



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

År 2025 var ett förhållandevis bra år för teknologiaktier och aktiemarknaden i allmänhet. Samtidigt sämrades dock avkastningen på dollarbaserade investeringar av att dollarn försvagades med cirka 14% mot euron. Vid slutet av 2025 var cirka 68% av fonden tillgångar investerade i dollar, främst i USA och i bolag i andra länder. Vi förväntar oss att dollarns försvagning stannar av i takt med att investerare återigen uppmärksammar svagheter inom euroområdet.

Inflationen avtog i USA och euroområdet, vilket fick centralbankerna att sänka räntorna. Under hösten 2025 fortsatte även den amerikanska centralbanken sina räntesänkningar, och dessa väntas fortsätta under 2026. Efter sommaren 2025 har ECB tills vidare pausat sina räntesänkningar, och ECB:s inläningsränta ligger nu på 2%.

År 2025 var euroområdets och delvis även de asiatiska aktiemarknadernas år, till skillnad från 2024. Världsekonomin mår relativt bra, räntorna har sjunkit och i Europa var värderingsnivåerna fortfarande måttliga i början av 2025. Dessutom har de tyska stimulanspaketen höjt förväntningarna i Europa.



För teknikföretagen var 2025 ett tudelat år, halvledarbolag och vissa teknikjättar (särskilt Alphabet och Nvidia) presterade väl, medan mjukvarubolag och konsumtionsberoende teknikbolag gick svagare. Med några få undantag presterade mindre teknikbolag sämre i både USA och Europa. Införandet av artificiell intelligens ökar konkurrensen för mjukvarubolagen, men det återstår att se vem som kommer att gynnas och i vilken utsträckning. Särskilt de svagare konsumentgrupperna hade det fortfarande kämpigt i USA och Europa under 2025.

Under året behöll vi en stor vikt i vår största investering i Alphabet (Google). Tack vare den starka utvecklingen utgjorde bolaget hela 13,7% av fonden vid årets slut. Alphabet rapporterade ett utmärkt resultat, särskilt för tredje kvartalet 2025. Dessutom kom en delvis friande dom från domstolarna under hösten för bolaget, samtidigt som Alphabets AI-mjukvara ser ut att vinna marknadsandelar från sina konkurrenter.

Under året blev två av fondens innehav uppköpta, finländska WithSecure och norska Crayon.

Under 2025 minskade vi innehaven i vissa framgångsrika amerikanska teknikbolag (bland annat Palantir och Broadcom). Vi har även sålt av några mindre framgångsrika mjukvarubolag i sin helhet (t.ex Adobe, Verve Group, Yubico) samt minskat i konsumtionsberoende bolag (t.ex. Future Plc.).

Resultatanalys

I slutet av 2025 utgick NAV-kursen för fondens I-andelsklass till 101,4 och avkastningen för året landade på 3,8%. Under 2024 var avkastningen 30,8%. En dämpad inflation och ett lägre ränte-läge, i kombination med en strukturell vinsttillväxt i teknikbolagen, talar för att WIP Technology Funds positiva avkastningsutveckling kommer att fortsätta.

Specialplaceringsfondens tillgångar är fördelade enligt följande: stora globala teknikbolag 42,4%, snabbväxande plattformsbolag 42,5% samt små och medelstora teknologibolag 13,8%. På så sätt diversifierar vi risken och tar del av olika tillväxtfaktorer.

Bland fondens nuvarande innehav presterade WithSecure (+122%), Palantir (+107%), Sinch (+61%) och Alphabet (+47%) bäst under förra året. Svagast utveckling uppvisade Qt Group (-49%), Future Plc (-46%) och Nexxen International (-42%). Dessutom avyttrades hela innehaven i Yubico (-64%) och Hexatronic (-42%) under 2025.

I slutet av 2025 innehöll WIP Technology Fund Specialplaceringsfonden aktier i 40 olika bolag. 57% av fondens tillgångar var investerade i USA, 13% i Finland, 11% i Sverige och 6% i Uruguay. Dessutom hade fonden innehav med mindre än 5 % vikt i brittiska, tyska, spanska, franska, norska och israeliska bolag. Specialplaceringsfondens kassaandel var 1% vid årets slut.

I Helsingfors den 14 januari 2026,

Tuomas Komulainen och Rasmus Skand

WIP Technology Fund Specialplaceringsfondens portföljförvaltare