

## Core Ny Teknik Okt 2019 – Köpt Ubisoft

**Under oktober månad har 40 procent av fondens innehav rapporterat och den absoluta merparten av bolagen har utvecklats i rätt riktning. Förra månaden skrev vi om hur stora allokeringsdrivna rörelser kan ge stora kortsiktiga rörelser på börsen. Under månaden har fondens andelsvärde utvecklats väl, trots att det varit en period präglad av stark utveckling för stora och indextunga bolag i jämförelse med småbolag.**

Senaste månaden steg andelsvärdet med 2,7 procent. Under samma period var värdeutvecklingen för det bredare jämförelseindexet för nordiska småbolag VINCSN +1,7 procent. Sedan fondens start 4 februari har andelsvärdet stigit 19,5 procent, medan nordiska småbolag ökat 12,7 procent. Det förvaltade kapitalet uppgick vid periodens slut till cirka 2400 miljoner kronor. De tre största innehaven i fonden var vid månadsskiftet **Evolution Gaming**, **Novo Nordisk** och **Take-Two**. För en lista över de tio största innehaven, se [www.tinfonder.se/innehav/](http://www.tinfonder.se/innehav/).

De innehav som bidragit mest till avkastningen under månaden är Evolution Gaming, **Kindred** och **Revenio**. Bland innehav som påverkat negativt under perioden finner vi **Embracer Group**, **Biogaia** och Take-Two. Fondens största segment är Digitala Varumärken, som utgör 29 procent av förvaltad kapital, följt av Hälsa på 29 procent och Mjukvara på 24 procent.

Ett nytt innehav i fonden är franska **Ubisoft**. Bolaget meddelade under oktober att lanseringarna av viktiga spel försenats och aktien har mer eller mindre kollapsat senaste året. Vi känner bolaget sedan länge och uppskattar deras breda portfölj av starka varumärken. På lite sikt förväntar vi oss en god utveckling, inte minst från bolagets studio **Massive** i Malmö. Efter kursnedgången efter meddelandet om flera spelförseningar såg vi ett unikt tillfälle att investera i ett kvalitativt, växande bolag till en låg värdering.

Rapportperioden för tredje kvartalet har hittills varit positiv för innehaven i fonden. Ungefär 40 procent av fondens innehav har rapporterat och den absoluta merparten har visat en bra utveckling, även om det i likhet med tidigare rapportperioder finns ett fåtal rapportbesvikelser. Vi skattar den organiska tillväxten i portföljens innehav till i snitt 25 procent.

Embracer Group hade en stor negativ kursrörelse i slutet av månaden. Reaktionen har främst förklarats av en negativ aktieanalys på bolaget från en mindre nystartad brittisk analysfirma. Det vi kan konstatera är att bolaget nu värderas till en rabatt mot det genomsnittliga bolaget på Stockholmsbörsen om man tittar på nästa års intjäningsförmåga. Vi är ödmjuka för att snabbväxande bolag som gjort ett stort antal förvärv är svårare att analysera för både aktieägare och analytiker, men vi tycker att bolaget har gjort rätt i att återinvestera det operationella kassaflödet i nya speltitlar de senaste åren. Embracer har idag en bred spelportfölj och vi tror att bolaget kan visa på en bättre utveckling i rörelseresultat de kommande åren jämfört med det genomsnittliga bolaget på börsen.

---

Utöver Ubisoft har vi under månaden hittat de mest **intressanta investeringsmöjligheterna** bland existerande innehav i fonden. Främst i innehav där vinsterna växt snabbare än aktiekurserna i år eller där vi sett tydliga tecken på att bolagen utvecklats i positiv riktning vad gäller kvalitet och långsiktig duration i affärsmodell.

## Kontakter

---

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

c/o Atle Investment Services AB  
Riddargatan 23  
114 57 Stockholm  
Tel: +46 (0) 8 520 277 44  
info@tinfonder.se

www.tinfonder.se

## Bifogade bilder

---

[TIN Fonder Core Ny Teknik Investerar I Ubisoft](#)

## Bifogade filer

---

[Core Ny Teknik Okt 2019 – Köpt Ubisoft](#)