

TIN Fonder Juni 2023 – Dataspel i fokus

Under maj vände marknaden ned igen i Norden, medan TIN Ny Teknik registrerade en liten ökning, trots svaga rapporter från bland annat Chemometec och Embracer. Globalt gick innovativa bolag tydligt bättre, från vårt perspektiv understödda av en svagare krona. Detsamma gällde hela marknaden, men TIN World Tech presterade ytterligare högre värdetillväxt.

Rapportperioden för första kvartalet slutfördes under perioden och vi kan nu återigen konstatera att portföljerna överlag visar en hälsosam tillväxt. Bland bolag som tydligt överraskade positivt finner vi **Surgical Science** och **Take Two Interactive**. Surgical Science har en ambitiös plan för omsättningstillväxt och lönsamhet som sträcker sig till 2026. Under Q1 levererade de en tillväxt som om något överskrider linjalens väg mot målet. Take Two kommer från en situation där de varit ordentligt ifrågasatta, inte minst för förvärvet av **Zynga** och då Take Two tidigt dämpade investerarens förväntningar kring konsumenten och kortsiktiga utsikter. Nu guidar de för att efterfrågan ska växa 50 procent under deras fiskala 2025 (april 2024 – mars 2025). **Paradox Interactive** höll en så kallad *deep dive* i företagets lokaler. Mötet förstärkte intrycket att de disciplinerat kommer att hålla sig till sina kärnområden och att flera lovande spel ligger i deras *pipeline*.

Bland rapportbesvikelser var de mest betydelsefulla, som sagt, Chemometec och Embracer. Chemometecs försäljning av nya instrument minskade under kvartalet. Jämförelseperioden var urstark, men bolaget registrerade också ett mer återhållsamt beteende bland sina kunder. Efterfrågan på förbrukningsvaror fortsatte att växa tvåsiffrigt och bolagets serviceintäkter växte över 30 procent. Viktigast framöver blir hur en ny VD kommer att sätta tonen för framtiden, samt mottagandet av bolagets nya produkter, vilka kommer att expandera Chemometecs adresserbara marknad.

Embracers fall, efter först en vinstvarning och sedermera en svag rapport, var på flera sätt unikt, en slags kulminerande förlust av förtroende. Det var därför vi skrev vårt [öppna brev](#) till bolaget. Denna form av kommunikation är ovanlig för oss (två tidigare exempel finns, dels i krav på **Admicom** att instifta en valberedning, dels i att vi sade nej till budet i **SOBI**) och följer givetvis på flera enskilda diskussioner vi haft med bolaget under en längre tid. Utgångsläget härifrån är att bolaget har en lång väg att klättra tillbaka förtroendemässigt, men att aktiens värdering verkligen reflekterar detta. Vi skulle verkligen vilja se dem leverera på den lista av åtgärder vi skickat, då kan vi förbli långsiktiga ägare.

Vi har i flera månadsbrev uppmanat bolag att bättre redovisa valutaeffekter inte bara på omsättning men även på rörelseresultat. De senaste åren har portföljernas vinstutveckling varit mycket stark. Tydligt hjälpt av valuta, framför allt USD, i TIN Ny Teknik men med motsvarande hämsko på många håll i TIN World Tech. Den amerikanska dollarn tog under perioden ett ordentligt kliv upp från cirka 10:30 till cirka 10:90. Håller denna nivå i sig kommer vi att få se ett betydande valutabidrag även i resultaten för Q2. Bolag har fortfarande chansen att bli mer transparenta kring effekterna. Att plötsligt börja rapportera effekterna först när de blir negativa kommer inte att mottas väl.



Allt detta och en hel del mer berörde vi i [vår stream från kontoret](#) den 31 maj. Vi tackar alla som tog tid att delta live och för alla bra frågor. Som alltid går den att se i efterhand på vår Youtube-kanal.

TIN Ny Teknik

Senaste månaden steg andelsvärdet med 0,7 procent. Under samma period var värdeutvecklingen för det bredare jämförelseindexet för nordiska småbolag VINCSN -2,0 procent. På rullande 12 månader har fonden minskat med 6,2 procent, jämfört med -3,2 procent för index. Sedan fondens start 4 februari 2019 har fonden stigit 55,5 procent, samtidigt som index ökat 55,4 procent. De tre största innehaven i fonden var vid månadsskiftet **Evolution**, **Surgical Science** och **Novo Nordisk**. För en lista över de tio största se tinfonder.se/innehav/.

De innehav som bidragit mest till avkastningen under månaden är **Paradox Interactive**, **BioGaia** och **Xbrane**. Bland innehav som påverkat negativt under månaden finner vi **Biotage**, **Rugvista** och **Surgical Science**. Fondens största segment är Hälsa, som utgör 32 procent av förvaltad kapital, följt av Mjukvara på 28 procent och Digitala Varumärken på 22 procent.

TIN World Tech

Senaste månaden steg andelsvärdet med 6,4 procent. Under samma period var värdeutvecklingen för jämförelseindexet MSCI World +5,9 procent. På rullande 12 månader har fonden ökat med 9,3 procent, jämfört med +14,2 procent för index. Sedan fondens start 12 juni 2020 har fonden stigit 22,2 procent, samtidigt som index ökat 59,7 procent. De tre största innehaven i fonden var vid månadsskiftet **Straumann**, **Salesforce** och **Microsoft**. För en lista över de tio största innehaven se tinfonder.se/innehav-twt/.

De innehav som bidragit mest till avkastningen under månaden var **Nemetschek**, **Salesforce** och **Microsoft**. Bland innehav som påverkat negativt finner vi **Straumann**, **Solaredge** och **Recordati**. Fondens största segment är Mjukvara, som utgör 49 procent av förvaltad kapital, följt av Hälsa på 23 procent och Digitala varumärken på 13 procent.



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.

Bifogade bilder

[TIN Fonder Paradox Embracer 2023](#)

Bifogade filer

[TIN Fonder Juni 2023 – Dataspel i fokus](#)