

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 september var Lannebo Vision upp med 1,5 procent, medan jämförelseindex (MSCI World Tech 10/40) var upp med 1,4 procent omräknat i svenska kronor. Den amerikanska dollarn var i stort sett oförändrad mot den svenska kronan jämfört med föregående månadsskifte. Däremot var rörelserna under månaden stora och dollarn var nere och vände på 9,6 mot den svenska kronan för att sedan stänga på 9,8.

Handelssamtalen mellan USA och Kina har fortsatt vara i fokus och skapat volatilitet på världens börser. Under månaden sänkte den amerikanska centralbanken, Fed, som väntat styrräntan. Det var den andra räntesänkningen i följd och marknaden förväntar sig fler sänkningar det kommande året. Den amerikanska 10-åringen steg inför beskedet, men föll tillbaka något efteråt.

De innehav i fonden som bidrog mest positivt till månadens utveckling var Apple, Square Enix och Sinch, medan Intuit stod för det största negativa bidraget. Starkast aktieutveckling under månaden hade NetEnt, Square Enix och Sinch. Svagast utveckling visade Netflix.

NetEnt förvärvade under månaden den ledande brittiska leverantören av onlineslots spel för speloperatörer, Red Tiger. Red Tiger är baserat på Malta, Isle of Man och i Bulgarien. Rörelseresultatet (EBITDA) förväntas uppgå till 18 miljoner brittiska pund för helåret 2019. Köpeskillingen uppgick till 200 miljoner pund med en möjlig tilläggsköpeskillning på upp till 23 miljoner pund. NetEnt aktien steg med 26 procent under månaden, till stor del drivet av förvärvet.

Sinch annonserade förvärvet av det franska mjukvarubolaget myElefant, som tillhandahåller en digital mjukvaru-

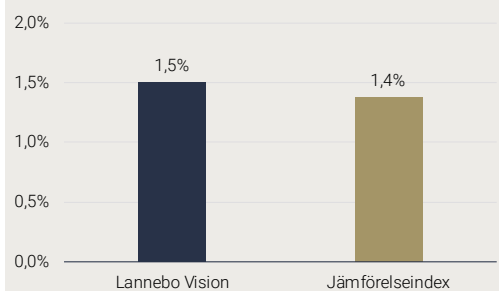
plattform för mobil kundinteraktion. I och med förvärvet kan Sinch erbjuda myElefants lösningar till sin globala kundbas. myElefant omsatte 10,5 MEUR under 2018 och redovisade ett rörelseresultat (EBITDA) på 0,8 MEUR. Försäljningstillväxten i årstakt uppgick till 25 procent. Köpeskillingen uppgår till 18,5 MEUR med en möjlig tilläggsköpeskillning på upp till 3 MEUR. Sinchs aktie steg med 15,5 procent i september till viss del drivet av förvärvet.

Netflix tappade 8,9 procent under månaden. Dels har streamingbolaget sett en inbromsning i internationella nedladdningar i september, vilket är följt av en prenumerantsmiss under det andra kvartalet. Dessutom har fokus på konkurrerande streamingtjänster tyngt aktien. Apple annonserade lanseringen av sin streamingtjänst Apple TV Plus som kommer i november till en lägre abonnemangskostnad än Netflix.

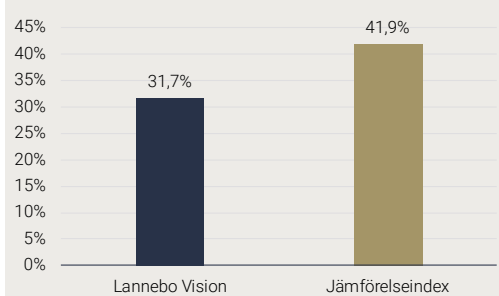
Nytt innehav i fonden är den amerikanska datorspelsutvecklaren och distributören Activision Blizzard. Activision Blizzard har en portfölj med starka IPn, som bland annat World Of Warcraft, Overwatch och Hearthstone. Vi bedömer utsikterna för att bolaget ska kunna fortsätta utveckla befintliga titlar som goda, men även kommande lanseringar av nya spel.

Programvaruföretaget Adobe rapporterade sitt resultat för det tredje kvartalet och växte omsättningen med 24 procent, något över marknadens förväntningar. Samtidigt annonserade bolaget en guidning inför det fjärde kvartalet som var lägre än väntat, vilket höll tillbaka aktien.

Månadens utveckling



Årets utveckling¹



Avkastning (%)	Lannebo Vision	Jämförelseindex
September 2019	1,5	1,4
År 2019 ¹	31,7	41,9
3 år	66,3	98,1
5 år	169,4	188,1
10 år	428,7	463,6
Sedan start (000804)	0,1	86,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	22,3	27,7

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	-1,8	1,5			

Årsavkastning (%) ¹	Lannebo Vision	Jämförelseindex
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

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Microsoft	9,4
Alphabet	9,3
Apple	9,1
IBM	5,4
MicroChip Technology	4,5
Amazon.com	4,2
Adobe	4,0
Intuit	3,9
PayPal	3,7
Amdocs	3,5
Summa tio största innehav	57,0
Likviditet	7,7
Totalt antal innehav	34

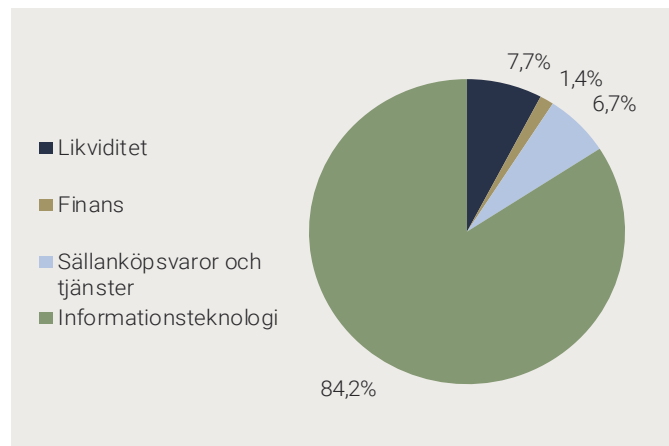
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Mycronic	NetEnt
Activision Blizzard	

Nyckeltal

	Lannebo Vision	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,3	1,4
Totalrisk (%)	17,8	20,1
Tracking error	7,1	
Informationskvot	-0,8	
Alfa	0,0	
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)	9,43
Fondförmögenhet (mkr)	4 062
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.