

## Avkastning i procent.

Utveckling i Dow Jones Global Index är uttryckt i SEK.



Magnus Nicklasson, ansvarig förvaltare  
Augmented Reality Fund.

## Marknadskommentar

Februari innebar en positiv avkastning på + 2.3 % för fonden. Fokus för månaden var bolagens rapporter, där merparten av bolagen presenterade sina Q4-och helårsrapporter. På makronivå kretsade allt kring när centralbankerna med FED i spetsen kommer sänka räntan och hur mycket. Marknaden har sänkt sin förväntning något från att ha räknat med att sänkningar kommer redan i mars till att konsensus nu tror på en första sänkning i maj. Dessa förväntningar styrs av den statistik som inrapporteras främst gällande inflationen. Inflationssiffrorna hittills i år har varit något högre än förväntat, om än att tendensen pekar tydligt nedåt, vilket påverkat synen på räntebanan.

Ett par av de största indexen, framför allt i USA, har gått starkt på sistone. Mag7 är idag ett välkänt begrepp och dessa bolags aktiekurser har rusat. De absolut största bolagen dominerar indexen. De största 10 bolagen utgör upp mot 50 % i de största amerikanska indexen så som Nasdaq och S&P. Ett konkret exempel på dominansen är att två bolag i form av Meta och Nvidia har bidragit med ca 2,5 % av Nasdaqs totala uppgång på drygt 8 % hittills i år. Indexen och Mag7 är idag åt det klart dyrare hållet värderingsmässigt. Jag menar att det kan finnas en anledning att fundera över sin allokering. Värderingsskillnaden mellan de största bolagen och de mindre tillväxtbolagen är historisk. Faktum är att de mindre tillväxtbolagen är undervärderade samtidigt som att vinsterna förväntas öka mer jämfört med de största bolagen framåt. De senaste åren har de största bolagen, inte minst Mag7, överpresterat jämfört med de mindre bolagen, men tittar man längre tillbaka i historien så är det de mindre bolagen som över tid presterar bäst. Plockar man bort Mag7 har aktiemarknaden mer gått i sidled än något annat på sistone.

## Avkastning (efter avgifter)

| Avkastning           | AR Fund | DJG-Index |
|----------------------|---------|-----------|
| Februari 2023        | 2,3%    | 4,0%      |
| i år                 | 4,1%    | 7,6%      |
| Sedan start 18-09-14 | 97,8%   | 66,7%     |

## Avkastning per månad i %

| Jan  | Feb  | Mar | Apr | Maj | Jun |
|------|------|-----|-----|-----|-----|
| 2,6% | 2,3% |     |     |     |     |
| Jul  | Aug  | Sep | Okt | Nov | Dec |

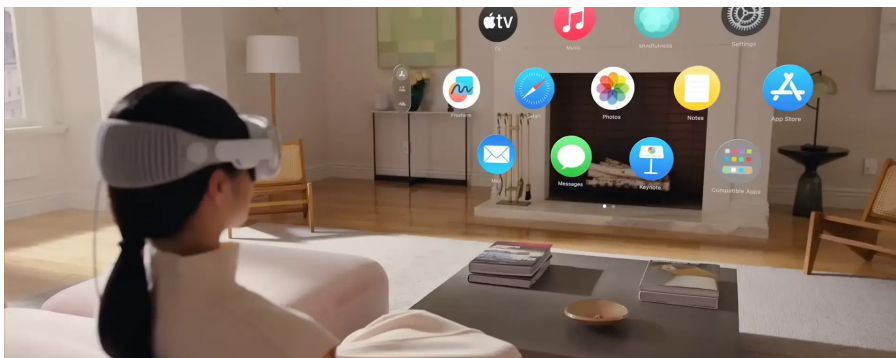
Det är alltså egentligen ett väldigt smalt rally som vi sett. Om vi antar att ekonomin håller sig i schack och att räntorna börjar gå ner, så menar jag att detta rally har goda förutsättningar till att sprida sig till andra delar av marknaden och till mindre bolag med god potential. Detta är en syn som inte bara vi har, exempelvis skriver Black Rock i en färsk analys "We see the market broadening in the quartes ahead, opening up a wider playing field for stock pickers."

**Innehav**

Även denna månad gick de största tech-bolagen väldigt bra. Bland fondens innehav gick Nvidia + 25.5 %, Meta + 24.2 % och AMD +12.9 % för månaden. Dessa bolag levererade bra rapporter och exempelvis Meta kan härleda hela månadens uppgång till dagen efter då deras rapport släpptes den 2:e februari. Som jag antytt i marknadscommentaren så har jag och kommer ta hem vinster löpande från tech-jättarna och exponera mig mer mot något mindre bolag med starkare koppling till temat.

Fokus som sagt under månaden var kvartalsrapporter som också hade den största effekten på bolagens aktiekurser. Även andra innehav än tech-jättarna i fonden, levererade fina rapporter. Under februari gick Coherent upp 21.9 %, Trimble gick upp 16.8 % och fondens största innehav Qualcomm gick upp 11.8 %. Merparten av dessa uppgångar var kopplade till när rapporterna släpptes. Fundamentan ser bra ut och även prognoserna framåt. På minussidan stack det österrikiska halvledar-bolaget Ams AG ut. Avkastningen för månaden blev - 34 % och innehavet gick ner 39 % månadens sista dag då det blev känt att Apple ställt in ett stort samarbetsprojekt med Ams AG. Detta visar på den risk många av denna typ av hårdvarubolag utsätts för, en koncentrationsrisk där man är starkt beroende av ett fåtal stora kunder. Även om Ams AG själva uttalat att man måste minska sitt beroende av Apple, så är det en stor händelse av negativt slag för bolaget, och vi kommer bevaka utveckling noga.

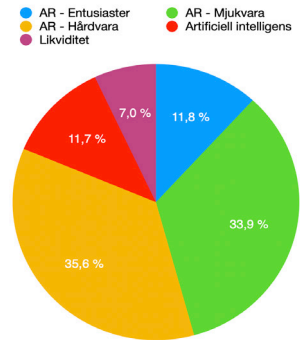
**Nyheter**



Vi fortsätter att bevaka lanseringen av Apple´s Vision Pro som är den solklart största nyheten för AR-världen. Apple själva har valt att använda termen "spatial computing" istället för Augmented Reality. Prognoser pekar på att ca 250 000 enheter kommer säljas i USA i år. Troligen kommer Vision Pro lanseras på ytterligare marknader så som Kina, Canada och UK senare under året och prognoser pekar på att totalt ca 700 000 - 800 000 enheter kommer säljas i år. Till Sverige ser det ut som att de kommer nästa år. En viktig sak för produktens framgång är att utvecklingen av appar kommer igång. Hittills har drygt 1000 appar designade för endast Vision Pro utvecklats, vilket måste ses som positivt. När vi går igenom biblioteket av appar hittar vi appar med en mängd olika användningsområden. Alltifrån de klassiska Apple-apparna så som Safari, mail och foton, till Disney eller HBO, till spel så som fruit ninja eller receptappar och appar inom e-handel m.m. m.m.

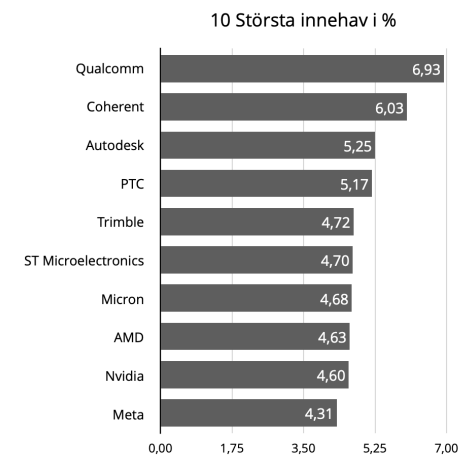
Magnus Nicklasson 2024-03-06

**Branschfördelning**



| Bransch                     | Andel |
|-----------------------------|-------|
| 1 - AR - Entusiaster        | 11,8% |
| 2 - AR - Mjukvara           | 33,9% |
| 3 - AR - Hårdvara           | 35,6% |
| 4 - Artificiell intelligens | 11,7% |
| 5 - Likviditet              | 7,0%  |

**Värdepapper** Andel av fond %



|                                  |               |
|----------------------------------|---------------|
| <b>Summa tio största innehav</b> | <b>51,02%</b> |
| Likviditet                       | 7,0%          |

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk Högre risk

1 2 3 4 5 6 7

## RISK/AVKASTNINGSPROFIL

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering. En högre placering på skalan betyder möjlighet till högre avkastning, men också större risk att förlora pengar. Kategori 1 innebär inte att investeringen är riskfri och skalan i indikatorn är inte helt linjär. Kategori 4–5 kan betraktas som medelrisk.

## 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 [Aifmgroup.se](#) och [Langiafunds.se](#) och Observera att Augmented Reality Fund inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

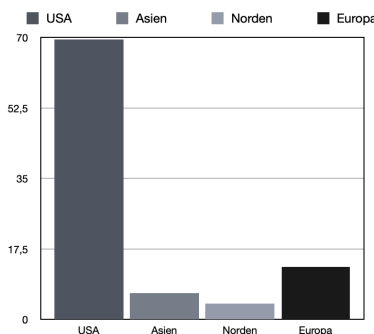
## Förklaringar

**Jämförelseindex** — Fondens jämförelseindex är Dow Jones Global Index. 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

## Geografisk fördelning



| Bransch        | Andel |
|----------------|-------|
| 1 - USA        | 69,6% |
| 2 - Asien      | 6,5%  |
| 3 - Europa     | 13,1% |
| 4 - Norden     | 3,8%  |
| 5 - Likviditet | 7,0%  |

## Fonden riktar sig till dig som

- Vill ha en unik exponering mot Augmented Reality, Mixed Reality och Metaverse.
- Vill ha en möjlighet att ta del av tillväxten i denna sektor.
- Tror på aktiv och långsiktig förvaltning och på investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.

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 för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex.

**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

## Fondfakta

|                            |                   |
|----------------------------|-------------------|
| Ansvarig förvaltare:       | Magnus Nicklasson |
| Fondens startdatum:        | 2018-09-14        |
| Andelskurs (kr):           | SEK               |
| Fondförmögenhet (mkr):     | N/A               |
| Förvaltningsavgift (%):    | 1,90%             |
| Prestationsbaserad avgift: | Nej               |
| ISIN :                     | SE0011527829      |
| Öppen för handel :         | Daglig            |
| Minsta investeringsbelopp: | 100 kr            |
| Tillsynsmyndighet:         | Aifm capital      |

## Placeringsinriktning

Fonden placerar i bolag med verksamhet inom Augmented Reality (AR), så som exempelvis produkter, tjänster, mjukvara, hårdvara eller plattformar som är baserade på, utgör ett led i eller möjliggör användandet av AR. Fonden har ca 25 innehav där förvaltaren har en stark övertygelse och där denna anser att kopplingen till AR är relevant och stark.

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.