



WIP Nordic Equity Placeringsfond

Årsrapport 2023

Investeringsstrategi

WIP Nordic Equity är en aktivt förvaltd 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 var på placeringsmarknaderna väldigt varierande, både mellan olika tillgångsklasser och geografiskt. En sjunkande inflation, men stigande marknadsräntor höll sentimentet på aktiemarknaden svagt ända till oktober. I Norden återhämtade aktierna sig först under de två sista månaderna av året, då marknadsräntorna började sjunka. Globalt på indexnivå hölls bolagens resultattillväxt kring noll, vilket betyder att aktiernas kursuppgångar under 2023 främst berodde på en ökning av värderingsmultiplarna. Aktiemarknaderna tog mot slutet av året en tjuvstart inför 2024, då investerare började spekulera att centralbankerna kommer att sänka styrräntorna mera än vad centralbankirerna själv estimerar. På aktiemarknaderna kom de bästa avkastningarna i USA, där speciellt teknologibolagen och de så kallade "Magnificent 7" aktierna (Apple, Alphabet, Microsoft, Meta, Amazon, Tesla ja Nvidia) drog börsen. I Norden avkastade småbolagen och hela den finska börsen svagt under 2023, medan Danmarks och Sveriges börser klarade sig bättre. Största delen av avkastningen på den nordiska aktiemarknaden kom från stora, index tunga bolag som till exempel Novo Nordisk och Atlas Copco.

Under slutet av året började marknaderna även prissätta en så kallad mjuklandning för den amerikanska ekonomin under 2024. Nu förväntas det att USA undviker en recession samtidigt som inflationen och räntorna sjunker. I Europa är situationen svårare, men även här förväntas man undvika en djupare recession. Ifall globala ekonomin lyckas undvika en recession och marknadsräntorna fortsätter att sjunka, ger det en god möjlighet för bolagen att generera resultattillväxt. Och ifall bolagen lyckas med sin resultattillväxt så finns det potential för bra avkastningar på aktiemarknaden.

Under 2023 har placeringsfonden investerat i två nya bolag. I juni-juli köpte vi aktier i Withsecure och i augusti köpte vi aktier i Revenio Group. Fondens innehav i Musti Group, Bravida och Terveystalo ökades också under året.

Under 2023 har placeringsfonden sålt ut positionerna i Aker Horizon, Eltel, Oriola, Pagero Group och Stora Enso. Utöver detta har vi minskat på vikten i Alimak Group och Envipco Holdings. Fonden har också under året minskat på vikten i dess största innehav Kempower då vikten av positionen närmade sig 10 %-investeringsgränsen i fonden.

Under 2023 utnyttjade placeringsfonden sin rösträtt på Lifeine SPAC:s bolagsstämma. Fonden röstade ja på bolagets förfrågan om ett tilläggsår för att hitta ett målbolag.

Resultatanalys

Värdet på WIP Nordic Equity Placeringsfonds A-serie sjönk med 2 % under 2023 medan den nordiska aktiemarknaden (OMX Nordic GI) steg med 15,7 % under samma period. Värdet på de flesta aktierna i fonden ligger på lägre nivåer än vid årsskiftet.

Av placeringsfondens innehav erbjöd Kempower (+51 %), Atlas Copco (+44 %) och Musti Group (+69 %) de bästa avkastningarna. Under året rapporterade Kempower starka tillväxtsiffror, fick nya order från Europa och USA. Bolagets tillväxtstrategi uppdaterades 2022 och Kempower lyckades i december 2023 leverera sina första produkter från nya fabriken i USA, vilket betyder att den uppdaterade tillväxtstrategin lyckades. Musti Groups aktie steg i november då en grupp investerare lade köpbud på bolaget.

De sämsta aktierna i fonden under 2023 var Hexatronic (-81 %), vars vikt i fonden var 1,2 % vid årets slut. Vi hade redan under 2022 halverat vår position i Hexatronic. Spinnova (-56 %) och Embracer (-42 %) presterade också svagt. Embracer sjönk rejält under början av året då bolaget rapporterade en svagare rapport och meddelade att fleråriga samarbetsförhandlingar men en tredje part hade vissnat. Spinnovas aktiekurs sjönk genom året då marknadsrätorna steg och värderingsmultiplarna på tillväxtbolag sjönk. Aktien återhämtade sig dock under de allra sista veckorna på året.

I slutet av 2023 hade WIP Nordic Equity Placeringsfonden 32 olika aktieinnehav i sin portfölj. 51 % var placerat i finska aktier, 39 % i svenska aktier och 5 % i norska aktier. Placeringsfondens kassavikt var 5 % vid slutet av 2023.

I Helsingfors den 10 januari 2024,

Jenni Hemánus och Rasmus Skand

WIP Nordic Equity Placeringsfondens portföljförvaltare