

### Förvaltarkommentar- Avvaktande tider

Mars slutade i något positiv riktning med en uppgång på 1,62 %. Makroekonomiskt har månaden varit förhållandevis lugn. Vi anser fortfarande att det ej finns några tydliga tecken på en kommande recession och att det föreligger goda förutsättningar för en fortsatt positiv aktiemarknad. För portföljen är, som vi konstaterat tidigare, Kina kanske den viktigaste omvärldsfaktorn. För närvarande sker inga större framsteg i förhandlingarna mellan USA och Kina, men vi är övertygade om att en lösning är det enda troliga, vilket hade haft en positiv effekt på portföljen. Ett större hot är i så fall inbromsningen av Kinas ekonomi. En inbromsning som vi kan se sker på en global nivå. Detta till trots, så har merparten av portföljbolagen en god tillväxt. En tillväxt som fortsatt framåt kommer ligga på höga nivåer. Sektorn som vi exponerar oss mot, kommer att ha en explosionsartad tillväxt de kommande åren oavsett rådande ekonomiska läge.

Apple är som vi konstaterat i tidigare rapporter ett centralt innehav i vår portfölj. Detta då vi tror att Apple kommer att vara den ledande aktören inom Augmented Reality och då Apple kommer leverera nya intressanta tjänster utanför smartphonen. Apple är också ett viktigt innehav då Apple är den största och viktigaste kunden för flera av portföljbolagen. Nyheter angående Apple har en tendens att ha en direkt påverkan på dessa bolags aktiekurser. Oroligheterna senaste sex månaderna kring fallande försäljningssiffror av iPhones etc har påverkat flera portföljinnehav.

Samtidigt är det viktigt att inte stirra sig blind på aktiviteter förknippat med Apple. Flera av portföljbolagen har idag attraktiva värderingar och komponenterna som levereras till Apple har många andra potentiella användningsområden och kunder. Några av portföljbolagen har uppgraderats under mars av större aktörer så som JPMorgan och Morgan Stanley då man konstaterar att man oroar sig mindre för beroendet av Apple.

Andra användningsområden/kunder:

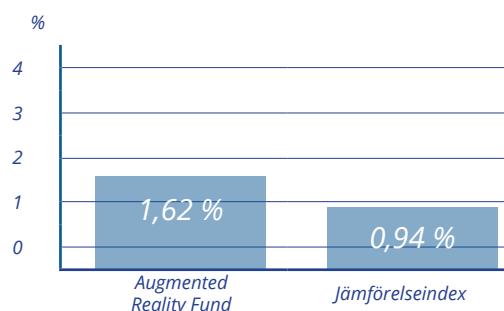
Augmented Reality och 3D-sensing kan för det första utvecklas vidare i smartphonen. Idag används tekniken framför allt genom FaceID och i viss mån för online-betalningar. 3D-kameran kommer utvecklas vidare och kräva fler komponenter och smartphonen kommer utrustas med en 3D-kamera som även riktar sig bort från användaren och som kan användas för olika Augmented Reality - applikationer.

Även andra kunder än Apple är en stor möjlighet gällande just smartphonen. Android-marknaden står idag för ca 85 % av den totala smartphone-marknaden. Penetrationen av Android-marknaden är fortfarande låg. Detta troligen på grund av höga kostnader för hårdvaran och bristen på applikationer som lockar användare. Trenden i portföljbolagen som levererar komponenter för 3D-sensing och Augmented Reality är att de lägger stora resurser på att utveckla och förfina sina lösningar. Syftet med detta är att kunna erbjuda lösningar som är mer kostnadseffektiva och enklare att implementera. Många av bolagen vittnar om att man har långtgående samarbeten med Android-tillverkare och att man på allvar siktar på att leverera lösningar till 2019 och 2020 års modeller. Det är endast frågan om tid innan Android-telefoner kommer bli AR-kompatibla och då är uppsidan enorm för bolagen i vår portfölj.

### Fondfakta

Förvaltare	Magnus Nicklasson
Startdatum	2018-09-17
Jämförelse Index	Dow Jones Global Index
Handel	Daglig
Valuta	SEK
Förvaltningsavgift	1,90 %
Prestationsbaserad avgift	20% av överavkastning jämfört med jämförelseindex
Riskenivå	6 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN	SE0011527829

### Månadens utveckling

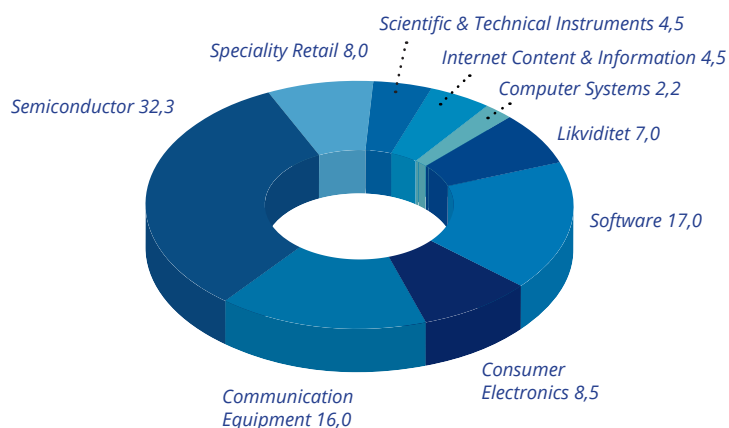


### Historisk utveckling (%)

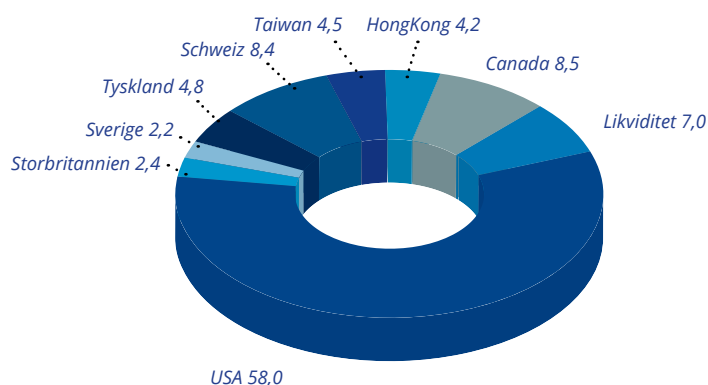
	Augmented Reality Fund	Jämförelseindex
Mars	1,62	0,94
År 2019	17,61	11,49
Sedan start (180917)	-6,68	-2,37

Det finns även stor potential inom andra områden för denna teknik och dessa komponenter. Det kanske mest intressanta området idag är inom tillverkningsindustrin. I framtiden kommer det finnas en enorm potential exempelvis inom området - självkörande bilar. Detta är ett område som det satsas oerhörda resurser på för tillfället och det är ett område där denna teknik kommer att implementeras och där behovet av denna typ av komponenter kommer att vara stor jämfört med en smartphone. ■

### Branschfördelning %



### Geografisk fördelning %



#### 10 största innehav %

Shopify	8,48
Lumentum Holding	8,44
Finisar	7,58
Apple	6,87
Microsoft	4,96
Aixtron	4,80
Nvidia	4,56
Alphabet	4,49
Himax Technologies	4,48
Trimble	4,48

#### Största bidrag %

Största bidrag %	Vikt	Avkastning	Bidrag
Lumentum	8,44	13,63	1,22
Shopify	8,48	9,24	0,94
Apple	6,87	9,67	0,72
Nvidia	4,56	16,37	0,50
Amazon	3,72	8,62	0,35

#### Minsta bidrag %

Minsta bidrag %	Vikt	Avkastning	Bidrag
Ams AG	4,43	-14,43	-0,62
Himax Technologies	4,48	-14,71	-0,59
IQE plc	2,40	-20,14	-0,48
Finisar	7,58	-5,35	-0,36
ST Microelectronics	3,97	-9,17	-0,32