

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

Aktiemarknader globalt visade en stark utveckling under april. Den starka utvecklingen drevs främst av bolagens kvartalsrapporter som kom in bättre än väntat efter att analytikerna tagit ner estimaten i början på året. Trots att bolagen inom amerikanska S&P 500 index hittills rapporterat bättre än väntat så ser vi ut att gå mot första kvartalet med negativ vinsttillväxt sedan 2016. Ser vi till USA är marginalerna lägre främst på grund av högre löne- och materialkostnader. Det är tydligt av rapporterna att den globala tillväxten har dämpats jämfört med 2018, det går dock inte att se att en lågkonjunktur är i antågande. Den svagheten vi sett är framför allt koncentrerad till bilindustrin där nybilsförsäljningen har minskat på alla stora marknader. Det är sannolikt en kombination av svagare konjunktur och strukturella trender där köparna tvekar inför valet av laddbara bilar eller traditionella med förbränningsmotorer.

Kina, som tidigare varit ett orosmoment för global tillväxt, överraskade med makrouveckling som var bättre än väntat i april. Ökade infrastrukturinvesteringar gav avtryck i makrostatistiken och bolagens orderböcker. Centralbankerna i de stora länderna höll styrrentorna oförändrade under månaden. Det gjorde även Riksbanken, men senare lade tidpunkten för nästa räntehöjning.

I april var Lannebo Vision upp 5,9 procent medan jämförelseindex (MSCI World Tech 10/40) var upp 8,5 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.

Efter att knappt hälften av bolagen i S&P 500 rapporterat ser vi att 77 procent kom in bättre än väntat på vinst per ak-

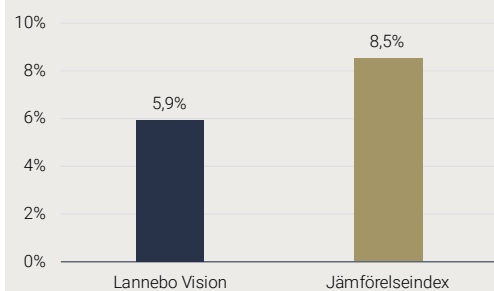
tie och 59 procent på omsättning. Ser vi till fondens innehav har något större andel rapporterat men vi ser ungefär samma utfall där cirka tre av fyra bolag rapporterade bättre vinst än väntat.

De innehav i fonden som utvecklades bäst under april var det amerikanska halvledarbolaget Microchip, det amerikanska sociala nätverksbolaget Facebook och det finska säkerhetsmjukvarubolaget F-secure. Den svenska speloperatören Kindred, den svenska spelleverantören NetEnt och den amerikanska spelutvecklaren Electronic Arts visade svagast utveckling.

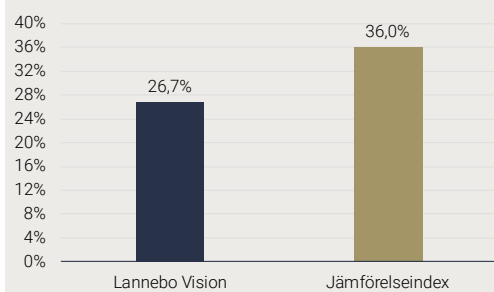
Microchip steg under månaden med 20 procent i lokal valuta. Vi såg en väldigt stark månad för hela halvledarsektorn. Det beror främst på bättre makrostatistik från Kina och en tro att handelsavtalet med USA snart skall vara på plats. Samtidigt spår halvledarbolagen att cykeln når sin botten under andra halvåret. Microchip, som bolag, kommenterade också att de ser positiva tecken sista två kvartalen 2019. Microchip har en bred produktportfölj som bland annat gynnas av trender inom bilindustrin och fler uppkopplade enheter.

Kindred var ner främst på grund av att bolaget levererade en sämre kvartalsrapport än väntat. Bolaget drabbades hårdare av den svenska spelregleringen än vad marknaden förväntade sig. Samtidigt så var sportboksmarginalen svagare under första kvartalet. Däremot går verksamheter i övriga Europa bra och bolaget ser god tillväxtpotential även på den amerikanska marknaden.

Månadens utveckling



Årets utveckling*



Avkastning (%)	Lannebo Vision	Jämförelseindex
April 2019	5,9	8,5
3 år	86,9	132,5
5 år	207,4	235,1
10 år	461,2	479,8
Sedan start (000804)	-3,4	78,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	19,9	26,7

Månadsavkastning (%)

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

Årsavkastning (%)*	Lannebo Vision	Jämförelseindex
2019**	26,7	36,0
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 (%)
Microsoft	9,5
Alphabet	8,9
Apple	7,5
Amazon.com	4,6
IBM	4,3
MicroChip Technology	4,3
Adobe	4,2
PayPal	4,0
Red Hat	3,9
Intuit	3,5
Summa tio största innehav	54,7
Likviditet	10,0
Totalt antal innehav	31

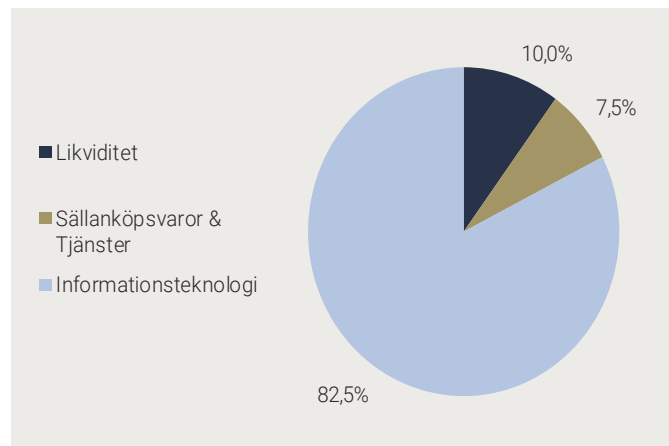
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Fireeye	Kindred

Nyckeltal

	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,2	1,4
Totalrisk (%)	17,3	18,9
Tracking error	6,8	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-0,2	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,2	

Branschfördelning



Risk / avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	9,10
Fondförmögenhet (mkr)	3 992
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 marknads värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.