

WIP Nordic Equity Placeringsfond

Halvårsrapport 2023

Investeringsstrategi

WIP Nordic Equity är en aktivt förvaltat aktiefond. Nordiska företag är ofta marknadsledare inom sin bransch och pionjärer inom hållbarhet. WIP Nordic Equity investerar med måttligt risktagande i högkvalitativa och prisvärda aktier i nordiska bolag. Fondens investeringar fokuserar på bolag vars huvudsakliga verksamhet är service och underhåll. Fonden investerar även i innovativa bolag inom hållbar utveckling samt tillväxtbolag.

Vid evalueringen av investeringsobjekt betonas flera faktorer. En stark marknadsposition, hållbar konkurrensfördel och en välorganiserad verksamhet som genererar stabilt kassaflöde och möjliggör en välgrundad ekonomisk tillväxt är särskilt viktiga faktorer.

Fonden beaktar hållbarhetsprinciperna i placeringsfondens förvaltning och investerar inte i bolag som driver oetisk eller kontroversiell affärsverksamhet. WIP Nordic Equity klassificeras enligt EU-regleringen som en hållbar fond enligt artikel 8. Fonder definierade enligt artikel 8 främjar bland annat miljö- och sociala frågor (s.k. ljusgröna fonder).

Portföljförvaltarens översikt

Året 2023 har varit varierande för både WIP Nordic Equity Placeringsfonden som för aktiemarknaderna i allmänhet. De teknologibetonade börserna, vilka presterade svagt förra året, har stigit 10 – 30 % medan andra börser, såsom Helsingfors, har släpat efter. Energi- och råvarupriserna har nu blivit rimligare efter att ha nått sin högsta nivå förra året. Flera bolag har även fortsatt rapportera goda resultat, fastän vi även sett ett ökat antal resultatvarningar.

Precis som under de senaste åren har kapitalmarknaderna dominerats av samma teman – inflationen samt centralbankernas (Fed och ECB) ageranden. ECB antas fortsätta höja räntorna under hösten. Fed förväntades redan sluta med ränteförhöjningarna, men det indikerades i juni att de fortfarande kunde fortsätta under slutet av året. Inflationen avtar, men överskrider ännu den eftersträlvade inflationsnivån. De höga räntenivåerna har fått recessionen att lura bakom knuten. Djupet på den potentiella recessionen samt aktiemarknadernas utveckling är långt beroende av hur väl Fed och ECB lyckas med sitt agerande, det vill säga räntehöjningarnas avslutande vid rätt tillfälle. Ifall räntehöjningarna avslutas för tidigt kan inflationstakten öka igen. Om räntorna däremot höjs för mycket, eller inte sänks i tid, kommer recessionen att bli djup och långvarig. Investerarna tror inte att centralbankerna kommer driva ekonomin in i en djup recession, utan att centralbankerna ger efter då inflationen lättar.

Fastän räntemarknaderna prissätter en recession så gör inte aktiemarknaderna det ännu. I år har USA:s S&P 500 stigit med 16 %, Europas STOXX 600 med 8 % och OMX Nordic i Norden med 5 %. Samtidigt har de globala vinstprognoserna sänkts med cirka 5–10 procentenheter under första halvåret. Aggregerade vinsttillväxten för de amerikanska och europeiska bolagen förväntas nu vara kring noll för innevarande år. Således förklaras uppgången för börserna av värderingsmultiplarnas ökning. Samtidigt stiger räntorna och ekonomin är på väg in i en recession – låter som en intressant ekvation!

Europa är nu inne i recession efter negativ BNP-tillväxt under Q1 och Q2. I USA var tillväxten fortfarande positiv under Q1 och accelererande tillväxt förväntas under Q2. Samtidigt ser ISM-inköpschefsindexet i USA svagt ut och Tysklands ekonomiska indikatorer (IFO) ser inte mycket bättre ut. Enligt indikatorerna mår industrin och byggsektorn värre och utsikterna är sämre, medan tjänstesektorn tills vidare håller festen i gång. Det finns dock stora variationer mellan sektorer, till exempel drar investeringarna i artificiell intelligens och den gröna omställningen fortfarande.

Fondens medel har under 2023 investerats i ett nytt bolag, nämligen den finska WithSecure som erbjuder datasäkerhetslösningar åt bolag. Datasäkerhetens efterfrågan växer globalt i och med digitaliseringen och WithSecure kan med hjälp av deras högklassade produkter växa inom branschen. Risk-avkastningsförhållandet anses dessutom vara bra, då WithSecure är betydligt lägre värderat än deras konkurrenter. I april ökades innehaven i Musti och Bravida, medan innehaven i Cargotec, Stora Enso och Pagero såldes bort. Vikterna i Envipco och Kewpower är likaså minskade. Fondens innehav i Kempower har minskats då positionens vikt av fonden har närmast sig maximigränsen på 10 %. Aktien har stigit 60 % sedan början av året och nästan 500 % sedan WIP Nordic Equity investerade i bolagets emission för 1,5 år sedan.

Placeringsfonden använde i juni 2023 sin rösträtt i Lifeline SPAC:s bolagsstämma. Fonden röstade för att förlänga bolagsköpets tidsgräns med 12 månader.

Resultatanalys

Värdet på WIP Nordic Equity Placeringsfonds A-serie har sjunkit med 1,6 % under första halvåret 2023 medan den nordiska aktiemarknaden (OMX Nordic GI) har stigit med 5,4 % under samma period. Värdet på de flesta aktierna i fonden ligger på lägre nivåer än vid årsskiftet.

Av placeringsfondens innehav har största innehavet Kempower (+83 %) samt Alimak (+51,2 %), Instalco Intressenter (+35,9 %) och Terveystalo (+32,2 %) erbjudit de bästa avkastningarna hittills under 2023. Kempower har demonstrerat imponerande tillväxt och bolaget höjde sina mål på medellång sikt. Alimaks förvärv av Tractel förra året har väsentligt ökat koncernens omsättning, lönsamhet och kassaflöde, vilket också har återspeglats i aktiekursutvecklingen i år. Terveystalos besparingsprogram har ökat bolagets lönsamhet, vilket även väckt marknadens intresse för aktien.

Den sämsta utvecklingen i fonden hittills under 2023 har visat de små innehaven Aker Horizons (-47,3 %), Alcadon (-46,3 %) och Embracer (-43,0 %) samt Hexatronic (-43,2 %) som ännu vid årsskiftet utgjorde en av fondens största innehav. Hexatronic har under början av året rapporterat stark tillväxt och lönsamhet, men aktiekursen har sjunkit som en följd av kortsäljare samt konkurrenternas kommentarer om en svag marknadsefterfrågan. Precis som Hexatronic, tillverkar även Alcado produkter för fiberkabelskonstruktion och därmed har kursutvecklingen av samma orsaker varit svag. Embracer rapporterade i början av året ett dåligt resultat och sänkte sina resultatprognoser. I samband med rapporten nämndes även att ett betydande samarbetskontrakt hade misslyckats. Dessa nyheter påverkade aktiekursen drastiskt.

I slutet av juni 2023 hade WIP Nordic Equity Placeringsfonden 34 olika aktieinnehav i sin portfölj. 51 % var placerat i finska aktier, 38 % i svenska aktier och 4 % i holländska aktier (som är listade i Norge). Placeringsfondens kassavikt var 7 % vid slutet av juni.

I Helsingfors den 4 juli 2023,

Jenni Riikonen och Rasmus Skand

WIP Nordic Equity Placeringsfondens portföljförvaltare