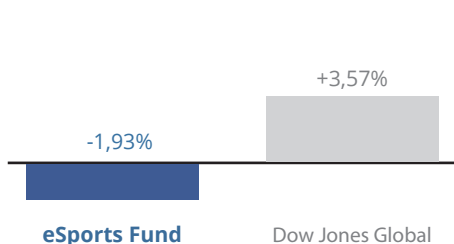
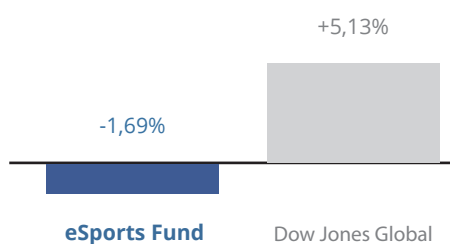


Februari



Utveckling i Dow Jones Global Index är uttryckt i SEK.

Utveckling i år



Stefan Westin, ansvarig förvaltare eSports Fund.

eSports Fund Februari 2021

Under februari sjönk fonden -1,93 procent. Vårt jämförelseindex Dow Jones Global Index slutade på plus 3,57procent omräknat till SEK.



Bolagens resultat och ränteutvecklingen i fokus!

Nu har de flesta av våra portföljbolag rapporterat och rapporterna har varit av varierande kvalitet. Oavsett kvalitet så har mottagandet varit mest på den negativa sidan. Vad beror då detta på? Det finns två betydelsefulla faktorer som ligger till grund för den senaste tidens kursutveckling inom vårt tema. **För det första** har rapporterna i flera fall mottagits negativt bland annat pga att resultaten kommit in under förväntan, misslyckade spelsläpp, uppskjutna spelsläpp, dålig guidning och inte minst, en allmänt sur börs. Här nedan kommer en genomgång av några portföljbolag vars rapporter gjorde tydligt avtryck i aktiekursen.

Vi börjar med **Paradox** som drabbades av ett kraftigt kursfall efter att ha redovisat ökade intäkter med 14 procent men där resultatet på sista raden mer än halverades. Paradox liksom övriga liknande bolag är beroende av nya spelsläpp, kvaliteten på dessa och att spel inte försenas gång på gång. Paradox är, enligt VD:n Ebba Ljungerud, inte nöjd med det nya spelet "Empire of Sin" som släpptes i december 2020. Dessutom försenas återigen spelet "Vampire: the Masquerade - Bloodlines 2".

Avkastning

Avkastning	eSport	DJG-Index
Februari 2021	-1,93%	+3,57%
i år	+1,69%	+5,13%
Sedan start 20-10-16	+2,60%	+8,54%

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+0,3%	-1,9%	X%	X%	X%	X%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
X%	X%	X%	X%	X%	X%

Dessa förseningar och emellanåt bristande kvalitet ligger lite i farans riktning eftersom det handlar om människors kreativitet och idéer och något man får ta in i beräkningarna. Vi gillar bolaget eftersom det finns en stabil bas av kunder och spel som t.ex Crusader Kings III och Europa Universalis IV vilka genererar bra intäkter. Det i huvudsak organiskt drivna Paradox har nu över fem miljoner aktiva kunder per månad att jämföra med föregående kvartal som hade fyra miljoner aktiva spelare. Det bolag som straffades hårdast var nykomlingen **Thunderful** vars aktie rasade 43 procent efter att ha redovisat en intäktsökning på 28 procent under det fjärde kvartalet men nära en halvering av rörelseresultatet jämfört med samma kvartal året innan. Bolaget har en hög omsättning men resultatet släpar efter. Bolaget har varit positivt inför rapporten och analytikernas förväntningar har varit höga och då får man den här kraftiga reaktionen. Dagen efter rapporten skickade bolaget ut ett förtydligande rörande vissa siffror och kursen har därefter repat sig något.

Stillfront rapporterade och lämnade efter sig en del frågeställningar. Bolaget har framgångsrikt förvärvat bolag och belönats med en fantastisk kursutveckling på mer 200 procent sedan drygt ett år tillbaka. Det saknas information om den viktiga organiska tillväxten vilket var en fråga inför rapporten och var kvarstående efter rapporten. Vi gillar Stillfont men bättre information i denna fråga är önskvärd.

Slutligen **Embracer** som redovisar ett starkt kvartal eller som Lars Wingefors brukar säga: "Ännu ett stabilt kvartal". Information om förvärv redovisas inte längre vid rapporttillfällena utan det sker numera separat. Nya spellanseringar stod för 20 procent av intäkterna under kvartalet, den organiska tillväxten landade på 21 procent och ett fritt kassaflöde på drygt 1 miljard kronor under 2020 trots att mer än 500 miljoner investerats i spelutveckling under kvartalet. Succén "Valheim" har sålt fantastiska 4 miljoner exemplar vilket kanske var något oväntat. Enligt bolagets VD Lars Wingefors så kommer nästa räkenskapsår att bli bolagets starkaste någonsin samt att Embracer planerar att lämna noteringen på First North för att noteras "på riktigt". Vilken lista det blir är ännu inte klart. Aktien har, trots fina siffror, sjunkit cirka 10 procent efter rapporten. Embracer är vårt största innehav vilket vi är mycket nöjda med och vi ser fram emot bolagets fortsatta tillväxtresa.

För det andra beror kursutvecklingen på aktierna inom vårt tema även på den amerikanska ränteuppgången, en uppgång som spiller över på svenska räntor. Grundorsaken till den amerikanska ränteuppgången är att ekonomin går starkt och oron för stigande inflation. Stigande räntor påverkar tillväxtaktier och bli a med anledning därav, samt rapporterna, har vi upplevt en tid av sjunkande aktiekurser. Vi har sett den här utvecklingen tidigare nämligen under hösten 2018. Vid det tillfället kom FED till undsättning och även nu har man signalerat att de penningpolitiska stimulanserna inte kommer att minska även om pristrycket stiger. "Den ekonomiska återhämtningen är fortfarande ojämn och långt ifrån fullständig, vägen framåt mycket osäker. Vi har en lång väg att gå", sa FED-chefen Jerome Powell.

Vår uppfattning

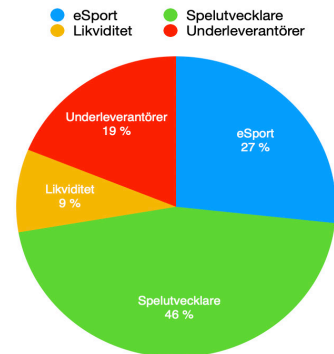
Vi tror inte på stigande inflation bli a på grund av stigande arbetslöshet. Vi är optimistiska och ser ränteuppgången som tillfällig samt att "hjälp" är att vänta från den amerikanska centralbanken om inte ränteuppgången avstannar. Vi gör bedömningen att vi får se en snar revansch för tillväxtbolagen. Vi fortsätter att vara långsiktigt positiva till de utvalda bolagen i vårt tema och utnyttjar tillfälliga nedgångar till att köpa bolag som uppfyller våra krav. Här finns mycket mer att hämta i en sektor som till stor del drivs av ett kraftigt växande intresse och har förutsättningar som bara blir bättre och bättre.

Avslutningsvis

Om man tittar på demografin bland alla som har spelat spel någon gång så är fördelningen mellan män och kvinnor mycket jämn enligt en undersökning utförd av Newzoo. När det gäller att placera pengar i aktier så verkar det däremot som om klart fler män föredrar aktier relaterade till gaming. Enligt Euroclear och Infront så toppar männen ägarlistorna i bolag som Starbreeze (73,4%), Embracer (73,3%) och Stillfront (72,4%). Varför är det då så här? Frågan är svår att svara på men det kanske är så enkelt att män är mer riskbenägna.

Tack till gamla och nya kunder som delar vårt intresse och långsiktiga uppfattning om eSport och gaming.

Branschfördelning



Bransch	Andel
1 - eSport	27%
2 - Spelutvecklare	46%
3 - Underleverantörer	19%
4 - Likviditet	9%

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond
Embracer	6,12%
Ubisoft	5,75%
Take-Two	5,57%
Activision Blizzard	5,51%
Electronic Arts	5,40%
MTG	4,79%
Nintendo	4,21%
NetEase	4,15%
Corsair Gaming	4,05%
Frontier Developments	3,90%
Summa tio största innehav	49,45%
Likviditet	9%

Risk / avkastningsprofil



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.

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.

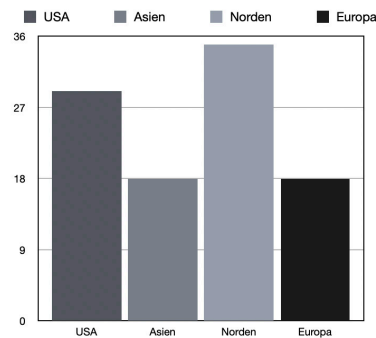
Förklaringar

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

Geografisk fördelning



Bransch	Andel
1 - USA	29%
2 - Asien	18%
3 - Europa	18%
4 - Norden	35%

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.

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

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Stefan Westin

Assisterande förvaltare: Magnus Nicklasson

Fondens startdatum: 2020-10-16

Andelskurs (kr): SEK

Fondförmögenhet (mkr): N/A

Förvaltningsavgift (%): 1,75%

Prestationsbaserad avgift: 20 % på

överkastning jämfört med Dow Jones Global

Index. Andelskursen måste överstiga det s.k.

High Watermark innan eventuell avgift tas ut.

ISIN : SE0014957858

Öppen för handel : Daglig

Minsta investeringsbelopp: 100 kr

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.

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.