66,2	101,2
5 år	184,1	196,1
10 år	508,1	472,7
Sedan start (000804)	-10,7	57,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,6	20,7

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,2	6,1				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning (%)*	Lannebo Vision	Jämförelseindex
2019**	16,7	19,8
2018	7,3	6,1
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

* Avkastningen är beräknad på slutkurser.

** Sedan årsskiftet

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Alphabet	9,2
Microsoft	8,7
Apple	7,0
IBM	4,6
Red Hat	4,2
Amazon.com	4,2
Adobe	4,1
MicroChip Technology	4,0
PayPal	3,7
Intuit	3,7
Summa tio största innehav	53,4
Likviditet	9,6
Totalt antal innehav	32

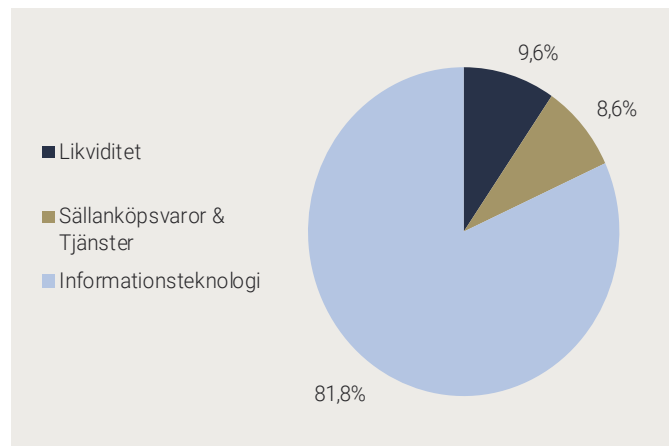
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Fireeye	-
EA	

Nyckeltal

	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,0	1,2
Totalrisk (%)	17,0	18,2
Tracking error	6,4	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-0,1	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,2	

Branschfördelning



Risk / avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	8,41
Fondförmögenhet (mkr)	3 626
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4638
ISIN	SE0000740672
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	771030
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 fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadsens värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.