

A circular, modern building with a dark exterior and a white interior, perched on a rocky cliff. The building has a large circular opening in the center of its roof. The surrounding landscape is a dense forest of evergreen trees, and in the background, a large body of water (a fjord) stretches towards distant mountains under a cloudy sky.

# Halvårsredogörelse

2026-06-30

**TIN FONDER**

# Innehåll

|                                                       |           |
|-------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Förvaltningsberättelse</b> .....                   | <b>3</b>  |
| <b>TIN Fonder 2026</b> .....                          | <b>3</b>  |
| <b>TIN Ny Teknik</b> .....                            | <b>4</b>  |
| Avkastning.....                                       | 8         |
| Balansräkning 2026-06-30.....                         | 10        |
| Förklaringar och noter till balansräkning.....        | 10        |
| Innehav och positioner i finansiella instrument ..... | 11        |
| <b>TIN Småbolag</b> .....                             | <b>14</b> |
| Avkastning.....                                       | 19        |
| Balansräkning 2026-06-30.....                         | 21        |
| Förklaringar och noter till balansräkning.....        | 21        |
| Innehav och positioner i finansiella instrument ..... | 22        |
| <b>Redovisningsprinciper</b> .....                    | <b>24</b> |
| <b>Värderingsprinciper</b> .....                      | <b>24</b> |
| <b>Riskinformation</b> .....                          | <b>24</b> |
| <b>Allmän information</b> .....                       | <b>24</b> |
| <b>Underskrift</b> .....                              | <b>25</b> |

# Förvaltningsberättelse

## TIN Fonder 2026



Härmed presenterar Teknik Innovation Norden Fonder AB ("TIN Fonder") halvårsredogörelsen för fonderna TIN Ny Teknik ("TNT") och TIN Småbolag ("TSM").

Det första halvåret har präglats av kraftiga rörelser, både på börsen och i omvärlden. Året inleddes med en bred nedvärdering av mjukvarubolag, driven av marknadens oro för att artificiell intelligens ska förändra eller ersätta etablerade produkter och affärsmodeller. Därefter följde en återhämtning, avbruten av geopolitiska spänningar kring Iran och oro kring energipriser, inflation och tillväxt. Marknaden har pendlat snabbt mellan oro och lättnad, ofta betydligt mer än bolagens underliggande verksamheter.

Samtidigt fortsätter investeringarna i AI-infrastruktur i hög takt. Datacenter byggs ut, halvledartillverkare investerar i ny kapacitet och efterfrågan på minne, nätverk, elektrifiering och kraftproduktion ökar. De största globala teknikbolagen satsar belopp som för några år sedan hade varit svåra att föreställa sig. Frågan är nu hur snabbt tekniken kan skapa produktivitetsvinster och var i värdekedjan det långsiktiga värdet kommer att hamna.

Den frågan är särskilt aktuell inom mjukvara. När kostnaden för att utveckla kod sjunker blir det lättare att skapa nya produkter, men verksamhetskritiska system kan inte ersättas omedelbart. Proprietära data, regulatoriska krav, nätverkseffekter och djup integration i kunders arbetsflöden kan fortfarande utgöra betydande konkurrensfördelar. Vår uppgift är att skilja mellan bolag vars position försvagas och bolag som kan använda AI för att förbättra sina produkter, effektivisera verksamheten och skapa större kundvärde.

TIN Småbolag har nu genomfört sitt första hela halvår i en del av marknaden där sentimentet fortsatt är försiktigt och skillnaden mellan aktiekurs och fundamental utveckling periodvis är stor. Samtidigt fortsätter välskötta mindre bolag att investera och utveckla sina verksamheter. I denna miljö är selektivitet avgörande. Vi söker bolagsbyggare med starka balansräkningar, tydliga konkurrensfördelar och förmåga att skapa lönsam tillväxt.

Under halvåret genomfördes även fusionen mellan TIN World Tech och TIN Ny Teknik. Erfarenheter och innehav från den globala teknikförvaltningen har därmed integrerats i fonden. Fonden har fått ett större internationellt inslag, samtidigt som ambitionen består: att investera i lönsamma innovationsbolag med skalbara affärsmodeller och starka marknadspositioner.

Tar vi ett steg tillbaka ser vi två krafter som löper genom båda våra fonder. Den ena är teknisk innovation, som förändrar hur företag utvecklar produkter och använder sina resurser. Den andra är bolagsbyggande: förmågan att omsätta idéer, kunskap och uthålligt arbete i växande och lönsamma verksamheter. Tekniken kan förändras snabbt, men det långsiktiga värdeskapandet börjar hos de företag och ledningar som använder den bäst.

Vi tackar för ert fortsatta förtroende och ser fram emot att möta det andra halvåret med nyfikenhet, uthållighet och fokus på kvalitet.

# TIN Ny Teknik

## Fondens rättsliga ställning

TIN Ny Teknik (org. nr. 515603-0263) är en svensk aktiefond. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder.

## Fakta om fonden

Fonden startade den 4 februari 2019. Ansvariga portföljförvaltare för fonden är Carl Armfelt, Erik Sprinchorn, Henrik Carlman och Tobias Brodd.

## Resultatutveckling under året

Värdeutvecklingen för TIN Ny Teknik A var under första halvåret -20,69 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Small Cap, steg med 2,16 procent under samma period.

## Förvaltarkommentar till resultatet

TIN Ny Teknik fick en svag start på året och var ned över 20 procent redan efter februari. Den främsta anledningen till detta, om man verkligen ska koka ned det, finner vi i marknadens uppfattning att AI kommer att ersätta all mjukvara. Nyanserar vi bilden något ser vi att stora investeringar i utbyggnaden av datacenter för AI har gynnat framför allt hårdvaru- och infrastrukturbolag. Allt från minnestillverkare och halvledarföretag till elektrifiering och energi. De modeller som tränas och körs i dessa datacenter blir också ständigt bättre. Under inledningen av året drog allt fler investerare och spekulanter slutsatsen att mjukvarubolag som sålt sina produkter som en tjänst (SaaS) kommer få svårt att försvara sina affärsmodeller. Oavsett om denna oro är överdriven eller inte kan ingen idag säkert uttala sig om hur länge nuvarande affärsmodeller kommer att existera. Just osäkerheten kring ytan under kurvan är skälet till att många mjukvarubolag sett sina vinstmultiplar kollapsa. Perioden mars – juni präglades mer av återhämtning, avbruten av geopolitiska händelser. Netto över denna period var fonden mer eller mindre oförändrad, med tydliga uppställ vid avspänning kring Iran och likaledes tydliga fall när stridigheterna eskalerat. Återigen kan vi konstatera att börsen svänger betydligt mer än bolagens faktiska prestationer, vilket skapar möjligheter för oss som aktiva investerare.

Vi har under första halvåret avyttrat aktier i Ambu, Epidemic Sound, Fractal, Hemnet, Lemonsoft, Novo Nordisk och Upsales. Försäljningarna genomfördes dels för att möta negativa flöden, dels för att allokera om kapital dit där vi ser bättre framtida möjligheter. Oavsett om flöden är positiva eller negativa strävar vi alltid efter att bibehålla en god likviditet i portföljen. Baserat på hur snabbt portföljen kan omsättas var likviditeten vid periodens slut högre än vid något annat tillfälle under de senaste fem åren.

Vi har allokert om kapital till två nya innehav, ServiceNow och Bonesupport. ServiceNow är en amerikansk molnbaserad arbetsflödes- och automationsplattform för företag. Plattformen minskar repetitivt och manuellt arbete genom att automatisera ärenden, godkännanden och processer. Bonesupport är ett svenskt medicinteknikföretag som utvecklar och säljer biokeramiska, injicerbara bengraftsstitut för behandling av skelettskador. Båda företagen växer kraftigt med god lönsamhet.

Mjukvara är fondens största segment med 43 procent av kapitalet. Att bolagen är svåra att ersätta är en gemensam nämnare och något vi värderar högt. Största innehav här är holländska Adyen. Hälsa är det näst största segmentet med 38 procent. Största innehav i segmentet är fortsättningsvis Sectra. Sectras marknadsandel i USA ökar stadigt, och ambitionen att bli ett operativsystem för medicinsk bildhantering kan, i kombination med AI, göra bolaget till en tydlig nischvinnare. Digitala varumärken, som utgör 6 procent av fonden, har haft ett stabilt första halvår. Vi har koncentrerat detta segment till ett innehav, Paradox Interactive, som vi bedömer ha en stabilt växande spelarbas och attraktiv vinst- och kassaflödesprofil över de närmaste åren. Övriga segment står för 10,7 procent och där ingår Internettjänster, Teknik hårdvara och Halvledare och halvledarutrustning.

Vi är fortsatt övertygade om att de bolag som gör världen mer effektiv kommer att vara eftertraktade, både på börsen och bland potentiella köpare. Vi ser fram emot det andra halvåret med optimism, med fortsatt fokus på att hitta bolag där innovation, skalbarhet och uthållig lönsamhet möts.

## TIN Ny Teknik

Investeringsprocessen för fonden har tre hörnpelare: Norden, småbolag och innovation. Vi ser Norden som en attraktiv region att investera i tack vare ett gott affärsklimat och en stabil miljö att verka i. Här finns en stark entreprenörskultur och nordiskt affärsliv ligger i framkant av den digitala transformation som pågår. Därtill är de nordiska hemmamarknaderna små, vilket tvingar bolag att tidigt vässa sig mot internationell konkurrens.

Mindre bolag tenderar att generera bättre avkastning än stora bolag över tid. Som vi ser det finns det några strukturella skäl till att så sker. Mindre bolag har ett större inslag av entreprenörskap, de har lättare att växa och är oftare involverade i företagsaffärer, både som köpare och säljare. Vi tror att dessa fördelar är långsiktigt hållbara.

Innovativa bolag visar ofta en hög tillväxttakt, vilket kan leda till god värdeutveckling på börsen. Hög tillväxt kan dock också kräva omfattande resurser och generera stor osäkerhet kring resultatutvecklingen. Vi prioriterar därför bolag som kan visa god tillväxt under lönsamhet. Fonden investerar brett inom innovativa sektorer, främst inom mjukvara, hälsa och digitala varumärken. Digitala varumärken kan definieras som konsumentinriktade bolag vars affärsmodeller är baserade på digital distribution.

Fonden hade vid halvårsskiftet 28 innehav. Över tid kommer antalet innehav att vara i intervallet 40 – 60 bolag.

## Viktiga förändringar

Under perioden har TIN World Tech fusionerats in i TNT.

## Händelser efter balansdag

Inga väsentliga händelser har skett i fonden efter balansdagen.

## Fondens risker

Allt sparande i aktiemarknaden är förknippat med osäkerhet och positiv avkastning kan aldrig garanteras. Ju kortare tidsperspektiv, desto mer ökar riskerna för permanent förlust av

kapital. Svängningarna i marknaden kan vara betydande även i en långsiktigt positiv trend.

De viktigaste källorna till osäkerhet och risk i fonden är allmän konjunkturrisk, tekniskrisk, sektorrisk, valutarisk, värderingsrisk, likviditetsrisk och förvaltarrisk. En allmän konjunkturedgång skulle kunna påverka fondens innehav och deras förmåga att generera vinster. Denna risk mitigeras av att fonden väljer att investera i bolag med strukturell tillväxt och relativt sett mindre konjunkturkänslighet.

Teknikrisk innebär bland annat att bolags produkter och tjänster blir obsoleta vid ny innovation. Denna risk mitigeras av att fonden väljer innehav vars produkter och tjänster ligger i framkant inom sina respektive segment. Teknikrisk kan också innebära att växande segment attraherar många konkurrerande lösningar. Denna risk mitigeras i viss mån via de urval fonden gör då företag med starka marknadsandelar, patent, know-how och stark ledning prioriteras.

Sektorrisk uppstår om fonden investerar i ett koncentrerat urval av aktier till en eller ett fåtal marknader eller i olika sektorer. Fondens inriktning på främst nordiska bolag med teknikinriktning kan innebära ökad risk i och med det koncentrerade urvalet vilket kan innebära stora kurssvängningar i fonden. Eftersom fonden investerar i en kombination av teknik, hälsa och digitala varumärken kan sektorrisken vara lägre jämfört med en snävare teknologifond.

Valutarisk uppstår om fonden investerar i bolag noterade i andra valutor än SEK. Dessa valutor kan komma att försvagas mot svenska kronan, vilket skulle kunna medföra en negativ värdeutveckling för fonden. Det finns även indirekta valutarisker i att många svenska bolag har en stor del av sin omsättning utomlands. Om svenska kronan stärks kan detta påverka bolagens omsättning och vinster negativt. Fondens valutasäkrar inte de risker som uppstår, av två huvudskäl. Dels är indirekta valutarisker svåra att skatta på ett strukturerat sätt, dels är valutasäkring förknippat med kostnader som kan bli signifikanta för fonden och fondandelsägarna.

Värderingsrisk innebär att innovativa bolag som växer snabbt kan attrahera stort intresse och kan komma att värderas högre än vad som är rimligt givet sina tillväxtförutsättningar, vilket kan påverka framtida avkastning negativt. Portföljförvaltarna försöker att mitigera denna risk genom att disciplinerat väga framtida vinstutsikter mot aktuell rådande värdering.

Likviditetsrisk innebär att avkastningen kan komma att påverkas negativt av stora flöden in och ut ur fonden. Mindre bolags aktier tenderar att vara mindre likvida än stora bolags aktier, vilket ökar risken i fonden relativt andra aktieplaceringar. Denna risk mitigeras genom att fonden, även om den huvudsakligen placerar i mindre bolag, kan investera i mer likvida bolag. Fonden kan även placera upp till 30 procent av kapitalet utanför Norden. Portföljförvaltarna mäter kontinuerligt likviditetsrisk på såväl positions- som portföljnivå.

Förvaltarrisk innebär att ansvariga portföljförvaltare kan sluta, bli sjuka eller på annat sätt inte kunna arbeta som de gjort historiskt. Portföljförvaltarna mitigerar denna risk bland annat genom att investera betydande belopp direkt i fonden. Risker mitigeras även av att fonden har fyra ansvariga portföljförvaltare.

Då fonden får använda derivatinstrument kan detta påverka fondens riskprofil i viss omfattning.

## Riskbedömning

Förvaltningen av fonden bedöms ha skett i enlighet med fondens riskprofil under året, denna bedömning baseras på en löpande kontroll av relevanta riskmått samt utfallet av regelbundna stresstester. I helhetsbedömningen av fondens riskprofil ingår bland annat även löpande kontroller av fondens grad av aktiv förvaltning. Under året har fonden från tid till annan haft stora avvikelser från jämförelseindex.

Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Riskindikatorn är en standardmetod för att visa vilken risknivå som föreligger i en värdepappersfond. Risknivån definieras som standardavvikelsen i fondens avkastning, d.v.s. genomsnittet av variationerna i avkastningen under de senaste fem åren. Inplaceringen på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändras med tiden. Om nämnda statistik saknas kan annan representativa data användas.

|                         |   |   |   |                         |   |   |
|-------------------------|---|---|---|-------------------------|---|---|
| Lägre risk              |   |   |   | Högre risk              |   |   |
| 1                       | 2 | 3 | 4 | 5                       | 6 | 7 |
| Lägre möjlig avkastning |   |   |   | Högre möjlig avkastning |   |   |

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen. Vi har klassificerat produkten (TIN Ny Teknik A) som 5 av 7, dvs. den tredje högsta riskklassen. Det betyder att fonden har den tredje högsta risken för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Indikatorn speglar framför allt upp- och nedgångar i de aktier fonden placerat i. Risker som inte fångas av riskindikatorn: Likviditetsrisk uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris. Politisk risk uppstår om olika handelshinder införs så kan marknaden begränsas och förutsättningarna för avkastningen förändras utan att det går att förutspå i riskindikatorn. Övan nämnda riskfaktorer är inte uttömmande. Andra faktorer kan påverka prissättningen av fondens underliggande värdepapper och därmed fonden. Riskklassen kan variera mellan andelsklasserna därför hänvisar vi er till aktuellt PRIIP faktablad för respektive andelsklass.

| Utveckling                                         | 2026-06-30 | 2025-12-31 | 2024-12-31 | 2023-12-31 | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|----------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fondförmögenhet, tSEK                              | 1 371 758  | 2 490 976  | 5 149 175  | 7 223 173  | 8 507 975  | 16 693 714 | 16 431 421 |
| Andelsvärde (A-klassen), SEK                       | 91,7       | 115,6      | 154,4      | 146,9      | 141,7      | 233,3      | 218,8      |
| Andelsvärde (B-klassen), SEK                       | 95,8       | 120,4      | 159,9      | 151,3      | 145,0      | 237,4      | 221,2      |
| Andelsvärde (C-klassen), EUR                       | 3,6        | 4,6        | 5,8        | 5,6        | 5,4        | 9,5        | -          |
| Andelsvärde (D-klassen), SEK                       | 65,3       | 82,1       | 109,0      | 103,1      | 98,8       | 161,8      | 150,7      |
| Andelsvärde (E-klassen), EUR                       | 6,5        | 8,4        | 10,7       | 10,4       | 10,1       | 17,9       | 17,2       |
| Andelsvärde (F-klassen), NOK                       | 66,3       | 89,3       | 111,3      | 103,3      | 93,0       | 157,0      | 156,7      |
| Andelsvärde (H-klassen), USD                       | -          | -          | 50,3       | 52,2       | 48,5       | 91,4       | -          |
| Antal utestående andelar (A-klassen), tusental     | 14 379     | 20 806     | 30 844     | 46 478     | 57 040     | 68 350     | 73 458     |
| Antal utestående andelar (B-klassen), tusental     | 353        | 511        | 695        | 147        | 387        | 618        | 577        |
| Antal utestående andelar (C-klassen), tusental     | 160        | 160        | 750        | 750        | 539        | 727        | -          |
| Antal utestående andelar (D-klassen), tusental     | 13         | 22         | 59         | 290        | 322        | 412        | 272        |
| Antal utestående andelar (E-klassen), tusental     | 12         | 11         | 12         | 14         | 15         | 12         | 8          |
| Antal utestående andelar (F-klassen), tusental     | 183        | 174        | 247        | 420        | 590        | 752        | 1 277      |
| Antal utestående andelar (H-klassen), tusental     | -          | -          | 345        | 478        | 491        | 406        | -          |
| Utdelning (A-klassen)                              | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Utdelning (B-klassen)                              | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Utdelning (C-klassen)                              | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | -          |
| Utdelning (D-klassen)                              | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Utdelning (E-klassen)                              | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Utdelning (F-klassen)                              | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Utdelning (H-klassen)                              | -          | -          | 0          | 0          | 0          | 0          | -          |
| Totalavkastning slutkurs, inkl. utd (A-klassen), % | -20,69%    | -25,14%    | 5,09%      | 3,71%      | -39,29%    | 6,47%      | 69,56%     |
| Totalavkastning slutkurs, inkl. utd (B-klassen), % | -20,45%    | -24,69%    | 5,72%      | 4,33%      | -38,92%    | 7,11%      | 70,57%     |
| Totalavkastning slutkurs, inkl. utd (C-klassen), % | -22,31%    | -20,39%    | 2,85%      | 4,23%      | -43,47%    | -5,03%     | -          |
| Totalavkastning slutkurs, inkl. utd (D-klassen), % | -20,45%    | -24,69%    | 5,71%      | 4,33%      | -38,92%    | 7,16%      | 50,70%     |
| Totalavkastning slutkurs, inkl. utd (E-klassen), % | -22,54%    | -20,86%    | 2,23%      | 3,60%      | -43,81%    | 4,06%      | 71,89%     |
| Totalavkastning slutkurs, inkl. utd (F-klassen), % | -25,76%    | -19,76%    | 7,74%      | 11,09%     | -40,77%    | -0,45%     | 56,74%     |
| Totalavkastning slutkurs, inkl. utd (H-klassen), % | -          | -7,42%     | -3,70%     | 7,80%      | -47,01%    | -8,57%     | -          |
| Jämförelseindex, inkl. utd, %                      | 2,16%      | 5,59%      | 11,46%     | 9,09%      | -18,76%    | 30,03%     | 15,01%     |

## Förändring av fondförmögenheten

|                                                | 2026-01-01       |
|------------------------------------------------|------------------|
|                                                | 2026-06-30       |
| Belopp i tSEK                                  |                  |
| Fondförmögenheten vid periodens början         | 2 490 976        |
| Andelsutgivning                                | 137 491          |
| Andelsinlösen                                  | 810 129          |
| Andelsutgivning genom fusion                   | 21 226           |
| Resultat enligt resultaträkning                | -467 806         |
| <b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>    | <b>1 371 758</b> |
| Andelsvärde per bokslutsdagen, SEK (A-klassen) | 91,66            |
| Andelsvärde per bokslutsdagen, SEK (B-klassen) | 95,80            |
| Andelsvärde per bokslutsdagen, EUR (C-klassen) | 3,56             |
| Andelsvärde per bokslutsdagen, SEK (D-klassen) | 65,30            |
| Andelsvärde per bokslutsdagen, EUR (E-klassen) | 6,53             |
| Andelsvärde per bokslutsdagen, NOK (F-klassen) | 66,31            |
| <b>Utveckling</b>                              |                  |

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Andelsvärde (SEK)           | 65,30   |
| Handelskurs* (SEK)          | 65,27   |
| <b>Andelsklass E</b>        |         |
| Andelsutgivning             | 150     |
| Inlösen                     | 316     |
| Andelsvärde (EUR)           | 6,53    |
| Handelskurs* (EUR)          | 6,53    |
| <b>Andelsklass F</b>        |         |
| Andelsutgivning             | 4 664   |
| Inlösen                     | 3 864   |
| Andelsvärde (NOK)           | 66,31   |
| Handelskurs* (NOK)          | 66,29   |
| <b>Total avkastning i %</b> |         |
| Andelsklass A               | -20,69% |
| Andelsklass B               | -20,45% |
| Andelsklass C               | -22,31% |
| Andelsklass D               | -20,45% |
| Andelsklass E               | -22,54% |
| Andelsklass F               | -25,76% |
| Jmf index**                 | 2,16%   |

\* Senaste handelskurs 2026-06-30

\*\* VINX Small Cap Net

## Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har under de senaste 12 månaderna varit 10,36 procent.

## Derivat och värdepapperslån

Fonden får använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen (inklusive OTC-derivat) under förutsättning att underliggande tillgångar utgörs av eller hänförs till de tillgångar som anges i 5 kap. 12 § LVF.

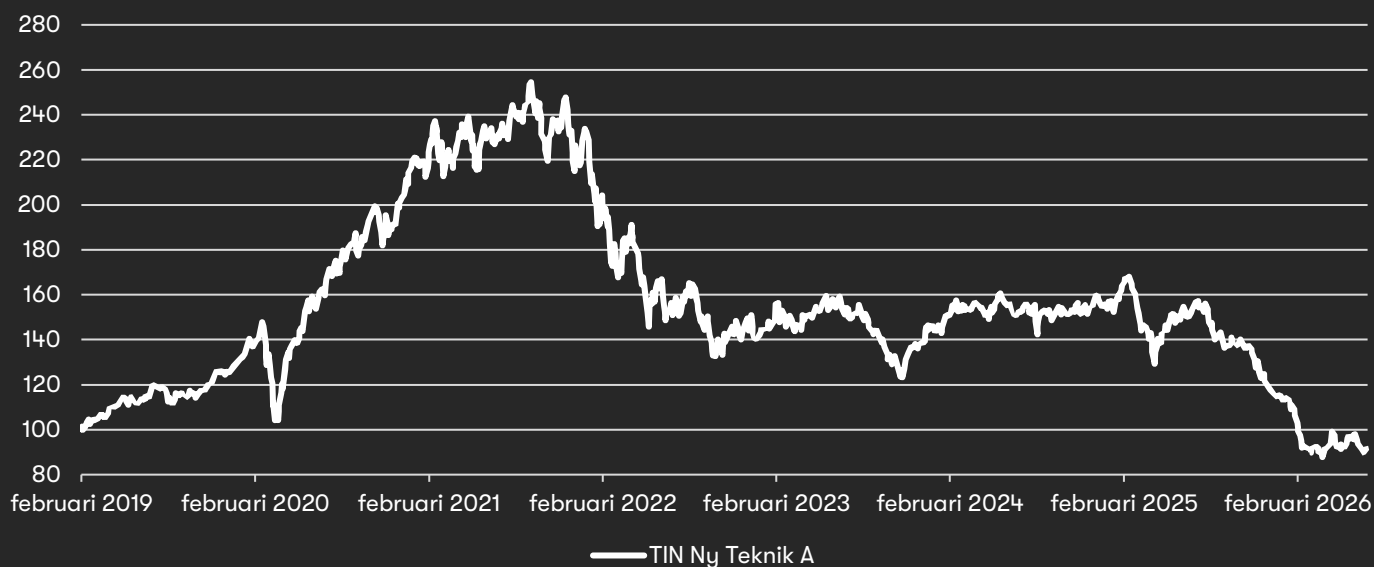
Fonden får ge värdepapperslån motsvarande maximalt 20 procent av Fondens värde mot betryggande säkerhet och på för branschen sedvanliga villkor. Ingen utlåning av värdepapper har skett under perioden.

## Övriga upplysningar

TIN Fonder klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförfordningen, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

|                        | 2026-01-01 |
|------------------------|------------|
|                        | 2026-06-30 |
| Fondförmögenhet (tSEK) | 1 371 758  |
| <b>Andelsklass A</b>   |            |
| Andelsutgivning        | 87 970     |
| Inlösen                | 743 640    |
| Andelsvärde (SEK)      | 91,66      |
| Handelskurs* (SEK)     | 91,62      |
| <b>Andelsklass B</b>   |            |
| Andelsutgivning        | 44 594     |
| Inlösen                | 61 558     |
| Andelsvärde (SEK)      | 95,80      |
| Handelskurs* (SEK)     | 95,77      |
| <b>Andelsklass C</b>   |            |
| Andelsutgivning        | 0          |
| Inlösen                | 0          |
| Andelsvärde (EUR)      | 3,56       |
| Handelskurs* (EUR)     | 3,56       |
| <b>Andelsklass D</b>   |            |
| Andelsutgivning        | 112        |
| Inlösen                | 752        |

## Avkastning



### Avkastningsmått per andelsklass

|                                                                       | 2026-01-01 |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|
|                                                                       | 2026-06-30 |
| Avkastning för perioden (andelsklass A)                               | -20,69%    |
| Avkastning för perioden (andelsklass B)                               | -20,45%    |
| Avkastning för perioden (andelsklass C)                               | -22,31%    |
| Avkastning för perioden (andelsklass D)                               | -20,45%    |
| Avkastning för perioden (andelsklass E)                               | -22,54%    |
| Avkastning för perioden (andelsklass F)                               | -25,76%    |
| Avkastning för perioden (relevant jämförelseindex*)                   | 2,16%      |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren (andelsklass A)   | -22,35%    |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren (andelsklass B)   | -21,88%    |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren (andelsklass C)   | -20,93%    |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren (andelsklass D)   | -21,88%    |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren (andelsklass E)   | -21,41%    |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren (andelsklass F)   | -21,24%    |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren (andelsklass A)   | -16,80%    |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren (andelsklass B)   | -16,29%    |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren (andelsklass C)** | -          |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren (andelsklass D)   | -16,29%    |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren (andelsklass E)   | -18,26%    |

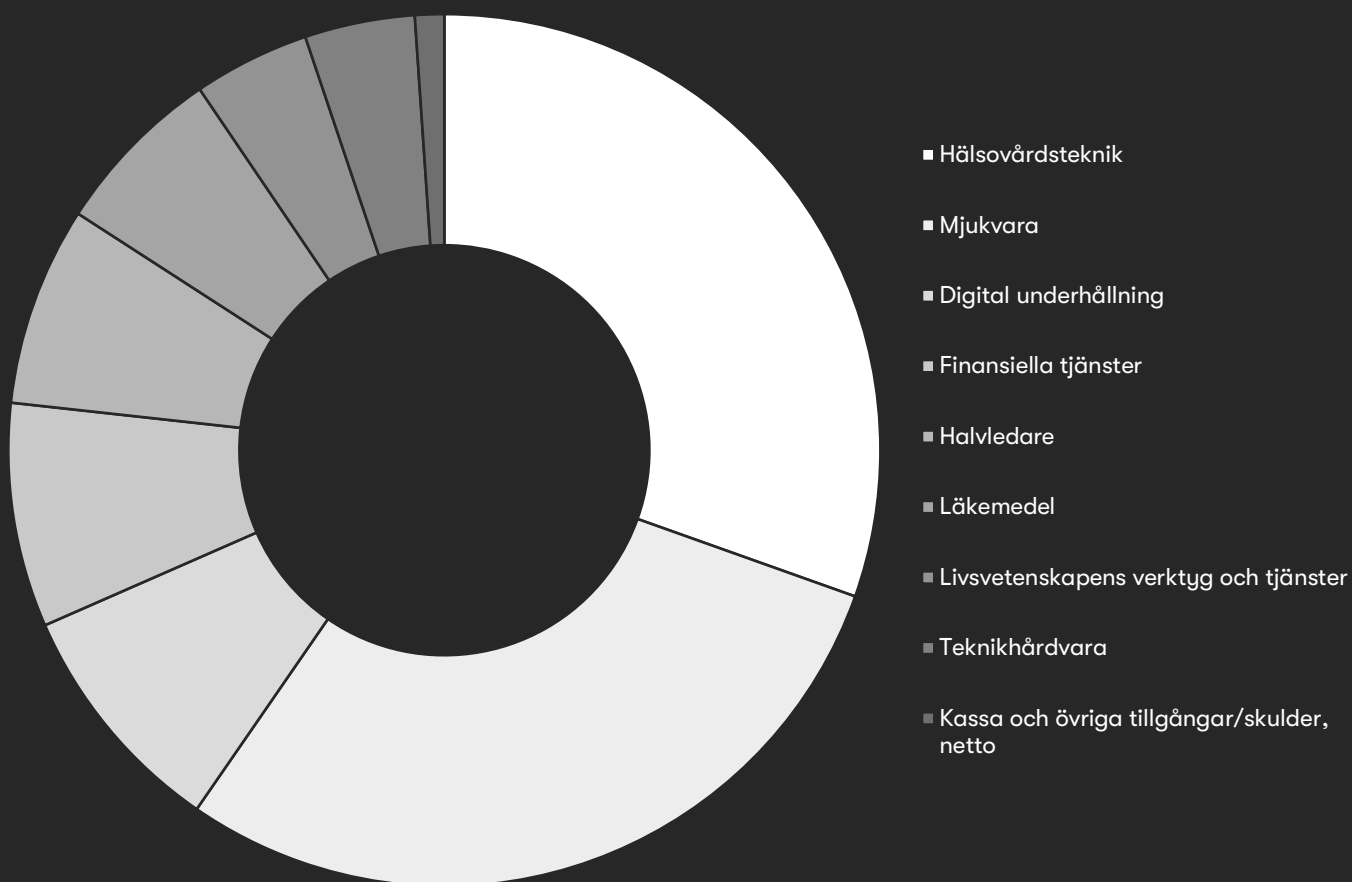
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren (andelsklass F)

-16,09%

\* VINX Small Cap Net

\*\* Eftersom andelsklass C startade under 2021 finns inte historik tillgängligt för att redovisa den genomsnittliga årsavkastningen för de senaste fem åren.

## Innehav och positioner



Samtliga innehav i fonden är utgivna av teknikbolag vars produkter och/eller tjänster karaktäriseras av högt teknikinnehåll och bolag vars verksamhet kännetecknas av en hög grad av forskning och utveckling för egen eller annans räkning.

## Balansräkning 2026-06-30

Belopp i tSEK

| TILLGÅNGAR                                                     | Not | 2026-06-30       | 2025-12-31       | 2024-12-31       | 2023-12-31       | 2022-12-31       | 2021-12-31        | 2020-12-31        |
|----------------------------------------------------------------|-----|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Överlåtbara värdepapper                                        | 1   | 1 356 911        | 2 337 297        | 4 828 535        | 6 872 966        | 8 084 216        | 16 256 703        | 15 316 843        |
| Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde            | 1   | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                 | 6 267             |
| Övriga finansiella instrument                                  | 1   | 0                | 153 359          | 264 670          | 253 721          | 227 164          | 275 075           | 0                 |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |     | <b>1 356 911</b> | <b>2 490 656</b> | <b>5 093 205</b> | <b>7 126 687</b> | <b>8 311 379</b> | <b>16 531 778</b> | <b>15 323 110</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             | 1   | 19 271           | 17 942           | 80 127           | 113 722          | 212 067          | 209 212           | 1 429 064         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   | 2   | 826              | 548              | 667              | 1 214            | 1 214            | 1 126             | 722               |
| Övriga tillgångar                                              | 3   | 66               | 24               | 0                | 0                | 94               | 0                 | 0                 |
| <b>Summa tillgångar</b>                                        |     | <b>1 377 074</b> | <b>2 509 170</b> | <b>5 173 999</b> | <b>7 241 622</b> | <b>8 524 755</b> | <b>16 742 115</b> | <b>16 752 896</b> |
| <b>SKULDER</b>                                                 |     |                  |                  |                  |                  |                  |                   |                   |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   | 4   | -1 943           | -4 399           | -7 534           | -9 541           | -12 231          | -21 543           | -19 700           |
| Övriga skulder                                                 | 5   | -3 373           | -13 795          | -17 290          | -8 908           | -4 549           | -26 858           | -301 775          |
| <b>Summa skulder</b>                                           |     | <b>-5 316</b>    | <b>-18 193</b>   | <b>-24 824</b>   | <b>-18 449</b>   | <b>-16 780</b>   | <b>-48 401</b>    | <b>-321 475</b>   |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                                         |     | <b>1 371 758</b> | <b>2 490 976</b> | <b>5 149 175</b> | <b>7 223 173</b> | <b>8 507 975</b> | <b>16 693 714</b> | <b>16 431 421</b> |

## Förklaringar och noter till balansräkning

### Not 1. Innehav i finansiella instrument

Se sida 11 för specifikation av finansiella instrument.

### Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i tSEK

|                                                           | 2026-06-30 | 2025-12-31 |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|
| Restitution                                               | 593        | 548        |
| Upplupen ränteintäkt                                      | 233        | 0          |
| <b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b> | <b>826</b> | <b>548</b> |

### Not 3. Övriga tillgångar

Belopp i tSEK

|                                | 2026-06-30 | 2025-12-31 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Fondlikvidfordran              | 66         | 24         |
| <b>Summa övriga tillgångar</b> | <b>66</b>  | <b>24</b>  |

### Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i tSEK

|                                                           | 2026-06-30    | 2025-12-31    |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Upplupet förvaltningsarvode                               | -1 793        | -3 292        |
| Upplupen analysreserv                                     | -150          | -1 106        |
| Upplupen räntekostnad                                     | 0             | 0             |
| <b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b> | <b>-1 943</b> | <b>-4 399</b> |

### Not 5. Övriga skulder

Belopp i tSEK

|                             | 2026-06-30    | 2025-12-31     |
|-----------------------------|---------------|----------------|
| Andelsinlösen               | -3 373        | -13 795        |
| Fondlikvidskuld             | 0             | 0              |
| <b>Summa övriga skulder</b> | <b>-3 373</b> | <b>-13 795</b> |

## Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2026-06-30

Belopp i SEK

### Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad

#### *Digital underhållning*

Alphabet Inc. Class A  
Paradox Interactive AB

#### *Finansiella tjänster*

Adyen NV  
Avanza Bank Holding AB

#### *Halvledare*

Mycronic AB  
Taiwan Semiconductor-SP ADR

#### *Hälsovårdsteknik, medicinsk utrustning och service*

Bonesupport Holding AB  
ChemoMetec  
Raysearch Laboratories AB  
Sectra AB (b)  
Senzime AB  
Tobii Dynavox AB  
Veeva Systems Inc. Class-A  
XVIVO Perfusion AB

#### *Läkemedel och livsvetenskapens verktyg och tjänster*

BioGaia AB (b)

#### *Mjukvara*

AddNode Group AB (b)  
Lime Technologies AB  
Microsoft Corp  
Nemetschek NPV  
Qt Group Oyj  
SAP SE  
ServiceNow Inc  
Xero Ltd

#### *Teknikhårdvara*

Yubico AB

#### Summa

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten

#### *Hälsovårdsteknik*

Surgical Science Sweden

|  | Volym     | Marknadsvärde        | Andel av<br>portfölj<br>(%) |
|--|-----------|----------------------|-----------------------------|
|  | 12 000    | 41 636 678           | 3,0                         |
|  | 600 000   | 79 260 000           | 5,8                         |
|  |           | <b>120 896 678</b>   | <b>8,8</b>                  |
|  | 7 000     | 63 611 541           | 4,6                         |
|  | 130 000   | 50 440 000           | 3,7                         |
|  |           | <b>114 051 541</b>   | <b>8,3</b>                  |
|  | 200 000   | 64 240 000           | 4,7                         |
|  | 8 000     | 37 094 008           | 2,7                         |
|  |           | <b>101 334 008</b>   | <b>7,4</b>                  |
|  | 75 000    | 15 855 000           | 1,2                         |
|  | 100 000   | 53 697 961           | 3,9                         |
|  | 220 000   | 48 400 000           | 3,5                         |
|  | 450 000   | 123 660 000          | 9,0                         |
|  | 3 125 830 | 13 534 844           | 1,0                         |
|  | 250 000   | 14 612 500           | 1,1                         |
|  | 20 000    | 34 461 302           | 2,5                         |
|  | 290 000   | 75 284 000           | 5,5                         |
|  |           | <b>379 505 607</b>   | <b>27,7</b>                 |
|  | 750 000   | 87 675 000           | 6,4                         |
|  |           | <b>87 675 000</b>    | <b>6,4</b>                  |
|  | 1 350 000 | 55 350 000           | 4,0                         |
|  | 147 868   | 29 277 864           | 2,1                         |
|  | 14 000    | 50 703 378           | 3,7                         |
|  | 73 442    | 43 217 838           | 3,2                         |
|  | 200 000   | 51 332 519           | 3,7                         |
|  | 30 042    | 44 612 613           | 3,3                         |
|  | 39 546    | 38 118 962           | 2,8                         |
|  | 75 770    | 36 720 864           | 2,7                         |
|  |           | <b>349 334 038</b>   | <b>25,5</b>                 |
|  | 950 006   | 56 002 854           | 4,1                         |
|  |           | <b>56 002 854</b>    | <b>4,1</b>                  |
|  |           | <b>1 208 799 726</b> | <b>88,1</b>                 |
|  | 1 200 000 | 38 088 000           | 2,8                         |



|                                      |               |      |
|--------------------------------------|---------------|------|
| Summa övriga skulder                 | -3 372 938    | -0,2 |
| Övriga tillgångar och skulder, netto | 14 847 248    | 1,1  |
| Fondförmögenhet                      | 1 371 757 978 | 100  |

# TIN Småbolag

## Fondens rättsliga ställning

TIN Småbolag (org. Nr. 515603-4059) är en svensk aktiefond. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder.

## Fakta om TIN Småbolag

Fonden startade den 1 december 2025. Ansvariga portföljförvaltare för fonden är Henrik Carlman, Carl Armfelt, Erik Sprinchorn och Tobias Brodd.

## Resultatutveckling under året

Värdeutvecklingen i fonden TIN Småbolag A sedan årsskiftet var -13,96 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index Sweden, sjönk med 1,13 procent under samma period.

## Förvaltarkommentar till resultatet

TIN Småbolag hade en svag inledning på året med negativ avkastning, som dock bottnade i mars och därefter återhämtade sig något under andra kvartalet. Nedgången kan främst härledas till marknadens oro för att AI ska ersätta mjukvarubolag, informationsleverantörer och tjänstemannabolag som exempelvis konsultbolag. Istället riktade marknaden sitt fokus mot bolag som gynnas av utbyggnaden av datacenter, det vill säga kapitaltunga bolag som bygger hårdvara och komponenter till dessa anläggningar, och vi har sett stora orderingångar i den typen av bolag. Eftersom dessa bolag är kapitaltunga leder stora orderböcker ofta till betydande investeringar för att kunna leverera, vilket gör att vinstutvecklingen ofta blir begränsad trots att vi sett stora multipelexpansioner.

TIN Småbolag investerar helst i kapitallätta bolag, just av anledningen att det inte krävs mycket kapital för att växa och att en större andel av vinsterna därmed kommer aktieägarna till godo jämfört med i kapitaltunga bolag. I de kapitallätta bolag som marknaden tror ska ersättas av AI ser situationen istället omvänd ut: kurserna har gått ner till följd av marknadens oro, men bolagens vinstutveckling har i de flesta fall varit mycket god och värderingarna har kommit ner kraftigt. Lime Technologies är ett exempel – bolagets organiska tillväxt är ökande och ligger en bit över 10 procent, samtidigt som aktien har fallit kraftigt. I tider av oro håller vi huvudet kallt och synar fundamenta utifrån övertygelsen att aktiekurser följer vinstutvecklingen över tid, och att överdriven marknadsoro skapar möjligheter. När vi ser att vinsterna är på väg upp vågar vi vara modiga.

Ett tydligt exempel är Truecaller, som vinstvarnade och var en av vinterns stora besvikelser. Under våren såg vi klara förbättringar i bolagets utveckling och valde att öka vår investering till en låg värdering. När oron sedan avtog och marknaden uppmärksammade förbättringarna vände även aktiekursen upp. På kort tid gick investeringen från att vara en av fondens mer negativa bidragsgivare till en positiv bidragsgivare. Vi ser goda fundamentala skäl till en liknande utveckling i många av fondens investeringar som drabbats av den AI-relaterade oron vi beskrivit ovan.

Under första halvåret har vi avyttrat Trelleborg, Hemnet, Engcon och MTG, då vi antingen sett större potential i andra investeringar eller tappat tron på den specifika placeringen. Nyinvesteringar genomfördes i Bonesupport, Avanza och BTS, och vi deltog även i Tångens börsintroduktion. Avanza är en nischbank som säkert många känner till. BTS är ett strategikonsultbolag som hjälper företag med strategisk transformation. Tången är ett ungt industriföretag och konglomerat som växer genom att strukturerat förvärva bolag som ansluts till gruppen. Bonesupport är ett medicinteknikbolag som utvecklar och säljer biokeramiska, injicerbara bengrafts substitut för behandling av skelettskador. Samtliga dessa bolag uppvisar lönsam tillväxt. Utöver dessa förändringar har vi löpande gjort en rad justeringar av innehavens storlek och varit opportunistiska när köp- och säljtillfällen har uppstått.

Fondens största allokering är mot hälsovård med 24,8 procent, följt av industri med 16,6 procent och informationsteknik med 15,9 procent. Det största innehavet inom hälsovård vid halvårsskiftet var djurhälsobolaget Vimian, som under första halvåret tagit stora steg i rätt riktning och förbättrat sin säljorganisation i USA inom ortopedi. Det ser nu ut som att samtliga fyra segment presterar väl med god tillväxt och marginalutveckling. Sdiptech är det största innehavet inom industri. Det förvärvsdrivna bolaget har under året genomfört en mindre omstrukturering där tillgångar avyttrats, samtidigt som bolagsstyrningen och finansieringen har förbättrats. Vi har blivit positivt överraskade av hur snabbt och med vilket gott resultat som bolaget genomfört dessa förändringar, och ser fram emot att följa utvecklingen när bolaget framöver ökar förvärvstakten. Båda bolagen växer lönsamt med stigande marginaler.

Med fokus på investeringar i ägarledda bolag med lönsam tillväxt och goda kassaflöden har vi goda förhoppningar om att bolagens underliggande värdeuppbbyggnad framöver även kommer att synas i aktiekursernas utveckling.

## TIN Småbolag

### Viktiga förändringar

Under perioden har inga viktiga förändringar skett i förvaltningen av fonden.

### Händelser efter balansdag

Inga väsentliga händelser har skett i fonden efter balansdagen.

### Fondens risker

Allt sparande i aktiemarknaden är förknippat med osäkerhet och positiv avkastning kan aldrig garanteras. Ju kortare tidsperspektiv, desto mer ökar riskerna för permanent förlust av kapital. Svängningarna i marknaden kan vara betydande även i en långsiktigt positiv trend.

De viktigaste källorna till osäkerhet och risk i fonden är allmän konjunkturrisk, teknikrisk, sektorrisk, valutarisk, värderingsrisk, likviditetsrisk och förvaltarrisk. En allmän konjunkturedgång skulle kunna påverka fondens innehav och deras förmåga att generera vinster. Denna risk mitigeras av att fonden väljer att investera i bolag med strukturell tillväxt och relativt sett mindre konjunkturkänslighet.

Teknikrisk innebär bland annat att bolags produkter och tjänster blir obsoleta vid ny innovation. Denna risk mitigeras av att fonden väljer innehav vars produkter och tjänster ligger i framkant inom sina respektive segment. Teknikrisk kan också innebära att växande segment attraherar många konkurrerande lösningar. Denna risk mitigeras i viss mån via de urval fonden gör då företag med starka marknadsandelar, patent, know-how och stark ledning prioriteras.

Sektorrisk uppstår om fonden investerar i ett koncentrerat urval av aktier till en eller ett fåtal marknader eller i olika sektorer. Fondens inriktning på främst ägarledda, lönsamt växande kapitalalltåta bolag kan innebära ökad risk i och med det koncentrerade urvalet vilket kan innebära stora kurssvängningar i fonden.

Valutarisk uppstår om fonden investerar i bolag noterade i andra valutor än SEK. Dessa valutor kan komma att försvagas mot svenska kronan, vilket skulle kunna medföra en negativ värdeutveckling för fonden. Det finns även indirekta valutarisker i att många svenska bolag har en stor del av sin omsättning utomlands. Om svenska kronan stärks kan detta påverka bolagens omsättning och vinster negativt. Fonden valutasäkrar inte de risker som uppstår, av två huvudskäl. Dels är indirekta valutarisker svåra att skatta på ett strukturerat sätt, dels är valutasäkring förknippat med kostnader som kan bli signifikanta för fonden och fondandelsägarna.

Värderingsrisk innebär att bolag som växer snabbt kan attrahera stort intresse och kan komma att värderas högre än vad som är rimligt givet sina tillväxtförutsättningar, vilket kan påverka framtida avkastning negativt. Portföljförvaltarna försöker att mitigera denna risk genom att disciplinerat väga framtida vinstutsikter mot aktuell rådande värdering.

Förvaltarrisk innebär att ansvariga portföljförvaltare kan sluta, bli sjuka eller på annat sätt inte kunna arbeta som de gjort historiskt. Portföljförvaltarna mitigerar denna risk bland annat genom att investera betydande belopp direkt i fonden. Risken mitigeras även av att fonden har fyra ansvariga portföljförvaltare.

Då fonden får använda derivatinstrument kan detta påverka fondens riskprofil i viss omfattning. Fonden har under perioden inte handlat med derivat.

## Riskbedömning

Förvaltningen av fonden bedöms ha skett i enlighet med fondens riskprofil under året, denna bedömning baseras på en löpande kontroll av relevanta riskmått samt utfallet av regelbundna stresstester. I helhetsbedömningen av fondens riskprofil ingår bland annat även löpande kontroller av fondens grad av aktiv förvaltning. Under året har fonden från tid till annan haft stora avvikelser från jämförelseindex.

Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Lägre risk

Högre risk

|                         |   |   |   |   |                         |   |
|-------------------------|---|---|---|---|-------------------------|---|
| 1                       | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                       | 7 |
| Lägre möjlig avkastning |   |   |   |   | Högre möjlig avkastning |   |

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen. Vi har klassificerat produkten (TIN Småbolag A) som 4 av 7, dvs. en medelriskklass. Här bedöms de eventuella förlusterna till följd av framtida resultat ligga på en medelnivå och dåliga marknadsförhållanden kan påverka fondbolagets förmåga att betala dig. Risker som inte fångas av riskindikatorn: Likviditetsrisk uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris. Politisk risk uppstår om olika handelshinder införs så kan marknaden begränsas och förutsättningarna för avkastningen förändras utan att det går att förutspå i riskindikatorn. Ovan nämnda riskfaktorer är inte uttömmande. Andra faktorer kan påverka prissättningen av fondens underliggande värdepapper och därmed fonden. Riskklassen kan variera mellan andelsklasserna därför hänvisar vi er till aktuellt PRIIP faktablad för respektive andelsklass.

| <b>Utveckling</b>                                  | <b>2026-06-30</b> | <b>2025-12-31</b> |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Fondförmögenhet, tSEK                              | 70 157            | 60 621            |
| Andelsvärde (A-klassen), SEK                       | 86,14             | 100,11            |
| Andelsvärde (B-klassen), SEK                       | 86,44             | 100,16            |
| Antal utestående andelar (A-klassen), tusental     | 690               | 482               |
| Antal utestående andelar (B-klassen), tusental     | 124               | 124               |
| Utdelning (A-klassen)                              | 0                 | 0                 |
| Utdelning (B-klassen)                              | 0                 | 0                 |
| Totalavkastning slutkurs, inkl. utd (A-klassen), % | -13,96%           | 0,11%             |
| Totalavkastning slutkurs, inkl. utd (B-klassen), % | -13,70%           | 0,16%             |
| Jämförelseindex, inkl. utd, %                      | -1,13%            | 0,34%             |

## Förändring av fondförmögenheten

| Belopp i tSEK                                  | 2026-01-01    |
|------------------------------------------------|---------------|
|                                                | 2026-06-30    |
| Fondförmögenheten vid periodens början         | 60 621        |
| Andelsutgivning                                | 42 663        |
| Andelsinlösen                                  | 23 732        |
| Resultat enligt resultaträkning                | -9 396        |
| <b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>    | <b>70 157</b> |
| Andelsvärde per bokslutsdagen, SEK (A-klassen) | 86,14         |
| Andelsvärde per bokslutsdagen, SEK (B-klassen) | 86,44         |

## Utveckling

|                               | 2026-06-30    |
|-------------------------------|---------------|
| <b>Fondförmögenhet (tSEK)</b> | <b>70 157</b> |
| <b>Andelsklass A</b>          |               |
| Andelsutgivning               | 42 663        |
| Inlösen                       | 23 732        |
| Andelsvärde (SEK)             | 86,14         |
| Handelskurs* (SEK)            | 86,41         |
| <b>Andelsklass B</b>          |               |
| Andelsutgivning               | 0             |
| Inlösen                       | 0             |
| Andelsvärde (SEK)             | 86,44         |
| Handelskurs* (SEK)            | 86,72         |
| <b>Total avkastning i %</b>   |               |
| Andelsklass A                 | -13,96%       |
| Andelsklass B                 | -13,70%       |
| Jmf index**                   | -1,13%        |

\* Senaste handelskurs 2026-06-30

\*\* Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRSE)

## Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har sedan fondens start den 1 december 2025 varit 78,24 procent. Eftersom fonden startade under perioden omfattar uppgiften inte en full tolv månaders period.

## Derivat och värdepapperslån

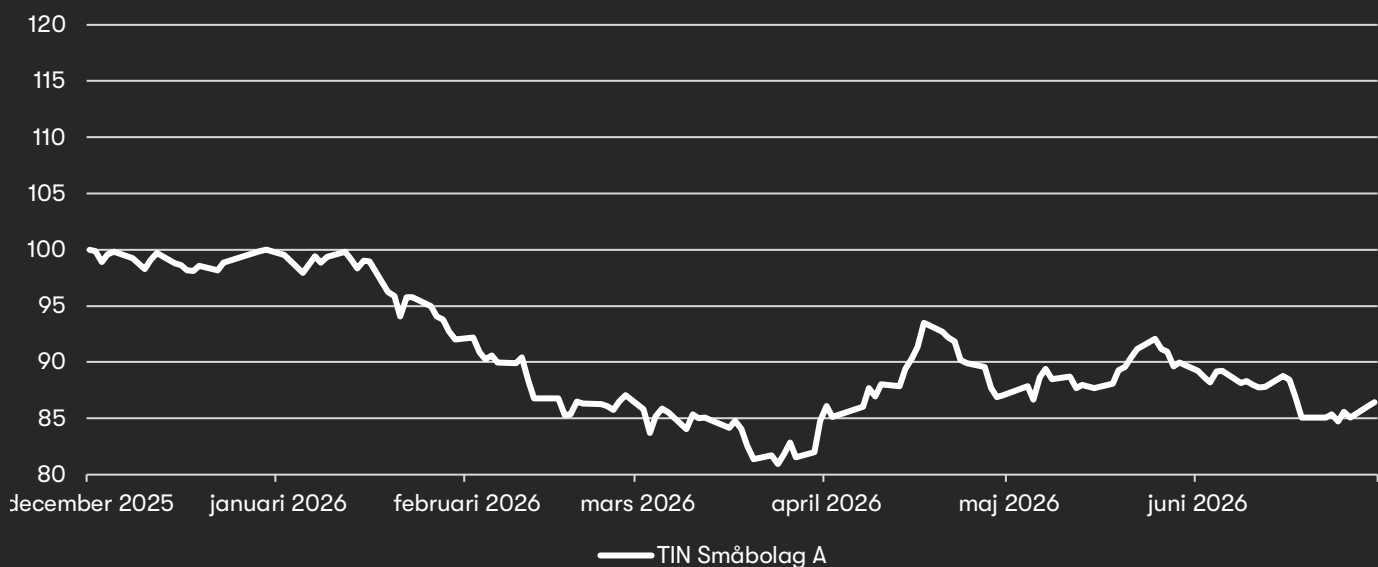
Fonden får använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen (inklusive OTC-derivat) under förutsättning att underliggande tillgångar utgörs av eller hänför sig till de tillgångar som anges i 5 kap. 12 § LVF. Fonden har under perioden inte placerat i derivat.

Fonden får ge värdepapperslån motsvarande maximalt 20 procent av Fondens värde mot betryggande säkerhet och på för branschen sedvanliga villkor. Ingen utlåning av värdepapper har skett under perioden.

### **Övriga upplysningar**

TIN Fonder klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

## Avkastning



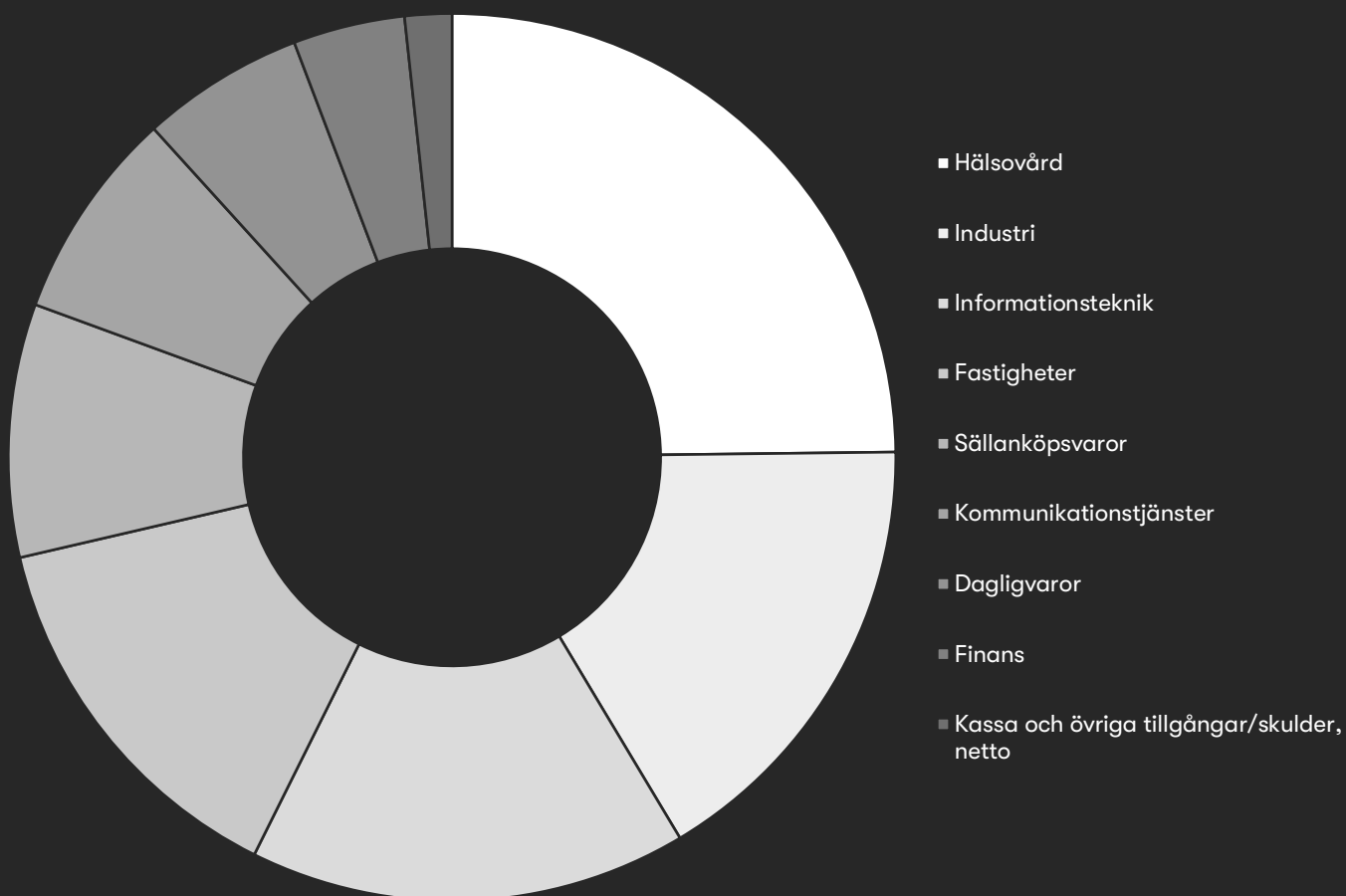
## Avkastningsmått per andelsklass

|                                                                       | 2026-01-01<br>2026-06-30 | 2025-12-01<br>2025-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Avkastning för perioden (andelsklass A)                               | -13,96%                  | 0,11%                    |
| Avkastning för perioden (andelsklass B)                               | -13,70%                  | 0,16%                    |
| Avkastning för perioden (relevant jämförelseindex*)                   | -1,13%                   | 0,55%                    |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren (andelsklass A)** | -                        | -                        |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren (andelsklass B)** | -                        | -                        |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren (andelsklass A)** | -                        | -                        |
| Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren (andelsklass B)** | -                        | -                        |

\* Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRXSE)

\*\* Eftersom fonden startade 2025-12-01 finns det inte tillräcklig historik för att redovisa den genomsnittliga årsavkastningen för de senaste två och fem åren.

## Innehav och positioner



Samtliga innehav i fonden är utgivna av små tillväxtbolag från Norden och främst Sverige. Bolagen är spridda över flertalet branscher och ofta med tydliga ägare eller bolagsbyggare.

## Balansräkning 2026-06-30

Belopp i tSEK

### TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper

**Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde**

Bankmedel och övriga likvida medel

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Övriga tillgångar

**Summa tillgångar**

### SKULDER

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Övriga skulder

**Summa skulder**

**FONDFÖRMÖGENHET**

| Not | 2026-06-30    | 2025-12-31    |
|-----|---------------|---------------|
| 1   | 68 956        | 57 304        |
|     | <b>68 956</b> | <b>57 304</b> |
| 1   | 1 720         | 4 687         |
| 2   | 21            | 0             |
| 3   | 0             | 1             |
|     | <b>70 697</b> | <b>61 992</b> |
| 4   | -100          | -61           |
| 5   | -441          | -1 310        |
|     | <b>-540</b>   | <b>-1 371</b> |
|     | <b>70 157</b> | <b>60 621</b> |

## Förklaringar och noter till balansräkning

### Not 1. Innehav i finansiella instrument

Se sida 20 för specifikation av finansiella instrument.

### Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i tSEK

|                                                           | 2026-06-30 | 2025-12-31 |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|
| Upplupen ränteintäkt                                      | 21         | 0          |
| <b>Summa upplupna intäkter och förutbetalda kostnader</b> | <b>21</b>  | <b>0</b>   |

### Not 3. Övriga tillgångar

Belopp i tSEK

|                                | 2026-06-30 | 2025-12-31 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Fondlikvidfordran              | 0          | 1          |
| <b>Summa övriga tillgångar</b> | <b>0</b>   | <b>1</b>   |

### Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i tSEK

|                                                           | 2026-06-30  | 2025-12-31 |
|-----------------------------------------------------------|-------------|------------|
| Upplupen analyskostnad                                    | -12         | 0          |
| Upplupet förvaltningsarvode                               | -87         | -61        |
| Upplupen kostnadsränta                                    | 0           | 0          |
| <b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b> | <b>-100</b> | <b>-61</b> |

### Not 5. Övriga skulder

Belopp i tSEK

|                             | 2026-06-30  | 2025-12-31    |
|-----------------------------|-------------|---------------|
| Andelsinlösen               | -441        | -220          |
| Fondlikvidskulder           | 0           | -1 090        |
| <b>Summa övriga skulder</b> | <b>-441</b> | <b>-1 310</b> |

## Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2026-06-30

Belopp i SEK

### Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

#### Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad

##### *Dagligvaror*

|                   |        |                  |            |
|-------------------|--------|------------------|------------|
| AAK AB            | 11 290 | 2 585 410        | 3,7        |
| Apotea Sverige AB | 21 372 | 1 585 802        | 2,3        |
|                   |        | <b>4 171 212</b> | <b>5,9</b> |

##### *Fastigheter*

|                                  |        |                  |             |
|----------------------------------|--------|------------------|-------------|
| CATENA AB                        | 6 000  | 2 497 200        | 3,6         |
| Fastighetsbolaget Emilshus (b)   | 48 481 | 2 666 455        | 3,8         |
| Prisma Properties AB             | 97 608 | 2 264 506        | 3,2         |
| Swedish Logistic Property AB (b) | 64 000 | 2 406 400        | 3,4         |
|                                  |        | <b>9 834 561</b> | <b>14,0</b> |

##### *Finans*

|                        |       |                  |            |
|------------------------|-------|------------------|------------|
| Avanza Bank Holding AB | 3 600 | 1 396 800        | 2,0        |
| NORDNET AB PUBL        | 3 966 | 1 461 074        | 2,1        |
|                        |       | <b>2 857 874</b> | <b>4,1</b> |

##### *Hälsovård*

|                           |         |                   |             |
|---------------------------|---------|-------------------|-------------|
| BioGaia AB (b)            | 19 470  | 2 276 043         | 3,2         |
| Bonesupport Holding AB    | 10 350  | 2 187 990         | 3,1         |
| Cellavision AB            | 12 500  | 1 702 500         | 2,4         |
| Raysearch Laboratories AB | 14 000  | 3 080 000         | 4,4         |
| Revenio Group Oyj         | 10 785  | 1 458 156         | 2,1         |
| Vimian Group AB           | 111 792 | 3 264 326         | 4,7         |
|                           |         | <b>13 969 015</b> | <b>19,9</b> |

##### *Industri*

|                             |        |                   |             |
|-----------------------------|--------|-------------------|-------------|
| BTS Group AB (b)            | 11 000 | 1 903 000         | 2,7         |
| HIAB OYJ                    | 1 347  | 827 739           | 1,2         |
| Momentum Group Komponenter  | 2 458  | 279 229           | 0,4         |
| Munters Group AB            | 6 000  | 1 034 400         | 1,5         |
| Nolato AB (b)               | 50 254 | 2 444 857         | 3,5         |
| Rejlers AB                  | 15 000 | 2 115 000         | 3,0         |
| Sdiptech AB (b)             | 11 000 | 2 675 200         | 3,8         |
| Tängen Industrikapital AB-B | 5 000  | 367 500           | 0,5         |
|                             |        | <b>11 646 924</b> | <b>16,6</b> |

##### *Informationsteknik*

|                      |        |           |     |
|----------------------|--------|-----------|-----|
| AddNode Group AB (b) | 66 556 | 2 728 796 | 3,9 |
| Lime Technologies AB | 7 178  | 1 421 244 | 2,0 |
| Tobii Dynavox AB     | 41 066 | 2 400 308 | 3,4 |

|                                                                                                                                        |         |                   |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------|-------------|
| Truecaller AB (b)                                                                                                                      | 110 002 | 1 549 928         | 2,2         |
|                                                                                                                                        |         | <b>8 100 276</b>  | <b>11,5</b> |
| <b>Kommunikationstjänster</b>                                                                                                          |         |                   |             |
| Karnov Group AB                                                                                                                        | 44 692  | 3 043 525         | 4,3         |
| Paradox Interactive AB                                                                                                                 | 17 745  | 2 344 115         | 3,3         |
|                                                                                                                                        |         | <b>5 387 640</b>  | <b>7,7</b>  |
| <b>Sällanköpsvaror</b>                                                                                                                 |         |                   |             |
| Mips AB                                                                                                                                | 9 979   | 2 576 578         | 3,7         |
| NEW WAVE GROUP AB -B SHS                                                                                                               | 25 523  | 2 326 421         | 3,3         |
| Synsam Group AB                                                                                                                        | 29 000  | 1 566 000         | 2,2         |
|                                                                                                                                        |         | <b>6 468 999</b>  | <b>9,2</b>  |
| <b>Summa</b>                                                                                                                           |         | <b>62 436 502</b> | <b>89,0</b> |
| <b>Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten</b> |         |                   |             |
| <b>Hälsovård</b>                                                                                                                       |         |                   |             |
| Devyser Diagnostics AB                                                                                                                 | 20 251  | 1 737 536         | 2,5         |
| Genovis AB                                                                                                                             | 86 301  | 1 700 130         | 2,4         |
|                                                                                                                                        |         | <b>3 437 666</b>  | <b>4,9</b>  |
| <b>Informationsteknik</b>                                                                                                              |         |                   |             |
| Admicom OYJ                                                                                                                            | 5 080   | 1 452 471         | 2,1         |
| Exsitec Holding AB                                                                                                                     | 15 975  | 1 629 450         | 2,3         |
|                                                                                                                                        |         | <b>3 081 921</b>  | <b>4,4</b>  |
| <b>Summa</b>                                                                                                                           |         | <b>6 519 586</b>  | <b>9,3</b>  |
| <b>Summa överlåtbara värdepapper</b>                                                                                                   |         | <b>68 956 089</b> | <b>98,3</b> |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>                                                                         |         | <b>68 956 089</b> | <b>98,3</b> |
| <b>Övriga tillgångar och skulder</b>                                                                                                   |         |                   |             |
| <b>Likvida medel</b>                                                                                                                   |         |                   |             |
| Investeringskonto - SEK                                                                                                                |         | 1 717 733         | 2,4         |
| Klientmedelskonto - SEK                                                                                                                |         | 2 450             | 0,0         |
| <b>Summa likvida medel</b>                                                                                                             |         | <b>1 720 183</b>  | <b>2,5</b>  |
| <b>Positiva upplupenheter</b>                                                                                                          |         |                   |             |
| Upplupen Ränta Klientmedelskonto SEK                                                                                                   |         | 1 038             | 0,0         |
| Upplupen Ränta SEK                                                                                                                     |         | 19 591            | 0,0         |
| <b>Summa positiva upplupenheter</b>                                                                                                    |         | <b>20 629</b>     | <b>0,0</b>  |
| <b>Övriga tillgångar</b>                                                                                                               |         |                   |             |
| GENO SF                                                                                                                                |         | 197               | 0,0         |
| <b>Summa övriga tillgångar</b>                                                                                                         |         | <b>197</b>        | <b>0,0</b>  |
| <b>Negativa upplupenheter</b>                                                                                                          |         |                   |             |

|                                             |                   |             |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------|
| Upplupen Analysreserv                       | -12 397           | -0,0        |
| Upplupet förvaltningsarvode                 | -87 399           | -0,1        |
| <b>Summa negativa upplupenheter</b>         | <b>-99 796</b>    | <b>-0,1</b> |
| <b>Övriga skulder</b>                       |                   |             |
| Andelsinlösen                               | -440 616          | -0,6        |
| <b>Summa övriga skulder</b>                 | <b>-440 616</b>   | <b>-0,6</b> |
| <b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b> | <b>1 200 597</b>  | <b>1,7</b>  |
| <b>Fondförmögenhet</b>                      | <b>70 156 685</b> | <b>100</b>  |

## Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

## Värderingsprinciper

De finansiella instrument som ingår i fonderna värderas enligt respektive fonds fondbestämmelser 8 § daterade 2021-03-05 (TIN Ny Teknik) och 2025-10-29 (TIN Småbolag):

Fondernas värde beräknas genom att från fondens tillgångar dra av de skulder som avser fonden.

Fondernas tillgångar värderas till gällande marknadsvärde.

Marknadsvärde för noterade innehav värderas utifrån gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan saknas, genomsnittet av köpkurs och säljkurs. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen.

Om pris inte kan erhållas, eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får värdering ske på objektiv grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

## Riskinformation

Investeringar innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Värdet på de aktiefonder som förvaltas av TIN Fonder kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder som fondbolaget använder sig av.

## Allmän information

### Fondbolaget

Teknik Innovation Norden Fonder AB

Riddargatan 23

114 57 STOCKHOLM

Tel: 08-52 027 744

Organisationsnummer: 559190-9600

Hemsida: [www.tinfonder.se](http://www.tinfonder.se)

### Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är 1 500 000 kronor.

**Styrelse och företagsledning**

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

| <b>Namn</b>     | <b>Titel</b>           |
|-----------------|------------------------|
| Gustav Ohlsson  | Styrelseordförande     |
| Sten Ankarcrona | Styrelseledamot        |
| Erik Sprinchorn | Styrelseledamot        |
| Martin Mellberg | Styrelseledamot        |
| Klara Hanzon    | Verkställande direktör |

**Ansvariga portföljförvaltare**

Carl Armfelt, Erik Sprinchorn, Henrik Carlman och Tobias Brodd

**Förvaringsinstitut**

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

**Revisor**

Daniel Algotsson

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

113 97 STOCKHOLM

**Underskrift**

Stockholm den 12 augusti 2026



Klara Hanzon