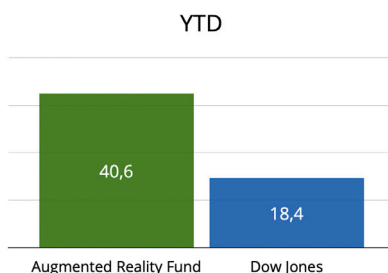
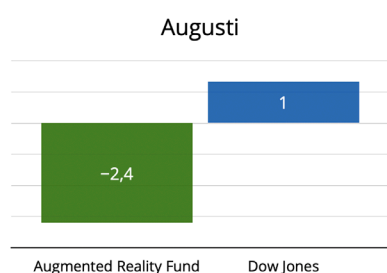


Augmented Reality Fund

Augmented Reality Fund-rapport

Augusti 2023



Avkastning i procent.

Utveckling i Dow Jones Global Index är uttryckt i SEK.



Magnus Nicklasson, ansvarig förvaltare
Augmented Reality Fund.

Marknadskommentar

I takt med att inflationen tydligt ger vika, vilket jag skrev om i förra månadsbrevet, fokuseras mycket av dialogen på när vi kan börja se räntesänkningar igen? Vi har lyckats få ner inflationen samtidigt som världsekonomin, i synnerhet USA, står emot väldigt bra. Det vi måste komma ihåg är dock att det tar tid innan de höjda räntorna översätts till höjda räntekostnader. Jag menar att det kommer ta tid innan vi ser effekterna av räntehöjningarna och att världsekonomin kommer påverkas i högre grad än vad den gjort hittills. Vidare tror jag inte att det kan bli aktuellt med räntesänkningar förrän vi ser att något händer gällande arbetslösheten, med andra ord att den stiger. Jag tror att det kommer dröja innan räntesänkningar kommer på tal, dock kommer räntan inte bli mycket högre än vad den är idag. Den stående frågan är hur mycket aktiemarknaden redan har prisat in ett sämre ekonomiskt klimat.

Innehav

På den positiva sidan var det inte direkt något bolag som stack ut. Ett flertal bolag levererade upp till + 5 % i avkastning, men inget innehav i fonden levererade mer än så. Tittar man på den negativa sidan så var det främst hårdvarubolag som stod för minusavkastning. Ett tydligt exempel var Coherent med - 19,8 % för månaden. Bolaget kom under månaden in med en reviderad försäljningsprognos vilken var något lägre än förväntat och kursen reagerade kraftigt. Faktum var dock att bolaget därefter fått en del köprekommendationer från analytiker då man menar att det var en överreaktion och att bolaget är mycket väl positionerade genom sina komponenter till AI och även AR.

Avkastning (efter avgifter)

Avkastning	AR Fund	DJG-Index
Augusti 2023	-2,4%	1,0%
i år	40,6%	18,4%
Sedan start 18-09-14	92,4%	59,2%

Avkastning per månad i %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
20,8%	-3,5%	4,9%	-1,7%	13,9%	8,6%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3,0%	-2,4	X	X	X	X

Under augusti gjorde jag valet att minska fonden med ett innehav genom att sälja av samtliga andelar av innehavet Vuzix, som vid försäljningen utgjorde ca 1.8 % av fonden. Detta mindre bolag lokaliserat i USA utvecklar AR-glasögon. De har arbetat med sin nisch i form av mindre och mer praktiska glasögon till ett lägre pris. Det jag kan konstatera är att det är oerhört komplext att utveckla AR-glasögon. T.o.m. de största tech-jättarna som har i princip obegränsat med resurser har stora utmaningar i att ta fram AR-glasögon. I förra månadsbrevet skrev jag att det verkar som att Google ej kommer satsa mer på att utveckla AR-glasögon utan istället fokusera på mjukvara till dem. Risker är att ett par glasögon bara blir en teknisk gimmick istället för ett faktiskt användbart verktyg. Jag har gått igenom flertalet utvärderingar av Vuzixs olika modeller och det blir tydligt att de har kvalitetsmässiga brister i form av bildkvalité, buggar och "laggning", det krävs mer helt enkelt. Vuzix har tillkännagivit att man vunnit ett flertal kontrakt, men detta har inte återspeglat sig i någon större grad i försäljningssiffrorna. Merparten av omsättningen kommer från en större kund. Bolaget går med förlust och kassan sinar vilket förhindrar bolaget att lägga de resurser som krävs på utvecklingen. Jag är övertygad om att det är tech-jättarna som kommer gå vinnande ur racet om att utveckla meningsfulla AR-glasögon, där jag menar att Apple och Meta och eventuellt någon asiatisk jätte kommer vara de tongivande aktörerna. Visst kan Vuzix aktiekurs framåt dra nytta av hypen kring AR som bara kommer intensifieras, men tyvärr menar jag att de inte når fram hela vägen med sin produkt och att förutsättningarna för att göra så inte är de bästa.

Nyheter

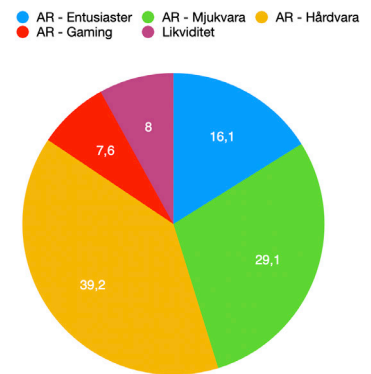
Jag har tidigare skrivit om att ett tydligt första användningsområde för Apple´s Vision Pro är TV och hemmabio. Detta blir mer och mer konkret och nyligen visade Apple TV+ upp ett smakprov på sin kommande storsatsning, sin Godzilla-serie. I denna har delar filmats med 3D-kameror och man kommer kunna se odjur och annat genom Augmented Reality. Även en annan av Apple TV+ kommande serier – Prehistoric planet, arbetar med att man ska kunna uppleva dinosaurier genom Augmented Reality. Perfekta områden att använda AR på för att höja upplevelsen och för den delen även pulsen.



Som ett led i att förbereda sig för sin lansering av Vision Pro, som beräknas att lanseras i USA i början av nästa år, anordnar Apple "Vision Pro developer labs" där utvecklare får möjlighet att bekanta sig med produkten samt får en möjlighet att pröva och optimera sina appar med hjälp av anställda från Apple. Mycket intressant och det går enkelt att hitta positiva utlåtanden från utvecklare som deltagit som bl.a. vittnar om ett häftigt ögonblick när de kan se sin applikation upplevas genom AR och Vision Pro.

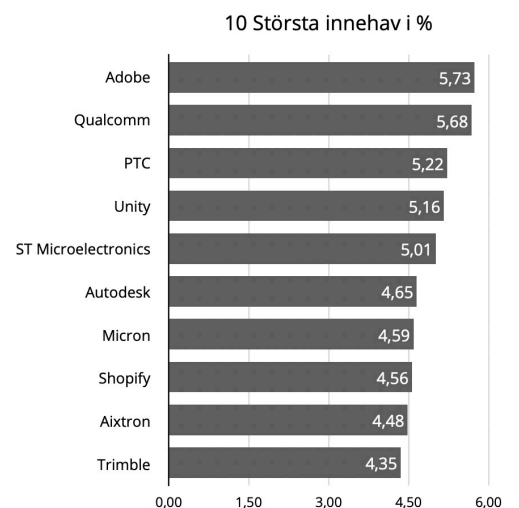
Magnus Nicklasson 23-09-08

Branschfördelning



Bransch	Andel
1 - AR - Entusiaster	16,1%
2 - AR - Mjukvara	29,1%
3 - AR - Hårdvara	39,2%
4 - AR - Gaming	7,6%
5 - Likviditet	8,0%

Värdepapper Andel av fond %



Summa tio största innehav	49,43%
Likviditet	8,0%

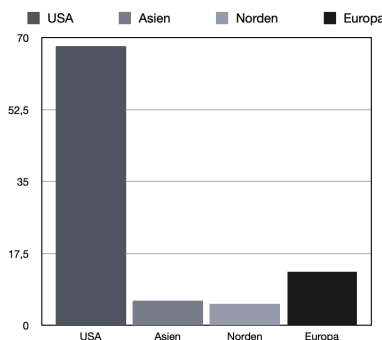
Risk / avkastningsprofil



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.

Geografisk fördelning



Bransch	Andel
1 - USA	67,9%
2 - Asien	6,0%
3 - Europa	13,0%
4 - Norden	5,1%
5 - Likviditet	8,0%

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

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.

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.

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.

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

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

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 nycketal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.