

TIN Fonder Oktober 2023 – Wall of worry

Senaste perioden har präglats av geopolitisk oro, inte minst i form av händelserna i Israel samt det faktum att två svenskar mördats i Belgien - tydligt utvalda för att de var svenskar. Trycker vi känslorna åt sidan och betraktar händelserna med strikt finansiella glasögon kan vi skönja stigande geopolitiska spänningar på flera fronter. Såväl krig som generell osäkerhet medför högre riskpremie och, allt annat lika, lägre värderingar av risktillgångar.

Försöker vi tyda hur marknaden betett sig mot slutet av perioden ser vi en allmänt spridd pessimism, missmod bland många aktörer på marknaden och tecken på panik i vissa kursrörelser. Kanske är detta ohälsosamma beteende i marknaden något vi måste se – den där väggen av oro som aktier och börser alltid klättrar uppför. En paradoxalt hälsosam ohälsosamhet. Som vi skrivit och talat om tidigare, inte minst i [förra månadsbrevet](#), kan vi inte säga *när* marknaden vänder, bara något om *hur*.

Rapportperioden för tredje kvartalet är i full sving, med något av en paus innevarande vecka på grund av läslov i skolorna i Sverige. Närmare halvparten av bolagen in TIN Ny Teknik har så här långt rapporterat, både i antal och sett utifrån portföljvikt. Likt tidigare har en övervägande majoritet av företagen rapporterat solida resultat, med några notabla undantag. **Cint** bildar tillsammans med **Embracer** och **Sinch** en grupp med liknande karaktäristika – tidigare förvärvsdrivna, mitt inne i varierande grad av komplicerade integrationer, nettoskuldsatta samt var och en ännu att bevisa sin förmåga att producera goda kassaflöden.

Samtliga dessa tre handlas också med ensiffriga vinstmultiplar. Cints rapport var svag, men reaktionen på rapporten var extrem. Detta gör Cint, tillsammans med många andra bolag utanför våra portföljer, till illustrativa exempel på det bistra sentiment vi beskrivit ovan. Ett tidigare innehav som väl skulle kunna grupperas med de övriga ovan är **Storytel**. Bolaget rapporterade oväntat starkt och visade upp ett bra kassaflöde, vilket belönades en värdestegring om över 20 procent på rapportdagen. Detta får stå som exempel på den latent kraften som finns i utbombade bolag som börjar göra bättre ifrån sig.

De allra flesta bolagen har dock som nämnts rapporterat som eller bättre än förväntat. Notabelt är att vi sett fler omvända vinstvarningar än den negativa varianten. Två företag som finns representerade i båda fonderna, **Novo Nordisk** och **Nemetschek**, sticker ut som starka eller, som i framför allt Novos fall, mycket stark.

För TIN World Tech ligger rapporterna lite efter, i hög grad beroende på brutna räkenskapsår (många har fiskalt årsslut i januari, vilket gör att kvartalsrapporter för oktober kommer lite senare i november. **Microsoft** och **Edwards Lifesciences** sticker ut på den positiva sidan tillväxt- och resultatmässigt, medan fondens innehav inom hållbar energi brutit en lång svit av positiva rapporter under Q3. **Solaredge** vinstvarnade och **Enphase** levererade en svag rapport.



Tisdag den 7 november kl 18:00 kommer vi att hålla höstens stream från kontoret, där vi kommer att prata mer om hur portföljernas bolag går och vad vi ser framför oss. Hjärtligt välkomna att se, lyssna och ställa de frågor ni vill ha svar på. En länk till streamen finns [här](#).

TIN Ny Teknik

Senaste månaden sjönk andelsvärdet med -4,5 procent. Under samma period var värdeutvecklingen för det bredare jämförelseindexet för nordiska småbolag VINCSN -4,2 procent. På rullande 12 månader har fonden minskat med 11,1 procent, jämfört med +0,5 procent för index. Sedan fondens start 4 februari 2019 har fonden stigit 27,1 procent, samtidigt som index ökat 42,7 procent. De tre största innehaven i fonden var vid månadsskiftet **Evolution**, **Novo Nordisk** och **Paradox Interactive**. För en lista över de tio största se tinfonder.se/innehav/.

De innehav som bidragit mest till avkastningen under månaden är **Nemetschek**, **Novo Nordisk** och **Admicom**. Bland innehav som påverkat negativt under månaden finner vi **Surgical Science**, **Evolution** och **Embracer**. Fondens största segment är Mjukvara, som utgör 33 procent av förvaltad kapital, följt av Hälsa på 31 procent och Digitala varumärken på 20 procent.

TIN World Tech

Senaste månaden sjönk andelsvärdet med 3,7 procent. Under samma period var värdeutvecklingen för det bredare jämförelseindexet MSCI World -0,6 procent. På rullande 12 månader har fonden ökat med 7,65 procent, jämfört med +11,0 procent för index. Sedan fondens start 12 juni 2020 har fonden stigit 15,2 procent, samtidigt som index ökat 61,3 procent. De tre största innehaven i fonden var vid månadsskiftet **Microsoft**, **Nintendo** och **Adobe**. För en lista över de tio största innehaven se tinfonder.se/innehav-twt/.

De innehav som bidragit mest till avkastningen under månaden var **Nemetschek**, **Microsoft** och **Novo Nordisk**. Bland innehav som påverkat negativt finner vi **SolarEdge**, **Nordic Semiconductor** och **Enphase**. Fondens största segment är Mjukvara, som utgör 55 procent av förvaltad kapital, följt av Hälsa på 21 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 Framtidens Fondportfölj](#)

Bifogade filer

[TIN Fonder Oktober 2023 – Wall of worry](#)