

# Halvårsrapport 2023

WIP Nordic Equity Placeringsfond

## Marknadsöversikt

---

### 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 har varit varierande för både WIP Nordic Equity Placeringsfonden som för aktiemarknaderna i allmänhet. De teknologibetonade börserna, vilka presterade svagt förra året, har stigit 10 – 30 % medan andra börser, såsom Helsingfors, har släpat efter. Energi- och råvarupriserna har nu blivit rimligare efter att ha nått sin högsta nivå förra året. Flera bolag har även fortsatt rapportera goda resultat, fastän vi även sett ett ökat antal resultatvarningar.

Precis som under de senaste åren har kapitalmarknaderna dominerats av samma teman - inflationen samt centralbankernas (Fed och ECB) ageranden. ECB antas fortsätta höja räntorna under hösten. Fed förväntades redan sluta med ränteförhöjningarna, men det indikerades i juni att de fortfarande kunde fortsätta under slutet av året. Inflationen avtar, men överskrider ännu den eftersträlvade inflationsnivån. De höga räntenivåerna har fått recessionen att lura bakom knuten. Djupet på den potentiella recessionen samt aktiemarknadernas utveckling är långt beroende av hur väl Fed och ECB lyckas med sitt agerande, det vill säga räntehöjningarnas avslutande vid rätt tillfälle. I fall räntehöjningarna avslutas för tidigt kan inflationstakten öka igen. Om räntorna däremot höjs för mycket, eller inte sänks i tid, kommer recessionen att bli djup och långvarig. Investerarna tror inte att centralbankerna kommer driva ekonomin in i en djup recession, utan att centralbankerna ger efter då inflationen lättar.

Fastän räntemarknaderna prissätter en recession så gör inte aktiemarknaderna det ännu. I år har USA:s S&P 500 stigit med 16 %, Europas STOXX 600 med 8 % och OMX Nordic i Norden med 5 %. Samtidigt har de globala vinstprognoserna sänkts med cirka 5–10 procentenheter under första halvåret. Aggregerade vinsttillväxten för de amerikanska och europeiska bolagen förväntas nu vara kring noll för innevarande år. Således förklaras uppgången för börserna av värderingsmultiplarnas ökning. Samtidigt stiger räntorna och ekonomin är på väg in i en recession – låter som en intressant ekvation!

Europa är nu inne i recession efter negativ BNP-tillväxt under Q1 och Q2. I USA var tillväxten fortfarande positiv under Q1 och accelererande tillväxt förväntas under Q2. Samtidigt ser ISM-inköpschefsindexet i USA svagt ut och Tysklands ekonomiska indikatorer (IFO) ser inte mycket bättre ut. Enligt indikatorerna mår industrin och byggsektorn värre och utsikterna är sämre, medan tjänstesektorn tills vidare håller festen i gång. Det finns dock stora variationer mellan sektorer, till exempel drar investeringarna i artificiell intelligens och den gröna omställningen fortfarande.

Fondens medel har under 2023 investerats i ett nytt bolag, nämligen den finska WithSecure som erbjuder datasäkerhetslösningar åt bolag. Datasäkerhetens efterfrågan växer globalt i och med digitaliseringen och WithSecure kan med hjälp av deras högklassade produkter växa inom branschen. Risk-avkastningsförhållandet anses dessutom vara bra, då WithSecure är betydligt lägre värderat än deras konkurrenter. I april ökades innehaven i Musti och Bravida, medan innehaven i Cargotec, Stora Enso och Pagero såldes bort. Vikterna i Envipco och Kewpower är likaså minskade. Fondens innehav i Kempower har minskats då positionens vikt av fonden har närmast sig maximigränsen på 10 %. Aktien har stigit 60 % sedan början av året och nästan 500 % sedan WIP Nordic Equity investerade i bolagets emission för 1,5 år sedan.

Placeringsfonden använde i juni 2023 sin rösträtt i Lifeline SPAC:s bolagsstämma. Fonden röstade för att förlänga bolagsköpets tidsgräns med 12 månader.

### Resultatanalys

Värdet på WIP Nordic Equity Placeringsfonds A-serie har sjunkit med 1,6 % under första halvåret 2023 medan den nordiska aktiemarknaden (OMX Nordic GI) har stigit med 5,4 % under samma period. Värdet på de flesta aktierna i fonden ligger på lägre nivåer än vid årsskiftet.

Av placeringsfondens innehav har största innehavet Kempower (+60,2 %) samt Alimak (+51,2 %), Instalco Intressenter (+35,9 %) och Terveystalo (+32,2 %) erbjudit de bästa avkastningarna hittills under 2023. Kempower har demonstrerat imponerande tillväxt och bolaget höjde sina mål på medellång sikt. Alimaks förvärv av Tractel förra året har väsentligt ökat koncernens omsättning, lönsamhet och kassaflöde, vilket också har återspeglats i aktiekursutvecklingen i år. Terveystalos besparingsprogram har ökat bolagets lönsamhet, vilket även väckt marknads intresse för aktien.

Den sämsta utvecklingen i fonden hittills under 2023 har visat de små innehaven Aker Horizons (-47,3 %), Alcadon (-46,3 %) och Embracer (-43,3 %) samt Hexatronic (-43,2 %) som ännu vid årsskiftet utgjorde en av fondens största innehav. Hexatronic har under början av året rapporterat stark tillväxt och lönsamhet, men aktiekursen har sjunkit som en följd av kortsäljare samt konkurrenternas kommentarer om en svag marknadsefterfrågan. Precis som Hexatronic, tillverkar även Alcado produkter för fiberkabelkonstruktion och därmed har kursutvecklingen av samma orsaker varit svag. Embracer rapporterade i början av året ett dåligt resultat och sänkte sina resultatprognoser. I samband med rapporten nämndes även att ett betydande samarbetskontrakt hade misslyckats. Dessa nyheter påverkade aktiekursen drastiskt.

I slutet av juni 2023 hade WIP Nordic Equity Placeringsfonden 34 olika aktieinnehav i sin portfölj. 51 % var placerat i finska aktier, 38 % i svenska aktier och 4 % i holländska aktier (som är listade i Norge). Placeringsfondens kassavikt var 7 % 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 30.06.2023	19 946 029.15
Fondens sammanlagda värde 31.12.2022	20 538 780.88
Antal andelsägare 30.06.2023	73

### Fakta om fondandelarna

---

Andelsklass	A
Valuta	EUR
Fondandelarnas värde 30.06.2023	114.18
Fondandelarnas värde 31.12.2022	116.04
Antal andelar	174 686.32
Förvaltningsarvode	0.90 %
Avkastningsbundet arvode	15.00 %
Teckningsavgift	0.00 %
Inlösenavgift	0.00 %

### Nyckeltal för fondandelarna

---

Avkastning 1 mån	-0.97 %
Avkastning 3 mån	-5.55 %
Avkastning 6 mån	-1.60 %
Avkastning 1 år	3.31 %
Volatilitet	14.93 %
Avkastning/Risk	-0.21

### Fondens kostnader (period 01.01.2023-30.06.2023)

---

Förvaltningsarvode	94 687.56
Resultatbaserat arvode andelsklass A	0.00
Förvaringsinstitut	10 150.13
Övriga löpande kostnader	5 122.95
Handelskostnader	1 591.36

## Placeringar 30.06.2023

	Valuta	Mängd	Marknadsvärde / värdeförändring (EUR)	% av fondens värde
<b>Värdepapper - Listade</b>				
<b>Aktier</b>				
Afry AB	SEK	35 000	471 983.40	2.37 %
Aker Horizons AS	NOK	120 000	69 617.22	0.35 %
Alcadon Group AB	SEK	70 000	236 584.64	1.19 %
Alimak Group	SEK	40 000	285 290.75	1.43 %
Assa Abloy AB	SEK	43 000	943 373.85	4.73 %
Atlas Copco-a	SEK	60 000	789 801.36	3.96 %
Bravida Holding AB	SEK	40 000	351 022.83	1.76 %
Consti Oyj	EUR	30 000	327 000.00	1.64 %
Detection Technology Oy	EUR	35 000	521 500.00	2.61 %
Eltel AB	SEK	112 106	70 271.01	0.35 %
Embracer Group AB	SEK	140 000	319 715.39	1.60 %
Envipco Hldg	NOK	283 240	750 208.48	3.76 %
Epiroc Ab-a	SEK	30 000	518 148.32	2.60 %
Gofore Oyj	EUR	35 000	875 000.00	4.39 %
Green Landscaping Group AB	SEK	80 000	512 303.59	2.57 %
Hexatronic Group AB	SEK	100 000	680 869.09	3.41 %
Instalco AB	SEK	275 000	1 254 394.14	6.29 %
Kempower OYJ	EUR	55 000	1 870 000.00	9.38 %
Kone Corporation	EUR	15 000	717 450.00	3.60 %
Koskisen Oy/finl	EUR	70 000	449 400.00	2.25 %
Lifeline Spac-a	EUR	55 000	539 000.00	2.70 %
Musti Group Oy	EUR	30 000	536 700.00	2.69 %
Neste OYJ	EUR	20 000	705 200.00	3.54 %
Norva24 Group AB	SEK	250 000	527 296.60	2.64 %
Oriola OYJ	EUR	200 000	257 200.00	1.29 %
Orthex Oyj	EUR	100 000	465 000.00	2.33 %
Remedy Entertainment Oyj	EUR	15 000	370 500.00	1.86 %
Solwers Oyj	EUR	57 330	243 079.20	1.22 %
Spinnova Oyj	EUR	98 575	483 510.38	2.42 %
Sweco AB	SEK	60 000	603 278.13	3.02 %
Terveystalo Oyj	EUR	60 000	495 600.00	2.48 %
Upm-kymmene OY	EUR	20 000	545 400.00	2.73 %
Withsecure	EUR	300 000	351 300.00	1.76 %
Witted Megacorp Oyj	EUR	140 028	471 894.36	2.37 %
			<b>18 608 892.73</b>	<b>93.30 %</b>
<b>Värdepapper - Listade sammanlagt</b>			<b>18 608 892.73</b>	<b>93.30 %</b>
<b>Placeringar</b>			<b>18 608 892.73</b>	<b>93.30 %</b>
<b>Kassa och övriga tillgångar, netto</b>			<b>1 337 136.27</b>	<b>6.70 %</b>
<b>Fondens värde</b>			<b>19 946 029.15</b>	<b>100.00 %</b>

## Kontaktuppgifter

---

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

Denna rapport utgör inte marknadsföringsmaterial eller en uppmaning att bedriva handel med placeringsprodukter eller tjänster. WIP Nordic Equity Placeringsfond är en i lagen om placeringsfonder avsedd placeringsfond, som bör iakttas 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.