

Core Ny Teknik Feb 2020 – Oro och möjligheter

Den senaste veckan har präglats av kraftiga börsnedgångar orsakade av Coronaviruset. Vi övervakar läget dagligen kring hur det kan påverka finansiella marknaderna och de bolag som finns i portföljen. Vår utgångspunkt är att vi kommer att få leva med höjda riskpremier under en kommande period och vi har för närvarande en försiktig hållning.

Under veckan har portföljen klarat sig något bättre än småbolagsindex. Vi är dock ödmjuka för att börsen vid kraftiga börsnedgångar är urskillningslös inför bättre och sämre bolag i det korta perspektivet. Många bedömare menar att vi står inför en nedrevidering i global ekonomisk tillväxt och att många bolag tvingas sänka sina tillväxtmål för 2020, vilket verkar rimligt i våra ögon.

När vi tittar på bolagen i portföljen så är vi trygga i att de absolut flesta har en god förutsättning att klara sig bättre än den bredare ekonomin även i Coronavirusets bakvatten givet följande faktorer: 1) de flesta bolagen har lång historik och beprövade affärsmodeller med god lönsamhet och tillväxt. 2) I genomsnitt har innehaven i portföljen starka balansräkningar och 60% av innehaven har de-facto ingen skuldsättning alls utan en nettokassa. 3) 65% av innehaven har enbart en digital leverans av sina produkter och har ingen direkt exponering mot fysisk logistik. 4) Bland de innehav som har fysisk leverans i sin affär så är 78% av bolagen inom hälsosektorn och denna har historiskt uppvisat en lägre cyklicitet.

Senaste månaden sjönk andelsvärdet med 6,1 procent. Under samma period var värdeutvecklingen för det bredare jämförelseindexet för nordiska småbolag VINCSN -8,7 procent. På rullande 12 månader, vilket också är sedan fondens start, har fonden stigit 28,9 procent, jämfört med 13,4 procent för index. Det förvaltade kapitalet uppgick vid periodens slut till knappt 3800 miljoner kronor. De tre största innehaven i fonden var vid månadsskiftet **Embracer**, **Take Two Interactive** och **Nordic Entertainment Group**. För en lista över de tio största och samtliga innehav per årsskiftet se tinfonder.se/innehav/.

De innehav som bidragit mest till avkastningen under månaden är Embracer, **Evolution Gaming** och **ISRA Vision**. Bland innehav som påverkat negativt under månaden finner vi **Take Two Interactive**, **Surgical Science** och **Saab**. Fondens största segment är Digitala varumärken, som utgör 30 procent av förvaltad kapital, följt av Hälsa på 26 procent och Mjukvara på 25 procent.

Trots senaste tidens volatilitet så kommer vi fortsätta ha ett långsiktigt perspektiv i de bolagen vi investerar i. Vi har idag en ovanligt stor kassa och kommer att ha en försiktig hållning i närtid. Börsen har på väldigt kort tid diskonterat ett starkt negativt scenario och håller nuvarande trend i sig så kommer vi med stor sannolikhet att få se centralbanker tvingas till ytterligare räntesänkningar. I ett sådant scenario tror vi att det snabbt kommer återvända till en miljö där aktier är det bästa långsiktiga alternativet för att generera en meningsfull avkastning.

När den värsta oron lagt sig kring Coronaviruset tror vi att det kommer skapa stora möjligheter för den som vågar vara långsiktig och i ett sådant scenario är vi väl förberedda att agera snabbt.



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
info@tinfonder.se

www.tinfonder.se

Om oss

Bifogade bilder

[TIN Spara Långsiktigt Månadssparande I Fonder](#)

Bifogade filer

[Core Ny Teknik Feb 2020 – Oro och möjligheter](#)