

Oktober 2024 – Fortsatt vinstmomentum

Vi har precis gått in i den säsongsmässigt bästa perioden för investerare, en tid som ofta ger en positiv skjuts åt marknaden. Samtidigt befinner vi oss mitt i en period med påtagliga geopolitiska risker. Det amerikanska presidentvalet är en central del i detta sammanhang, eftersom det kan påverka marknadens sentiment och vissa enskilda aktier, beroende på valets utfall. Även om vi fortsatt prioriterar företagens fundamenta och deras prestationer, vore det naivt att inte beakta hur valresultatet kan skapa svängningar.

Marknaden ogillar osäkerhet, och ett klart och tydligt valresultat är därför att föredra. Om osäkerheten kan skingras genom ett avgjort val, kan sentimentet stärkas oavsett vem som vinner. Den största risken ligger snarare i ett ifrågasatt val, med potentiella anklagelser om oegentligheter eller krav på omräkningar, vilket kan förlänga osäkerheten. Vi ser då en välbekant marknadsreaktion: *"sell on rumor, buy on fact"*, där klarhet är att föredra framför fortsatt ovisshet. Trots den osäkerhet som presidentvalet medför, ligger vår fokus främst på bolagens prestationer under den pågående rapportperioden.

TIN Ny Teknik

Fortnox fortsätter att leverera imponerande resultat, trots att förväntningarna ständigt är höga. Omsättningstillväxten för det senaste kvartalet uppgick till 26 procent jämfört med föregående år, med hela 24 procent av den tillväxten som organisk. EBIT-marginalen nådde en rekordnivå på 47 procent. Den årliga återkommande intäkten (ARR) växte med 14 procent jämfört med föregående år, vilket innebär att den nådde nya rekordnivåer.

Framåt väntar en spännande resa för Fortnox i och med det nylanserade bankkortet och den kommande lanseringen av bankintegration. Denna funktionalitet gör det möjligt för kunder att hantera sina betalningar utan att lämna Fortnox ekosystem, vilket avsevärt förbättrar effektiviteten för deras kunder och givetvis medför en ökad lönsamhet för Fortnox.

Addnode rapporterade ett starkt resultat för tredje kvartalet, trots att bolaget är mitt i ett skifte till en ny faktureringsmodell. Omsättningen överträffade både våra och marknadens förväntningar, och EBITA-resultatet var 10 procent högre än konsensusprognosen. Den övergripande marknadsmiljön var blandad, där efterfrågan inom fordonssektorn var svag medan byggsektorn och den svenska offentliga sektorn visade stabil tillväxt. Övergången till det nya faktureringssystemet i Design-segmentet har gått smidigt, och genom lägre operativa kostnader kunde bolaget leverera ett starkt resultat, trots att bruttomarginalerna i Design var något lägre än förväntat.

Dataspelsbolaget **Paradox**, med en kärna inom strategispel, rapporterade i slutet av månaden en omsättningsökning om 2 procent, medan rörelseresultatet steg till 143 miljoner kronor, en ökning med 67 procent från föregående år. VD Fredrik Wester skrev i rapporten att tredje kvartalet normalt sett är lugnare vad gäller spelsläpp, och att det i år inte var något undantag. Bakom

kulisserna pågår dock spelutvecklingen i en rasande fart. I en intervju kommenterar han även att branschen som helhet befinner sig i en kris. Han förutspår att 2025 kan bli ett år där flera spelstudios tvingas stänga, vilket kan skapa en mer balanserad marknad mellan spelsläpp och efterfrågan, och på sikt göra branschen mer hållbar.

I slutet av månaden rapporterade även finländska **Qt Group**. Bolaget är känt för att utveckla Qt-plattformen, en omfattande utvecklingsmiljö som används för att skapa gränssnitt och applikationer som kan köras på flera olika operativsystem och enheter. Slutkunderna hittas främst inom bilindustrin, men även inom konsumentelektronik och medicinsk utrustning. Trots en svag bilindustri ökade nettoomsättningen med 11 procent till 42 miljoner euro. Rörelseresultatet ökade med 16 procent och summerades till 8 miljoner euro vilket visar på skalbarheten i mjukvaran. Tillväxtprognosen för helåret skruvades dock ned något på grund av svagare tillväxt för distributionslicenser och en svagare konsultverksamhet. Samtidigt var bolaget trygga i sin lönsamhetsprognos och att kunna stänga större avtal, även om timingen kring dessa är osäker.

Överblick

De innehav som bidragit mest till avkastningen under månaden var **Embracer**, Paradox Interactive, och **Nemetschek**. Bland innehav som påverkat negativt under månaden finner vi Qt Group, **Biotage** och **Revenio**.

De tre största innehaven i fonden var vid månadskiftet Novo Nordisk, **Surgical Science** och **Evolution**. Fondens största segment är Mjukvara, som utgör 46 procent av förvaltad kapital, följt av Hälsa på 32 procent och Digitala varumärken på 12 procent. För en lista över de tio största innehaven se tinfonder.se/innehav/.

Period	TIN Ny Teknik A	Index (1)
Okt	-0,9%	-2,3%
YTD	3,5%	12,7%
CAGR start (2)	8,0%	11,4%
2023	3,7%	9,1%
2022	-39,3%	-18,8%
2021	6,5%	30,0%
2020	69,6%	15,0%
2019	29,2%	23,3%



- (1) Avser det bredare jämförelseindexet för nordiska småbolag VINXSCN som inkluderar alla sektorer.
(2) Årlig avkastning TIN Ny Teknik A sedan start 2019-02-04

TIN World Tech

Alphabet, Googles moderbolag, rapporterade en imponerande omsättningstillväxt på 15 procent, drivet av framgångar inom AI och molntjänster. Sökintäkterna, som fortsatt står för majoriteten av intäkterna, överträffade förväntningarna. Bolaget poängterade även den positiva effekten som AI har gett på sökvolymer. YouTube stabiliserade även sina annonsintäkter, medan Google Cloud noterade en tillväxt på 35 procent, starkt understödd av AI och förbättrade marginaler. Alphabets nya CFO framhöll långsiktiga investeringar och kapitalåterföring som företagets prioriteringar. Med robusta finansiella strategier och en stark AI-infrastruktur är bolaget väl positionerat för att dra nytta av framtida möjligheter.

Samma vecka redovisade **Microsoft** en försäljningsökning på 16 procent till 65,6 miljarder dollar, samt en ökning av justerat resultat per aktie på 10 procent, vilket överträffade förväntningarna. AI-satsningarna, som nu förväntas generera cirka 10 miljarder dollar årligen, har lyfts fram av VD Satya Nadella som ett av de snabbast växande affärsområdena i företagets historia.

Både Alphabet och Microsoft står nu inför samma fråga: kommer de massiva investeringarna inom AI att leda till hållbara intäkter, eller kommer de växande kostnaderna utgöra en utmaning framöver?

Edwards Lifesciences rapporterade en försäljningsökning på 9 procent under tredje kvartalet, drivet av stark tillväxt inom TAVR (Transcatheter Aortic Valve Replacement) och TMTT (Transcatheter Mitral and Tricuspid Therapies). TAVR, en minimalinvasiv metod för hjärklaffsbyten, har blivit en standardbehandling för patienter med aortastenosen och bidrar starkt till tillväxten. Samtidigt uppvisar TMTT-segmentet, som fokuserar på behandling av mitral- och trikuspidalklaffinsufficiens, en anmärkningsvärd ökning på 74 procent år över år. Den justerade vinsten per aktie ökade med 22 procent jämfört med föregående år, och företaget upprepade sin guidning för helåret. Bolaget rapporterade även goda resultat från en studie inom TAVR för tidiga hjärklaffsbyten vilket visar att det fortsatt finns potential för tillväxt inom det marknadssegmentet.

Rapportperioden är inte över än och vi inväntar med spänning rapporterna från stora innehav som **Novo Nordisk** som rapporterar i början av november samt chipjätten **Nvidia** den 20 november. Vi vill även slå ett slag för vår live-stream som äger rum tisdagen den 5 november där vi kommer gå igenom portföljbolagens rapporter i mer detalj.

Överblick

De innehav som bidragit mest till avkastningen under månaden var Nvidia, Salesforce och Alphabet. Bland innehav som påverkat negativt finner vi Straumann, Enphase och ASML.



De tre största innehaven i fonden var vid månadskiftet Microsoft, Alphabet och **Salesforce**. Fondens största segment är Mjukvara, som utgör 62 procent av förvaltad kapital, följt av Hälsa på 19 procent och Digitala varumärken på 8 procent. För en lista över de tio största innehaven se tinfonder.se/innehav-twt/.

Period	TIN World Tech A	Index (1)
Okt	5,1%	5,1%
YTD	12,4%	25,3%
CAGR start (2)	8,3%	17,9%
2023	20,8%	20,2%
2022	-29,3%	-5,7%
2021	15,2%	37,5%
2020	28,5%	10,0%

(1) Avser det bredare jämförelseindexet MSCI World som inkluderar alla sektorer.

(2) Årlig avkastning TIN World Tech A sedan start 2020-06-12

Kontakter

Tomas Lundmark
Tel: +46 (0) 72 143 99 08
E-mail: tomas.lundmark@tinfonder.se

TIN Fonder
Riddargatan 23
114 57 Stockholm
Tel: +46 (0) 8 520 277 44
E-mail: info@tinfonder.se
Twitter: @tinfonder

www.tinfonder.se

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.

Pressmeddelande
01 november 2024 15:10:00 CET



Bifogade filer

[Oktober 2024 – Fortsatt vinstmomentum](#)