

Avkastning i procent.

Utveckling i Dow Jones Global Index är uttryckt i SEK.



Magnus Nicklasson, ansvarig förvaltare eSports Fund.

Marknadskommentar

Februari innebar en positiv avkastning på + 2.3 % för fonden. Fokus för månaden var bolagens rapporter, där merparten av bolagen presenterade sina Q4-och helårsrapporter. På makronivå kretsade allt kring när centralbankerna med FED i spetsen kommer sänka räntan och hur mycket. Marknaden har sänkt sin förväntning något från att ha räknat med att sänkningar kommer redan i mars till att konsensus nu tror på en första sänkning i maj. Dessa förväntningar styrs av den statistik som inrapporteras främst gällande inflationen. Inflationssiffrorna hittills i år har varit något högre än förväntat, om än att tendensen pekar tydligt nedåt, vilket påverkat synen på räntebanan.

Ett par av de största indexen, framför allt i USA, har gått starkt på sistone. Mag7 är idag ett välkänt begrepp och dessa bolags aktiekurser har rusat. De absolut största bolagen dominerar indexen. De största 10 bolagen utgör upp mot 50 % i de största amerikanska indexen så som Nasdaq och S&P. Ett konkret exempel på dominansen är att två bolag i form av Meta och Nvidia har bidragit med ca 2,5 % av Nasdaqs totala uppgång på drygt 8 % hittills i år. Indexen och Mag7 är idag åt det klart dyrare hållet värderingsmässigt. Jag menar att det kan finnas en anledning att fundera över sin allokering. Värderingsskillnaden mellan de största bolagen och de mindre tillväxtbolagen är historisk. Faktum är att de mindre tillväxtbolagen är undervärderade samtidigt som att vinsterna förväntas öka mer jämfört med de största bolagen framåt. De senaste åren har de största bolagen, inte minst Mag7, överpresterat jämfört med de mindre bolagen, men tittar man längre tillbaka i historien så är det de mindre bolagen som över tid presterar bäst. Plockar man bort Mag7 har aktiemarknaden mer gått i sidled än något annat på sistone.

Avkastning (efter avgifter)

Avkastning	eSport	DJG-Index
Februari 2024	-0,0%	4,0%
i år	-2,8%	7,6%
Sedan start 20-10-16	-38,5%	46,0%

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-2,7%	0,0%	X	X	X	X
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
X	X	X	X	X	X

Innehav

Den sydkoreanska spelutvecklaren Gravity fortsätter gå starkt och gick upp 18.6 % under månaden. Bolagets kärnprodukt – Ragnarok, framför allt i sin mobilversion, fortsätter generera bra med intäkter. Ragnarok är likt World of Warcraft ett s.k. MMORPG-spel eller massively multiplayer online role playing game, och är väldigt stort i Asien. Detta spel har på ett framgångsrikt sätt genererat intäkter och Gravity´s balansräkning är väldigt solid. I år arbetar Gravity med att lansera Ragnarok på nya marknader världen över. Även det svenska spel- och mediebolaget MGI, Media and Games Invest hade en stark månad med +14.6 % för månaden. Bolaget redovisade sin rapport som visade på ett ökat resultat och omsättning för Q4. Nyligen har också VD Remco Westermann ökat sitt aktieinnehav rejält.

I botten bland innehaven hittar vi fondens största innehav Take Two Interactive, som nu halkat ner till en andra plats i fonden med 7.19 %. Mycket fokus ligger på bolagets kommande lansering av GTA6 och hur man kommer arbeta med denna lansering framåt. Bolaget presenterade under månaden sin kvartalsrapport vilken innehöll mixade resultat, men framför allt skrev man ner prognosen för helåret och aktien gick ner -11.9 % under månaden. Vi har fortfarande en stark tro på bolaget och dess kommande lansering av GTA6.

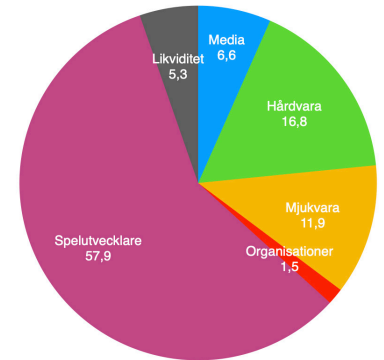
Nyheter



Nyligen har en ny EU-lag, DMA eller Digital Markets Act, antagits med syfte att minska tech-jättarnas dominans med hjälp av en rad verktyg. Ett av dessa är möjligheten för företag att släppa sina appar utanför App Store, så att kunderna kan köpa apparna med sin iPhone direkt via företaget. Det pågår konflikter mellan Apple och företag med stora appar så som svenska Spotify t.ex. En het strid pågår även mellan Apple och Epic Games, som ligger bakom spelsuccén Fortnite. Denna nya lagstiftning är en vinst för Epic Games, som i och med den skulle kunna slippa att dela med sig en stor del av kakan med Apple. Nu har dock Apple gått till motangrepp genom att stänga ner Epic Games utvecklarkonto vilket är nödvändigt för att kunna släppa Fortnite och Epic Games Store på iOS. Apple hänvisar till att man inte kan lita på Epic Games efter tidigare kontraktsbrott medans Epic Games menar att Apples agerande är ett allvarligt brott mot EU:s lagstiftning. Konflikten fortsätter och det blir intressant att se vad den mynnar ut i då den kan vara vägledande för liknande situationer.

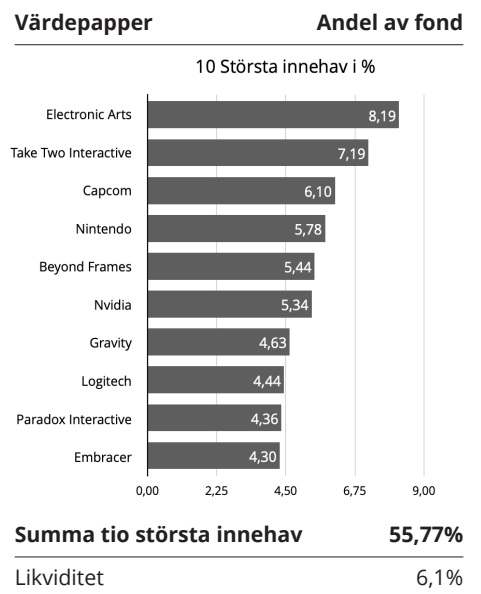
Magnus Nicklasson 2024-03-08

Branschfördelning



Bransch	Andel
1 - Media	7,9%
2 - Hårdvara	14,9%
3 - Mjukvara	12,7%
4 - Organisationer	1,5%
5 - Spelutvecklare	56,9%
6 - Likviditet	6,1%

10 största innehav



Risk / avkastningsprofil

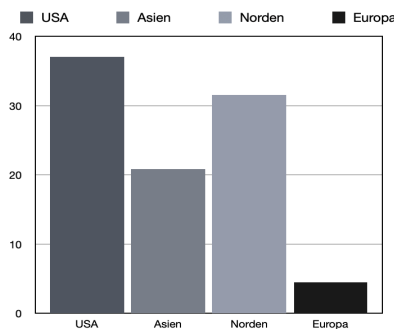
Lägre risk Högre risk

1 2 3 4 5 **6** 7

RISK/AVKASTNINGSPROFIL

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering. En högre placering på skalan betyder möjlighet till högre avkastning, men också större risk att förlora pengar. Kategori 1 innebär inte att investeringen är riskfri och skalan i indikatorn är inte helt linjär. Kategori 4–5 kan betraktas som medelrisk.

Geografisk fördelning



Bransch	Andel
1 - USA	37,1%
2 - Asien	20,8%
3 - Europa	4,4%
4 - Norden	31,6%
5 - Likviditet	6,1%

Fondfakta

Ansvarig förvaltare:	Magnus Nicklasson
Fondens startdatum:	2020-10-16
Andelskurs (kr):	SEK
Fondförmögenhet (mkr):	N/A
Förvaltningsavgift (%):	1,90%
Prestationsbaserad avgift:	Nej
ISIN :	SE0014957858
Öppen för handel :	Daglig
Minsta investeringsbelopp:	100 kr
Tillsynsmyndighet:	AIFM capital

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. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på eSportfonden.se. Observera att eSports Fund inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Fonden riktar sig till dig som

- Vill ha unik exponering mot eSport och den bredare spelindustrin
- Vill ta del av den snabbt växande spelindustrin
- Tror på aktiv och långsiktig förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.

Placeringsinriktning

Fonden placerar huvudsakligen i bolag inom eSport, spelutvecklare och underleverantörer till dessa bolag. Antalet innehav i fonden uppgår till cirka 25 – 30 bolag. Fonden är aktivt förvaldat i ett långsiktigt perspektiv.

Förklaringar

Jämförelseindex — Fondens jämförelseindex är Dow Jones Global Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

Sharpekvot — Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Totalrisk — Anges som standardavvikelsen

för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Tracking error — Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex.

Informationskvot — Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Alfa — Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är

den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Beta — Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet. Alla nycketal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.