

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

Maj blev en negativ börs månad som dominerades av handelskriget mellan USA och Kina. Retoriken i början av månaden pekade på att samtalen gick framåt men efter ett negativt twittermeddelande från president Trump bröt allt samman. Efter det har retoriken bara hårdnat och parterna verkar stå långt ifrån varandra igen. Samtidigt har USA även hindrat amerikanska bolag från att samarbeta med kinesiska informations- och kommunikationsföretaget Huawei vilket tolkas som ett verktyg i handelskriget även om det sägs införas på grund av säkerhetsskäl. Det rapporterades också att Kina kan komma att hindra amerikanska bolag från att få tillgång till sällsynta jordartsmetaller. Ett hot, som om det blir verklighet, kan få stor påverkan då Kina står för cirka 80 procent av amerikansk import av sällsynta jordartsmetaller. Dessa används inom mängder av produkter som bland annat mobiltelefoner, elbilar och vindturbiner.

Vi fick också se en tilltagande oro för konjunkturen under månaden. Indikatorer från både USA, Tyskland och Sverige visade på svagare tillväxt framöver. En stor del av svagheten härstammar från bilförsäljningen som fortsätter att gå ned i stora delar av världen. De svaga konjunktursignalerna gjorde att räntorna föll i alla större länder och marknaden prisar nu in två räntesänkningar i USA inom kommande tolv månader.

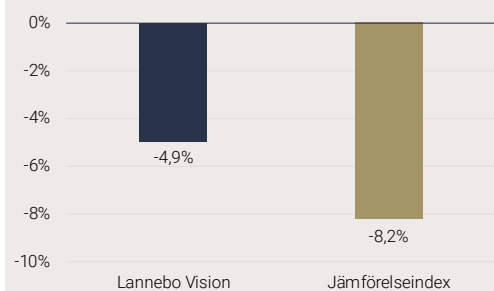
I maj föll Lannebo Vision med 4,9 procent medan jämförelseindex (MSCI World Tech 10/40) föll med 8,2 procent omräknat i svenska kronor. Den amerikanska dollarn stärktes mot den svenska kronan under månaden, vilket bidrog positivt till fondens absolutavkastning men negativt relativt index.

De innehav i fonden som utvecklades bäst under maj var det svenska mjukvarubolaget Sinch, det amerikanska mjukvarubolaget Amdocs och det amerikanska halvledarbolaget AMD. Den svenska bildelsleverantören Veoneer, det amerikanska halvledarbolaget Microchip och det finska säkerhetsmjukvarubolaget F-secure visade svagast utveckling.

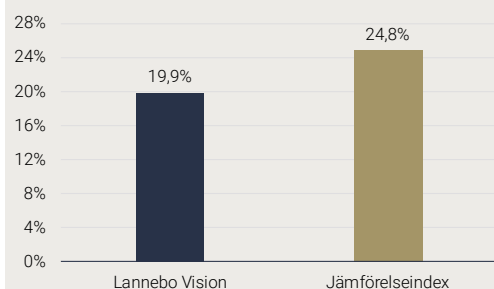
Fonden investerade i Sinch under maj och juni 2018 och mycket har hänt i bolaget sedan dess. Bland annat har hela ledningen bytts ut och en mer renodlad strategi har antagits. Det har gjort att kommunikationen från bolaget har blivit mycket tydligare samt att bolaget fokuserar mer på produkter där ledningen idag ser en stark efterfrågan. Det syns också i bolagets senaste kvartalsrapport där Sinch visade en organisk omsättningstillväxt på 17 procent och en vinststillväxt på 21 procent.

Veoneer fortsatte att gå ned på grund av den svagare utvecklingen inom bilindustrin. Även tarifferna som införs i handelskriget påverkar bolaget negativt. Samtidigt genomförde Veoneer också en förväntad kapitalinjektion på totalt 627 miljoner dollar under månaden. Bolaget har en stark orderbok men på grund av att kundprojekt förskjuts och blir mer komplexa krävs ett kapitaltillskott för att kunna leverera på orderboken.

Månadens utveckling



Årets utveckling*



Avkastning (%)	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Maj 2019	-4,9	-8,2
3 år	63,8	97,0
5 år	178,1	189,6
10 år	436,6	440,6
Sedan start (000804)	-8,2	63,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,7	19,7

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,2	6,1	2,1	5,9	-4,9	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning (%)*	Lannebo Vision	Jämförelseindex
2019**	19,9	24,8
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 (%)
Microsoft	9,5
Alphabet	8,8
Apple	7,0
Amazon.com	4,5
IBM	4,3
Red Hat	4,2
PayPal	4,1
Adobe	4,1
Sinch	3,7
Intuit	3,6
Summa tio största innehav	53,9
Likviditet	8,9
Totalt antal innehav	33

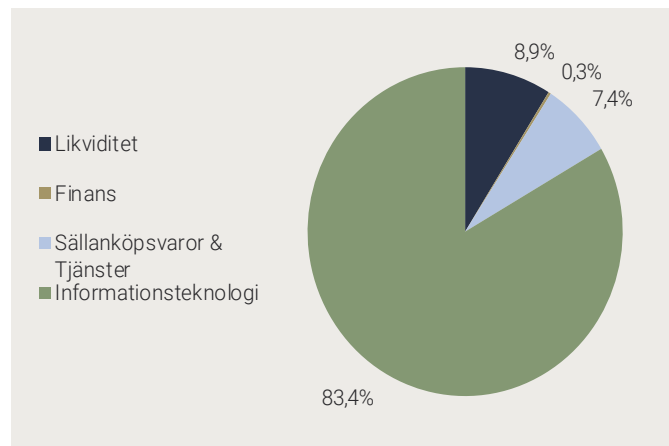
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Veoneer	-

Nyckeltal

	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,9	1,0
Totalrisk (%)	17,8	20,3
Tracking error	7,2	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-0,1	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,2	

Branschfördelning



Risk / avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	8,65
Fondförmögenhet (mkr)	3 792
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.