



WIP Technology Fund

Specialplaceringsfond

Årsrapport 2025

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 förvaltat 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 2024 var ett bra år för teknologiaktier och aktiemarknaden överlag. Inflationen avtog i både USA och euroområdet, vilket ledde till att centralbankerna sänkte räntorna. De lägre räntorna höjde värderingsnivåerna för teknologibolag, särskilt i USA. Generellt sett var aktiemarknaderna under 2024 ganska tudelade: stora bolag i USA presterade väl, medan mindre bolag i Europa, Norden och även USA hade en svagare utveckling. Detta berodde delvis på geopolitiska risker samt svag ekonomisk tillväxt i Europa och Kina, vilket påverkade mindre bolag och traditionella cykliska bolag mer än de stora teknologijättarna.

En stor anledning till de amerikanska teknologijättarnas goda utveckling var deras starka resultatökning. Under 2024 accelererade detta ytterligare tack vare investeringar i artificiell intelligens. De stora teknologibolagen investerade hundratals miljarder dollar i exempelvis beräknings- och molntjänstkapacitet, vilket har gynnat byggarna av AI-infrastruktur (bl.a. Nvidia, TSM, Broadcom) samt dataplattformsbolag (bl.a. Palantir, Snowflake). Den stora frågan för de kommande åren är hur mycket traditionella bolag kommer att investera och hur mycket konsumenterna kommer att köpa AI-programvaror och applikationer.



Redan i början av 2023 ökade vi i fonden vårt innehav i amerikanska teknologibolag på bekostnad av europeiska och nordiska företag. Under början av 2024 förstärkte vi ytterligare våra investeringar i framtida plattformsbolag och företag som drar nytta av AI-investeringar i USA. Under senare delen av 2024 har vi sålt vissa amerikanska teknologibolag efter deras mycket starka utveckling (t.ex. Palantir) och istället köpt några nordiska bolag (bl.a. Storytel, Crayon, Boozt).

I november 2024 gynnades vår fond av den tyska Nexus AG:s uppgång, då riskkapitalbolaget TA Associates meddelade att de skulle förvärva bolaget.

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

Fondens NAV för I-klassen var 97,70 vid slutet av 2024 och fondens avkastning för året var 30,9 %. Sedan starten den 31 mars 2021 har fonden dock minskat med 2,3 % i värde. Den avtagande inflationen och de lägre räntorna, åtminstone i Europa, tillsammans med den strukturella resultatökningen i teknikbolagen, talar för att WIP-teknologifonden kan fortsätta sin positiva utveckling.

Specialplaceringsfondens tillgångar är fördelade enligt följande: stora globala teknologibolag 36 %, snabbväxande plattformsbolag 42 % och små och medelstora teknologibolag 20 %. På detta sätt sprider vi risken och deltar i olika tillväxtdrivande faktorer.

Av innehaven i fonden som presterat bäst förra året är Palantir (+368 %), Hims (+210 %), Verve (+195 %) och Nexus (+103 %). Däremot har Sinch (-44 %), ASML (-22 %) och Adobe (-18 %) presterats sämst. Dessutom sålde vi under 2024 helt av våra innehav i Perion (-73 %) och Kempower (-56 %).

I slutet av 2024 innehöll WIP Technology Fund Specialplaceringsfonden aktier i 45 olika bolag. 53% av fondens tillgångar var investerade i USA, 16% i Finland, 10% i Sverige och 5% i Uruguay. Dessutom hade fonden innehav med mindre än 5 % vikt i brittiska, tyska, spanska, franska, norska och israeliska bolag. Specialplaceringsfondens kassaandel var 2 % vid årets slut.

I Helsingfors den 16 januari 2025,

Tuomas Komulainen och Rasmus Skand

WIP Technology Fund Specialplaceringsfondens portföljförvaltare