

**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

Trots att det främst var bolagens kvartalsrapporter som var i fokus under juli så fick amerikanska Federal Reserve sista ordet. Det genom att sista dagen på månaden sänka den amerikanska styrräntan med 25 punkter. Marknaden hade dock väntat sig att Fed skulle annonsera fler framtida sänkningar, vilket gav en negativ reaktion på världens börser den sista handelsdagen i månaden. Det kom också svagare konjunktursignaler från EU under månaden. Det tillsammans med att inflationen ligger kvar på låga nivåer gjorde att räntorna föll i flera EU-länder, bland annat Sverige. Samtidigt steg oron för en avtalslös brexit i och med att Boris Johnson valdes till ny premiärminister i Storbritannien.

När vi lämnar juli har drygt 60 procent av bolagen inom det amerikanska indexet S&P 500 rapporterat. Cirka 77 procent av bolagen har rapporterat en vinst som var bättre än väntat och cirka 60 procent har rapporterat försäljning som var bättre än väntat. Det beror till stor del på att förväntningarna kommit ner inför rapporterna. I snitt visar också rapportperioden på en negativ vinsttillväxt. Den tros främst bero på handelskrig och införda tariffer då den negativa vinsttillväxten i stort sett helt kommer från bolag som har stor andel av sin omsättning utanför USA. Även den starkare dollarn kan ha påverkat exporterande bolag mer. Teknologisektorn visade den största positiva skillnaden mellan rapporterat resultat och förväntat resultat. Micron Technology, PayPal, Intel, Red Hat och Microsoft redovisade största positiva överraskningarna i vinst per aktie. Fonden har innehav i alla utom Micron. Däremot var fondens innehav Facebook det bolag som redovisade störst negativa överraskning i kommunikations servicesektorn. Marknaden har under rapportperioden ett positivt

tolkningsföreträde och således prisat positiva rapporter mer än den straffat negativa.

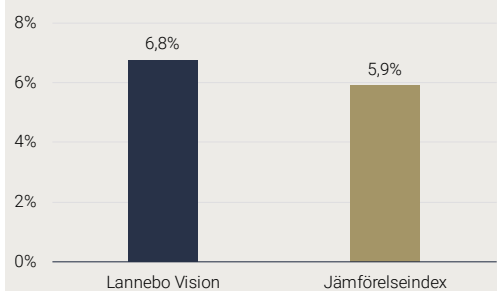
I juli var Lannebo Vision upp 6,8 procent medan jämförelseindex (MSCI World Tech 10/40) var upp 5,9 procent omräknat i svenska kronor. Den amerikanska dollarn stärktes mot den svenska kronan under månaden, vilket bidrog positivt till fondens absolutavkastning men negativt relativt index.

De innehav i fonden som utvecklades bäst under juli var den svenska utrustningsleverantören till elektronikindustrin Mycronic, det amerikanska internetbolaget Alphabet och det amerikanska halvledarbolaget Microchip Technology. Den svenska speloperatören Kindred, amerikanska mediebolaget Netflix och det amerikanska spelbolaget Electronic Arts visade svagast utveckling. Både Kindred och Netflix väger under 1 procent i portföljen.

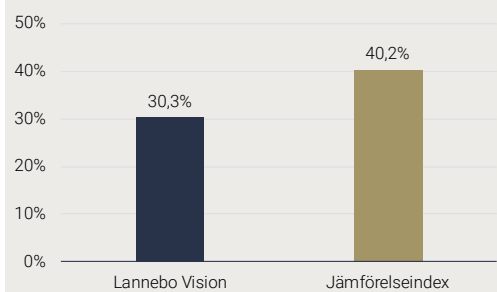
Mycronic levererade en stark rapport där framför allt ordergången i affärsområdet Assembly Solutions överraskade positivt. Marknaden var orolig att handelskriget och en svagare marknad inom halvledare skulle påverka det affärsområdet negativt. Det var den nya vd:n Anders Lindqvists första kvartalsrapport och han nämnde bland annat att det finns potential i att integrera förvärvade enheter samt att öka intäkter från service och eftermarknad. Vilket också sågs som positivt.

Kindred rapporterade klart sämre än väntat och aktien föll 27 procent på rapportdagen. Det är främst regleringen av den svenska marknaden som har medfört ett mycket större försäljningstapp än väntat samtidigt som kostnaderna har stigit och spelskatten ökat.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling<sup>1</sup>



Avkastning (%)	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Juli 2019	6,8	5,9
3 år	75,2	104,6
5 år	186,7	204,4
10 år	439,0	473,5
Sedan start (000804)	0,4	84,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	22,9	30,2

### Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,2	6,1	2,1	5,9	-4,9	2,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
6,8					

Årsavkastning (%) <sup>1</sup>	Lannebo Vision	Jämförelseindex
2019 <sup>2</sup>	30,3	40,2
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

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

<sup>2</sup> Sedan årsskiftet

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Alphabet	9,3
Microsoft	9,3
Apple	8,4
IBM	5,2
MicroChip Technology	4,4
Amazon.com	4,4
Adobe	4,3
Intuit	4,2
Paypal Holdings	3,9
Amdocs	3,3
Summa tio största innehav	56,7
Likviditet	9,5
Totalt antal innehav	32

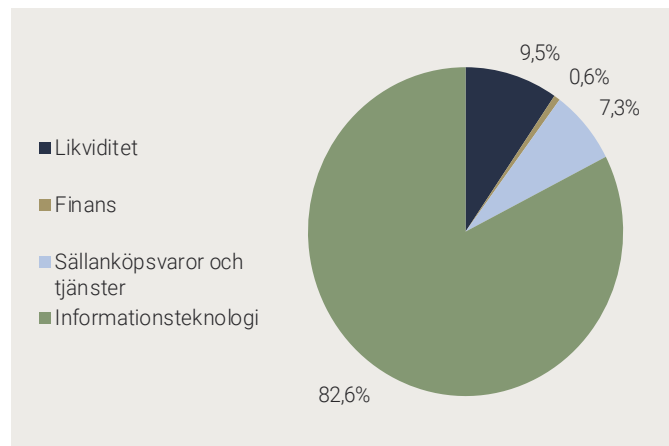
## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Square Enix	-
Veoneer	-

## Nyckeltal

	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,3	1,5
Totalrisk (%)	17,7	20,0
Tracking error	7,3	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-0,1	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet, ggr (190630)	0,1	

## Branschfördelning



## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7
					6	

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	9,46
Fondförmögenhet (mkr)	4 127
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.*