

### PORTFÖLJFÖRVALTARENS ÖVERSIKT

I början av 2020 ändrades andelsserien på WIP Nordic Equity Placeringsfonden från A1 till A. Det fasta förvaltningsarvodet på den nya A-serien sjönk till 0,9 % och det avkastningsberoende arvodet hölls samma som tidigare. Vid seriebytet fick andelsägarna motsvarande belopp av andelar i den nya A-serien och startvärdet på en andel i A-serien blev 100.

Placeringsmässigt började året relativt starkt då placeringsfonden nådde sitt högsta värde någonsin i början av februari. I slutet av februari började dock oron för coronapandemin påverka marknaden negativt. Som en följd av detta var fondens värde under första halvåret som lägst i mars, då värdet på fonden sjunkit med 33 % från början av året. Marknaderna återhämtade sig med hjälp av centralbankernas och staternas enorma stödpaket överraskande snabbt och efter bottennoteringen i mars steg fondens värde under de tre följande månaderna med över 50 %. I början av juni var värdet på fonden igen på rekordnivå.

Centralbankernas lösa finanspolitik kommer troligen att fortsätta i flera år framöver. Det kommer att vara svårt att hitta avkastning i andra tillgångar än aktier, vilket kommer att stöda aktiekursernas utveckling åren framåt. Vi ser potential för fortsatt god avkastning i aktier, även om fundamentala ekonomiska indikatorer visar att den ekonomiska tillväxten håller på att avta. På grund av coronapandemin fäster vi i förvaltningen ännu noggrannare fokus på företagens balansräkningar och finansieringsrisker.

Under 2020 har fonden investerat i fyra nya företag. I januari köpte vi aktier i Husqvarna samt Tomra Systems och i februari deltog vi i Musti Groups övertecknade börsintroduktion (just innan marknaden kollapsade). Då marknaden i maj började visa tecken på återhämtning och stabilisering placerade fonden i Fortum. För tillfället är Data Respons den enda aktien vi sålt ut ur fonden under 2020, och detta också som ett resultat av köpeanbudet på bolaget. Vi har för övrigt huvudsakligen ökat kapitalvikten i bolag där vi sett högsta avkastningspotential och samtidigt minskat på vikten i bolag som passat sämre in i fondens investeringsfilosofi. Vi har också realiserat vinster i aktier som till följd av kursökningen har nått en för hög vikt i fonden och därmed närmast sig fondens investeringsgränser. I juni flödade det nytt kapital till fonden och med detta kapital ökade vi på de gamla innehaven med betoning på stabila bolag av hög kvalitet.

Under första halvåret 2020 utnyttjade fonden sin rösträtt på Consti Oyj:s bolagsstämma eftersom fonden var en av bolagets största aktieägare. Borenus Advokater Oy gavs fullmakt att representera fonden vid årsstämman och rösta för de framlagda förslagen.

### RESULTATANALYS

Värdet på WIP Nordic Equity Placeringsfond minskade med 1,2 % under första halvåret 2020 medan det nordiska referensindexet (OMX Nordic GI) minskade med 0,7 % under samma period. Avkastningen på fondens investeringar har varit mycket växlande på grund av coronapandemin och den efterföljande osäkra marknadssituationen. Trots detta ligger värdet på fler än hälften av aktierna i fonden för närvarande på högre nivåer än vid årsskiftet.

Av fondens innehav har den bästa avkastningen i år kommit från det finska spelföretaget Remedy Entertainment (+88 %), husdjurs-specifika livsmedelskedjan Musti Group (+83 %) och det norska samlings- och återvinningsföretaget Tomra Systems (+26 % från vårt första köp i januari). Den goda avkastningen på Remedy Entertainment beror på ökande videospelande under coronapandemin. Musti Groups verksamhet har varit defensiv och visat sig en lockande placering och likaså är Tomra Systems verksamhet mycket stabil samt lönsam och företaget har därför varit populärt bland investerare i tider av instabilitet. Cargotec (-32 %), Coor Service Management Holding (-26 %) och Detection Technology (-25 %) har utvecklats svagast under första halvan av året. Cargotec har vägts ner av långsammare världshandel samt fortsatt svag marincykel. Coor Service Managements verksamhet har drabbats direkt av coronapandemin då en del av Coors kunder drabbats extremt hårt av coronan (tex. hotell och flygbolag). Detection Technology har vägts ner av en svagare marknadssituation på säkerhetssidan, där färre flygresor har minskat på behovet av ny säkerhetsutrustning på flygplatser.

I slutet av juni var 53 % av portföljens innehav placerat i svenska aktier, 40 % i finska aktier, 4 % i norska aktier och 3 % i danska aktier. Placeringsfondens kassavikt (11,23 %) var högre än normalt på grund av större kapitalinflöde till fonden i slutet av juni.

I Helsingfors den 7 juni 2020,



Rasmus Skand och Jenni Riikonen  
WIP Nordic Equity Placeringsfondens portföljförvaltare