

Halvårsrapport 2022

WIP Nordic Equity Placeringsfond

Investeringsstrategi

WIP Nordic Equity Placeringsfond är en aktivt förvaltd aktiefond. Målet för fondens placeringsverksamhet är att nå en så hög ökning på fondandelsvärdet som möjligt genom att med en avvägd riskbedömning placera fondens medel i måttligt värderade nordiska bolags aktier. En stor del av fondens medel placeras i bolag vilkas huvudsakliga verksamhet är service och underhåll. Resten av fondmedlen placeras i bolag som kan kategoriseras som ESG- och/eller tillväxtbolag.

Vid värderingen av investeringsmålen betonas flera faktorer. Speciellt, att bolaget har en stark marknadsposition, hållbar konkurrensfördel och en välorganiserad verksamhet som genererar stabilt kassaflöde och möjliggör en hållbar ekonomisk tillväxt.

Portföljförvaltarens översikt

Första halvan av 2022 var svår såväl för WIP Nordic Equity placeringsfond som för aktiemarknaden över lag. Till exempel S&P 500-indexet, som beskriver den amerikanska aktiemarknaden, hade sitt värsta första halvår sedan 1970. Kapitalmarknaderna har i år styrts av samma teman som i fjol – inflation och centralbankernas agerande, men till en högre grad än tidigare. Utöver detta har kriget i Ukraina skapat osäkerhet på marknaderna och samtidigt har coronapandemin orsakat strul i de globala logistikkedjorna. Inflationen har accelererat globalt vilket har lett centralbankerna till att lyfta räntorna och minska på stödköpen av obligationer. På grund av detta har värderingsnivåerna på aktierna sjunkit, speciellt på tillväxtbolagen. Under våren har investerarnas blickar riktat sig mot framtiden och marknaderna prissätter nu att den åtstramande finanspolitiken kommer att leda till en recession. Men, en åtstramande finanspolitik i en miljö med låg ekonomisk tillväxt är inte hållbart och på grund av detta har möjligheten om deflation återigen börjat diskuteras. Ifall det förverkligas, skulle centralbankerna leda tillbaka till en stimulerande finanspolitik.

Största delen av bolagen kommer troligtvis att rapportera starka resultat under detta år, men investerarnas blickar är redan på nästa år, där förväntningarna är att resultaten kommer att sjunka på grund av den åtstramande finanspolitiken. Detta syns inte ännu i analytikernas estimat och på grund av detta ser aktierna billiga ut ifall man studerar nästa års värderingsmultiplar. Den åtstramande finanspolitiken kommer att fortsätta under slutet av året, men till vilken grad och hur högt räntorna kommer att stiga beror på makroekonomiska faktorer. Aktiekurserna har kommit ner rejält och avkastningsutsikterna för aktier börjar se måttligt attraktiva ut. Men på grund av den höga osäkerheten som vilar över marknaden kan man inte utesluta en fortsatt svag utveckling för aktier.

Under 2022 har placeringsfonden investerat i fem nya bolag. I januari köpte vi aktier i Neste, i februari Norva24, i mars Atlas Copco och Epiroc och i maj deltog vi i börsnoteringen av Witted Megacorp på den finska marknaden.

Under 2022 har placeringsfonden sålt positionerna i Modern Times Group, Essity, Vestas Wind Systems och Systemair. Modern Times Group meddelade i början av året att de skulle lämna sin e-sports-verksamhet, vilket vi tycker är beklagligt. Vi investerade ursprungligen i bolaget på grund av potentialen i dess e-sports-verksamhet. Aktien steg 40 % efter att nyheten kom ut, varefter vi valde att sälja vår position i bolaget. Utöver detta har vi minskat på vikten i UPM och Stora Enso.

Under första halvåret av 2022 har placeringsfonden inte utnyttjat sin rösträtt på bolagsstämmor.

Resultatanalys

Värdet på WIP Nordic Equity Placeringsfonds A-serie har sjunkit med 29,1 % under första halvåret 2022 medan det nordiska referensindexet (OMX Nordic GI) har sjunkit med 23,0 % under samma period. Värdet på de flesta aktierna i fonden ligger på lägre nivåer än vid årsskiftet.

Av placeringsfondens innehav har den bästa avkastningen i år kommit från fondens nyaste investeringar Norva24 (+41 %), Neste (+13 %) samt Kempower (+1 %), som börslitades i fjol. Norva24 har förstärkt sin marknadsposition under våren med uppköp av två bolag, ett från Tyskland och ett från Sverige. Neste höjde sina framtidsutsikter under våren Q2/2022 och estimerade att oljeprodukternas totala raffinering marginaler skulle fördubblas jämfört med början av året. Oljemarknaderna har varit väldigt ostabila på grund av kriget som förs i Ukraina, vilket har lett till exceptionellt höga bensin- och dieselmarginaler. Kempower rapporterade under våren om höga tillväxtsiffror och om nya beställningar från Europa och USA samt om en förnyad tillväxtstrategi. Bolagets nya målsättning är att påbörja dess affärsverksamhet på den amerikanska marknaden redan före slutet av nästa år (ursprungligen 2025).

De sämst presterande bolagen i fonden har i år varit Sinch (-71 %), Aker Horizons (-52 %) samt Instalco Intressenter (-51 %). Bolagen är alla högt värderade tillväxtbolag, vilka påverkats av den ovannämnda åtstramningen av penningpolitiken och förhöjningen av räntorna och har drabbat dessa bolag speciellt hårt på börsen.

I slutet av juni hade WIP Nordic Equity Placeringsfond 35 olika aktieinnehav i sin portfölj. 55 % var placerat i finska aktier, 43 % i svenska aktier och 1 % i norska aktier. Placeringsfondens kassavikt var 2 % vid slutet av juni.

Halvårsrapport WIP Nordic Equity Placeringsfond

Fakta om fonden

Startdatum	01.09.2010
Portföljförvaltare	WIP Asset Management Ab
Likviditet	Daglig
Valuta	EUR
Fondens sammanlagda värde 30.06.2022	19 543 537.20
Fondens sammanlagda värde 31.12.2021	28 052 804.39
Antal andelsägare 30.06.2022	75

Fakta om fondandelarna

Andelsklass	A
Valuta	EUR
Fondandelarnas värde 30.06.2022	110.53
Fondandelarnas värde 31.12.2021	155.82
Antal andelar	176 824.30
Förvaltningsarvode	0.90 %
Avkastningsbundet arvode	15.00 %
Teckningsavgift	0.00 %
Inlösenavgift	0.00 %

Nyckeltal för fondandelarna

Avkastning 1 mån	-11.18 %
Avkastning 3 mån	-16.19 %
Avkastning 6 mån	-29.07 %
Avkastning 1 år	-22.51 %
Volatilitet	28.52 %
Avkastning/Risk	-1.75

Fondens kostnader (period 01.01.2022-30.06.2022)

Förvaltningsarvode	102 857.97
Förvaringsinstitut	9 076.74
Övriga löpande kostnader	2 941.68
Handelskostnader	3 005.51
Resultatbaserat arvode andelsklass A	0.00

Placeringar 30.06.2022

	Valuta	Mängd	Marknadsvärde / värdeförändring (EUR)	% av fondens värde
Värdepapper - Listade				
Aktier				
Afry AB	SEK	35 000	457 968.31	2.34 %
Aker Horizons AS	NOK	120 000	184 606.46	0.94 %
Alimak Group	SEK	40 000	288 536.81	1.48 %
Assa Abloy AB	SEK	43 000	870 820.13	4.46 %
Atlas Copco-a	SEK	26 000	231 576.89	1.18 %
Bravida Holding AB	SEK	25 000	207 595.53	1.06 %
Cargotec Corp	EUR	16 000	401 280.00	2.05 %
Consti Oyj	EUR	60 000	544 800.00	2.79 %
Detection Technology Oy	EUR	35 000	686 000.00	3.51 %
Eltel AB	SEK	234 000	173 155.64	0.89 %
Embracer Group AB	SEK	140 000	1 017 576.89	5.21 %
Epiroc Ab-a	SEK	16 000	235 526.56	1.21 %
Gofore Oyj	EUR	37 000	778 850.00	3.99 %
Green Landscaping Group AB	SEK	80 000	495 806.15	2.54 %
Hexatronic Group AB	SEK	175 000	1 242 777.26	6.36 %
Instalco AB	SEK	275 000	1 084 109.97	5.55 %
Kempower OYJ	EUR	87 108	1 013 762.90	5.19 %
Kone Corporation	EUR	15 000	680 400.00	3.48 %
Lifeline Spac-a	EUR	55 000	563 750.00	2.88 %
Musti Group Oy	EUR	20 000	340 800.00	1.74 %
Neste OYJ	EUR	20 000	844 800.00	4.32 %
Norva24 Group AB	SEK	250 000	794 268.41	4.06 %
Oriola OYJ	EUR	200 000	379 200.00	1.94 %
Orthex Oyj	EUR	100 000	598 000.00	3.06 %
Pagero Group AB	SEK	100 000	130 102.52	0.67 %
Remedy Entertainment Oyj	EUR	15 000	363 750.00	1.86 %
Sinch AB	SEK	30 000	93 089.47	0.48 %
Solwers Oyj	EUR	110 000	565 400.00	2.89 %
Spinnova Oyj	EUR	98 575	670 310.00	3.43 %
Stora Enso R	EUR	40 000	598 600.00	3.06 %
Sweco AB	SEK	60 000	594 408.20	3.04 %
Terveystalo Oyj	EUR	60 000	613 200.00	3.14 %
Upm-kymmene OY	EUR	20 000	580 200.00	2.97 %
Wastbygg AB	SEK	80 000	447 343.90	2.29 %
Witted Megacorp Oyj	EUR	100 028	473 632.58	2.42 %
			19 246 004.58	98.48 %
Värdepapper - Listade sammanlagt			19 246 004.58	98.48 %
Placeringar			19 246 004.58	98.48 %
Kassa och övriga tillgångar			297 532.42	1.52 %
Fondens värde			19 543 537.20	100.00 %

Kontaktuppgifter

Fondbolag	GRIT Fondbolag Ab Storalånggatan 34 C, 65100 Vasa, Finland
Portföljförvaltare	WIP Asset Management Ab Mannerheimvägen 18 A. 7 vån., 00100 Helsingfors, Finland

WIP Nordic Equity Placeringsfond är en i lagen om placeringsfonder avsedd placeringsfond, som bör iaktta direktivet som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (2009/65/EG). Det är möjligt att utländska placerare enligt sitt lands lagstiftning inte kan placera i fonden. GRIT Fondbolag Ab ansvarar inte för om placeringar från utlandet gjorts enligt respektive lands lag. Det finns ingen garanti för att en placering i fonden skulle ge god avkastning, även om den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaden vore positiv. Det finns ingen garanti för att en placering i fonden inte skulle leda till förlust. De medel som placeras i fonden kan både stiga och sjunka, och det finns inte någon garanti för att det placerade kapitalet återfås i sin helhet. Den historiska avkastningen är inte någon garanti för framtida avkastning. De placeringar som görs i fonden bör göras på lång sikt. Meningsskiljaktigheter beträffande informationen om fonden eller fondens verksamhet avgörs enligt finsk lag och enbart i finsk domstol.