



# WIP Technology Fund Specialplaceringsfond

Årsrapport 2023

## Investeringsstrategi

Resultattillväxten för teknologibolag är betydligt snabbare än för traditionella bolag. Samma utveckling förväntas fortsätta även i framtiden. Teknologibolag utvecklar nya produkter eller tjänster, vinner marknadsandelar av traditionella bolag och får en stor del av nyinvesteringarna.

WIP Technology Fund är en aktivt förvaltd specialplaceringsfond som investerar globalt i teknologibolag. Målet är att hitta de bästa börsnoterade teknologibolagen.

Fondens placeringar delas in i tre kategorier:

- 1) Globala jättar. Stora och stabila teknologibolag som redan har en stark marknadsposition.
- 2) Framtidens plattformsbolag. Snabbt växande bolag som vinner marknadsandelar.
- 3) Små teknologibolag. Innovativa bolag speciellt inom Norden.

Diversifieringen hjälper oss att begränsa riskerna i en bransch i snabb förändring. Vid val av investeringsobjekt betonar vi särskilt att bolaget har potential att uppnå en ledande position inom sitt affärsområde. Dessa bolag har förutsättningar att uppnå en stark marknadsposition globalt, vilket möjliggör en snabbt växande omsättning och resultatförmåga. Därtill skall bolagen vara exceptionellt innovativa och har en kompetent ledning.

Vid placeringsbesluten beaktas investeringsobjektens miljö- och sociala påverkan samt bolagsstyrning i enlighet med WIP:s principer för hållbara investeringar.

## Portföljförvaltarens översikt

Året 2023 har varit relativt bra för teknologiaktier och aktiemarknaden i allmänhet. Inflationen har dämpats i USA och euroområdet, vilket möjliggör att centralbankerna vid behov kan sänka räntorna under 2024. Naturligtvis sjönk marknadsräntorna redan under senare halvåret av 2023, vilket även ökade tillväxtbolagens värderingsnivåer. Under 2023 steg i synnerhet de stora teknologijättarnas aktiekurser väldigt kraftigt, då förväntningarna bland investerare varit att framför allt de amerikanska teknologibolagen kommer gynnas av AI-boomen. Dessutom vågade investerarna ännu inte investera i mindre bolag av rädsla för en lågkonjunktur. Teknologibolagens aktiekurser har utvecklats svagare i Europa än i USA.

Med andra ord går vi in i 2024 med lägre räntor och något högre värderingsnivåer. Det centrala i år kommer att vara hur väl bolagens resultat kommer att hålla upp och växa i ett potentiellt svagare ekonomiskt klimat. Teknologibolagens resultatutveckling kommer sannolikt vara splittrad i en lågkonjunktur. Resultattillväxten kan fortsätta bland tjänste-, informationssäkerhet- och programvarubolag, vilka alla är mer kritiska för både företag och konsumenter, i synnerhet under en mildare recession. Däremot kommer många teknologibolag att drabbas negativt av nedsatt konsumtion och lägre investeringar, vilket är typiskt under lågkonjunkturer.



I början av 2023 ökade vi kraftigt fondens viktning inom amerikanska teknologibolag och minskade viktningen inom europeiska och nordiska bolag. Under första halvåret av 2023 fokuserade vi fortfarande på stora teknologijättar (t.ex. Alphabet, Microsoft, Amazon, Visa, Apple). I slutet av året har vi ökat innehaven i framförallt i medelstora, snabbväxande plattformsbolag i USA. Vi har lyckats relativt väl med dessa ändringar.

Det största enskilda misstaget under 2023 var kanske att vi inte köpte Nvidia, som kanske gynnats mest av AI-boomen i början av året. Givetvis köpte vi medelstora bolag som Super Microcomputer och Palantir, vilka även utvecklats positivt efter att ha dragit nytta av den tillväxt som AI medfört. Naturligtvis kommer de stora jättarna Alphabet, Microsoft och Amazon också att dra nytta av en potentiell AI-boom. Under 2023 har vi ökat vår position i framför allt Amazon på grund av bolagets goda marknadsposition samt dess fokus på resultat- och kassaströms generering.

På bolagsnivå gynnades fonden mest av uppköpserbjudandet på den svenska Pagero. Fonden drog även nytta av en god kursutveckling bland de amerikanska mjukvarubolagen Crowdstrike, Global E-online och Palantir. Den latinamerikanska e-handelsjätten Mercadolibre har i och med deras utmärkta ledning fortsatt påvisat god omsättnings- och resultatutveckling. Under 2023 har de största kursnedgångarna och felaktiga bolagsvalen varit inom de nordiska länderna, där i synnerhet Nokia och Hexatronic visats vara besvikelser.

Fondens serie I NAV var 74,66 i slutet av 2023 och fonden avkastade 20,4 % under 2023. Sedan starten den 31 mars 2021 har fondens värde dock avtagit med ca. 25,0 %. En strukturell resultatutveckling och teknologibolagens betydligt lägre värderingsnivåer lovar en bättre framtid för WIP Technology Fund Specialplaceringsfonden.

## Resultatanalys

Specialplaceringsfondens tillgångar var fördelade enligt följande: stora globala teknologibolag 39 %, snabbt växande plattformsbolag 33 % och små och medelstora teknologibolag 27 %. På så sätt diversifierar vi risken och är involverade i olika tillväxtindikatorer.

De bäst presterande innehaven i fonden förra året var Pagero (+176 %), Crowdstrike (+134 %), Global E-online (+87 %), Mercadolibre (79 %) och Palantir (+69 %). Hexatronic (-65 %), Cint (-39 %), Media and Games (-39 %) och Nokia (-28 %) har däremot presterat sämst. Av dessa har vi helt sålt Cint och lättat på de övriga positionerna.

I slutet av 2023 innehöll WIP Technology Fund Specialplaceringsfonden aktier i 44 olika bolag. 50 % av fondens tillgångar investerades i USA, 22 % i Finland, 10 % i Israel och 4 % i Sverige. Även bolag från Storbritannien, Spanien, Norge och Uruguay hade en lägre viktning än 5 % av portföljen. I slutet av juni var Specialplaceringsfondens kassavikt 1 %.

I Helsingfors den 10 januari 2024,

Tuomas Komulainen, Jenni Hemánus och Rasmus Skand

WIP Technology Fund Specialplaceringsfondens portföljförvaltare