



WIP Nordic Equity Placeringsfond

Årsrapport 2024

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 2024 var varierande både vad gäller tillgångsklasser och geografiskt. Kapitalmarknaderna dominerades som tidigare av samma teman – inflation, räntor och centralbankernas (Fed och ECB) åtgärder. Presidentvalet i USA, som hölls i november, tillförde ytterligare variabler på marknaderna, särskilt då vinnaren blev Donald Trump, som bland annat förespråkar betydande tullavgifter. Hans oförutsägbarhet lär fortsätta att bidra med överraskningar för den globala aktiemarknadens utveckling. Samtidigt som ECB fortsatte med regelbundna räntesänkningar, höll Fed tillbaka märkbart. I Europa behöver räntorna sänkas för att stimulera investeringar och tillväxt. Feds mer återhållsamma politik berodde på starkare än väntad sysselsättningsdata och oro för att inflationen återigen skulle börja stiga.

Under året steg globala aktier kraftigt, och särskilt i USA förstärktes aktiemarknadens uppåtgående trend. Tack vare räntesänkningar gav även flera räntesinstrument relativt god avkastning. Precis som föregående år drevs kurserna för tillväxtaktier upp av teknologisektorns "Magnificent 7" och aktier kopplade till artificiell intelligens. S&P 500-indexet nådde ständigt nya rekordnivåer och avslutade året med en ökning på över 23 %. I Europa var kursutvecklingen betydligt mer måttlig, men Tysklands DAX-index närmade sig också rekordnivåer, främst tack vare programvarubolaget SAP. I Norden fanns betydligt fler utmaningar och avkastningarna låg efter de största marknaderna. Under årets första del utmärkte sig Danmark positivt, då Novo Nordisk steg kraftigt tack vare sin viktminskningsmedicin. Situationen förändrades dock under hösten, och i december rasade aktien när bolaget rapporterade svagare forskningsresultat än förväntat för medicinen. I november sjönk hela den nordiska aktiemarknaden med cirka 5 %, men förblev svagt positiv för året som helhet. Finland hade det återigen tufft, för tredje året i rad. Materialsektorn var Finlands svagaste punkt, medan industriprodukter och tjänster presterade bäst. Om den globala ekonomin undviker en recession och marknadsräntorna fortsätter att sjunka,

skapas goda möjligheter för företagens resultatökning. Och om företagen lyckas förbättra sina resultat finns det potential för bra avkastning på aktiemarknaderna.

Under år 2024 har vi investerat fondens tillgångar i sju nya bolag för fonden. I september köpte vi aktier i Vimian och Elopak, i oktober aktier i Crayon Group och Novo Nordisk, i november aktier i Ambea och i december aktier i Bufab samt Embla Medical. Utöver detta ökade vi under året våra innehav i Epiroc, Remedy, Neste och Alimak i fonden.

Fonden har helt avyttrat sina innehav under 2024 i Musti, Koskisen, Spinnova, Verkkokauppa.com, Gofore, Solwers, Talenom och Orthex. Utöver detta har vi minskat våra innehav i Bravida, Instalco, Atlas Copco, Assa Abloy, Envipco Holding, Hexatronic, Kone, Detection Technology, Revenio, Terveystalo, Canatu och Afry.

I juli meddelade Lifeline SPAC att de skulle investera i och gå samman med nanoteknikbolaget Canatu. Vi röstade vid bolagsstämman för investeringen och fusionen.

Resultatanalys

Värdet på WIP Nordic Equity Placeringsfonds A-serie sjönk med 5,2 % under 2024 medan den nordiska aktiemarknaden (OMX Nordic GI) steg med 1,9 % under samma period. Antalsmässigt steg de flesta aktier i fonden från föregående års nivå eller från köptillfället, men de största förlorarna drog ned fondens avkastning till negativt.

De fondinnehav som utvecklades bäst under 2024 var Envipco Holding (+65 %), Alimak Group (+43%) samt Terveystalo (+36 %). Envipcoss aktiekurs steg särskilt kraftigt under årets början till följd av den starka resultatutvecklingen. Bolaget lyckades även samla in mer kapital från marknaden för att säkerställa finansieringen för sina tillväxtinvesteringar. Trots den utmanande marknadssituationen lyckades Alimak förbättra sin lönsamhet i en jämn takt.

De sämsta aktierna i fonden under 2024 var Kempower (–70 %), Neste (–62 %) sekä Remedy (–45 %). Kempowers år var mycket utmanande. Redan i början av året rapporterade bolaget resultat som var svagare än förväntat, och i juli offentliggjorde det en mycket betydande resultatvarning. Även Neste hade fortsatta svårigheter under året. Bolaget gav flera resultatvarningar, och investerarnas förtroende började på allvar vackla. Mot slutet av året började situationen visa svaga tecken på förbättring då marginalerna för förnybara bränslen började stiga något.

I slutet av 2024 hade WIP Nordic Equity Placeringsfonden 33 olika aktieinnehav i sin portfölj. 50 % var placerat i svenska aktier, 27 % i finska aktier, 13% i norska aktier, 4% i danska aktier och 3% i isländska aktier. Placeringsfondens kassavikt var 3 % vid slutet av 2024.

I Helsingfors den 14 januari 2024,

Marko Saastamoinen och Rasmus Skand

WIP Nordic Equity Placeringsfondens portföljförvaltare