

Puolivuoskatsaus 2021

WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto

Sijoitusstrategia

WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto on aktiivisesti hoidettu osakerahasto. Sijoitusrahaston tavoitteena on saavuttaa mahdollisimman korkea arvonnousu sijoittamalla harkitulla riskinotolla kohtuullisesti hinnoiteltujen pohjoismaisten yhtiöiden osakkeisiin. Suuri osa varoista sijoitetaan yhtiöihin, joiden päätoimi on palvelu ja kunnossapito. Loput varoista sijoitetaan yhtiöihin, jotka voidaan kategorisoida ESG- ja/tai kasvuyhtiöiksi.

Sijoituskohteiden arvioinnissa katsomme useita tekijöitä, mutta valinnassa painotetaan erityisesti sitä, että yhtiöllä on vahva markkina-asema, kestävä kilpailuetu ja hyväksi todettu liiketoimintamalli, joka tuottaa vakaata kassavirtaa sekä mahdollistaa kestäväen taloudellisen kasvun.

Salkunhoitajan katsaus

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston vuosi alkoi suhteellisen vahvasti ja se ylsi kaikkien aikojen korkeimpaan arvoonsa huhtikuun puolessa välissä. Toukokuun korkeat inflaatioluvut USA:sta (5.0 %) painoivat osakkeita globalisti ja myös sijoitusrahaston arvo laski hieman H1/2021 loppua kohti.

Maailmantalous on keskuspankkien valtavilla elvytystoimilla elpynyt koronapandemiasta, mutta kolikon käänköpuolena inflaatio on alkanut nostamaan päätään. Pääomamarkkinoilla vuoden 2021 dominoivat teemat ovat tähän mennessä olleet pääosin inflaatio sekä keskuspankkien toimet. Nousevat inflaatio-odotukset ovat nostaneet USA:n kymmenvuotisen valtionlainan koron alkuvuoden 0.91 prosentista korkeimmilleen 1.75 prosenttiin maaliskuussa. Nouseva korko on laukaissut rotaatioliikkeen osakemarkkinoilla, kun sijoittajat ovat tulottaneet voittoja kalliista kasvuosakkeista ja ostaneet halvempia arvo-osakkeita tilalle, kuten esimerkiksi konepajoja ja pankkeja.

Odotamme matalan korkoympäristön jatkuvan, mutta nouseva inflaatio Yhdysvalloissa tulee näkymään kiristyvänä rahapolitiikkana FED:n toimesta toisella vuosipuoliskolla. Matala korkoympäristö tarjoaa vielä osakkeille hyvän ympäristön, mutta korkeiden arvostuskertoimien takia emme odota osakkeille yhtä hyvää tuottoa, kun mihin olemme viime vuosina tottuneet. Osakkeiden jatkuvat positiiviset tuotot lepäävät nyt pitkälti yhtiöiden kyvyssä osoittaa vahvaa tuloskasvua.

Olemme vuoden 2021 aikana sijoittaneet rahaston varoja useaan rahastolle uuteen yhtiöön. Tammikuussa ostimme ruotsalaisten teknologiayhtiöiden Sinchin ja Embracerin sekä mm. ilmanvaihtolaitteita valmistavan Systemairin osakkeita ja myöhemmin keväällä rahaston säilytykseen lisättiin Green Landscaping Holdingin, Aker Horizonsin, Goforen, Rejlersin ja Terveystalon osakkeita. Tämän lisäksi sijoitusrahasto osallistui kolmen suomalaisen yhtiön, Orthexin, Solwersin ja Spinnovan, listautumisanteihin.

Sijoitusrahasto on luopunut alkuvuoden 2021 aikana kokonaan omistuksistaan Endominesista, Thunderfulista, Fasadgruppenista, Fortumista, Securitaksesta sekä Tomra Systemsistä. Tämän lisäksi olemme vähentäneet painoa ja tulottaneet tuottoja erityisesti korkean arvostuksen kasvuyhtiöissä.

Toistaiseksi sijoitusrahasto ei ole käyttänyt äänioikeuttaan yhtiökokouksissa vuoden 2021 aikana.

Tulosanalyysi

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston A-osuuden arvo on vuoden 2021 alkupuoliskon aikana noussut 13.2 %, pohjoismaisen vertailuindeksiin (OMX Nordic GI) noustessa samana aikana 17.4 %. Lukumääräisesti suurin osa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa olevista osakkeista on tällä hetkellä vuodenvaihdetta korkeammilla tasoilla.

Sijoitusrahaston omistuksista parhaiten ovat tänä vuonna toistaiseksi tuottaneet ruotsalaiset Green Landscaping Group (+80 %) ja Hexatronic Group (+68 %) sekä suomalaiset pörssilistautujat Orthex (+40 %) ja Spinnova (+32 %). Green Landscaping positiivinen kurssikehitys on ollut seurausta yhtiön vahvasta kasvusta (liikevaihdon kasvu +78 %). Myös Hexatronic Group ja Orthex raportoivat erittäin vahvat kasvulukemat ensimmäiseltä neljännekseltä (liikevaihdon kasvu 45 % ja 32 %). Spinnova ei ole vielä ehtinyt raportoida tulosta uutena pörssiyhtiönä, mutta suuri kysyntä vastuullisen yhtiön osakkeelle on nostanut yhtiön arvostuskertoimia.

Yli 25 %:n tuoton kuluvaan vuoden aikana rahastolle ovat kesäkuun loppuun mennessä tarjonneet myös rahaston suurin omistus Instalco Intressenter sekä Assa Abloy, Cargotec, Consi ja Musti Group.

Sijoitusrahaston sijoituksista heikoiten ovat toistaiseksi tänä vuonna pärjänneet Aker Horizons (-35 %), Modern Times Group (-11 %) sekä Rejlers (-8 %). Aker Horizons ja MTG ovat molemmat raportoineet kohtuullisia tuloksia, mutta molemmat joutuivat mukaan osakemarkkinoiden rotaatioon kasvuosakkeista arvo-osakkeisiin, joten kurssilaskut voidaan nähdä tulleen puhtaasti arvostuskertoimien laskusta. Rejlers raportoi kohtuullisen raportin ensimmäiseltä neljännekseltä, mutta yhtiöltä tarvitaan vielä lisänäyttöä ennen kuin sijoittajat näkevät yhtiössä korkeamman arvostuskertoimen oikeuttavaa potentiaalia.

Kesäkuun lopussa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa oli 34 eri yhtiön osakkeita. Ruotsalaisia osakkeita oli 50 %, suomalaisia 41 %, tanskalaisia 2 % ja norjalaisia 1 %. Sijoitusrahaston käteispaino kesäkuun lopussa oli 2.8 %.

Puolivuotiskatsaus WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto

Tietoa rahastosta

Aloituspäivä	01.09.2010
Omaisuudenhoitaja	WIP Asset Management Oy
Likviditeetti	Päivittäinen
Valutta	EUR
Rahaston yhteenlaskettu arvo katsauskauden lopussa 31.12.2020	26 591 408.36 22 813 154.02
Osuudenomistajien määrä katsauskauden lopussa	71

Tietoa rahasto-osuuksista

Osuusluokka	A
Valutta	EUR
Osuuksien arvo katsauskauden lopussa 31.12.2020	142.64 126.03
Rahasto-osuuksien määrä	186 428.61
Hallinnointipalkkio	0.90 %
Tuottosidonnainen palkkio	15.00 %
Merkintäpalkkio	0.00 %
Lunastuspalkkio	0.00 %

Rahasto-osuuksien avainluvut

Tuotto 1kk	1.29 %
Tuotto 3kk	5.09 %
Tuotto 6kk	13.17 %
Tuotto 1v	44.43 %
Volatiliteetti	15.78 %
Tuotto/Riski	1.80

Rahaston kulut

Hallinnointipalkkio	112 232.30
Säilytysyhteisöpalkkio	9 828.08
Muut juoksevat kulut	4 493.09
Kaupankäyntikulut	8 013.77
Tuottosidonnainen palkkio osuusluokka A	598 883.10

Sijoitukset 30.06.2021

	Valuutta	Määrä	Markkina-arvo / % rahaston arvosta	arvonmuutos (EUR)
Arvopaperit - Listatut				
Osakkeet				
Academedia AB	SEK	103 000	823 103.55	3.10 %
AF Poyry AB	SEK	60 000	1 671 051.33	6.28 %
Aker Horizons AS	NOK	120 000	336 698.88	1.27 %
Assa Abloy AB	SEK	33 000	841 400.45	3.16 %
Bravida Holding AB	SEK	37 500	459 153.40	1.73 %
Cargotec Corp	EUR	16 000	697 600.00	2.62 %
Consti Oyj	EUR	70 000	892 500.00	3.36 %
Coor Service Management Holdin	SEK	110 000	737 612.50	2.77 %
Detection Technology Oy	EUR	35 000	1 032 500.00	3.88 %
Eltel AB	SEK	234 000	514 934.23	1.94 %
Embracer Group AB	SEK	35 000	801 354.96	3.01 %
Essity AB	SEK	16 000	449 095.05	1.69 %
Gofore Oyj	EUR	37 000	671 550.00	2.53 %
Green Landscaping Group AB	SEK	80 000	639 303.73	2.40 %
Hexatronic Group AB	SEK	45 000	570 566.71	2.15 %
Instalco AB	SEK	70 000	2 457 719.32	9.24 %
Kone Corporation	EUR	10 000	688 000.00	2.59 %
Modern Times Group MTG AB	SEK	50 000	573 138.17	2.16 %
Musti Group Oy	EUR	30 000	936 600.00	3.52 %
Oriola KD	EUR	250 000	460 500.00	1.73 %
Orthex Oyj	EUR	50 000	476 000.00	1.79 %
Rejlers AB	SEK	50 000	719 018.89	2.70 %
Remedy Entertainment Oyj	EUR	20 000	945 000.00	3.55 %
Sinch AB	SEK	30 000	427 257.44	1.61 %
Solwers Oyj	EUR	87 750	684 450.00	2.57 %
Spinnova Oyj	EUR	98 575	988 707.25	3.72 %
Stora Enso R	EUR	47 000	723 095.00	2.72 %
Sweco AB	SEK	60 000	923 944.22	3.47 %
Systemair AB	SEK	20 000	613 193.55	2.31 %
Terveystalo Oyj	EUR	60 000	684 000.00	2.57 %
Upm-kymmene OY	EUR	30 000	957 000.00	3.60 %
Wastbygg AB	SEK	80 000	826 031.06	3.11 %
Veoneer Inc	SEK	10 000	195 925.23	0.74 %
Vestas Wind Systems A/S	DKK	13 000	427 960.52	1.61 %
			25 845 965.43	97.20 %
Arvopaperit - Listatut yhteensä				
			25 845 965.43	97.20 %
Sijoitukset yhteensä				
			25 845 965.43	97.20 %
Kassa ja muut varat				
			745 442.57	2.80 %
Rahaston arvo				
			26 591 408.36	100.00 %

Yhteystiedot

Rahastoyhtiö	GRIT Rahastoyhtiö Oy Pitkäkatu 34 C, 65100 Vaasa, Suomi
OmaisuuDENHOITAJA	WIP Asset Management Oy Mannerheimintie 18 A, 7. kerros, 00100 Helsinki, Suomi

WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto on sijoitusrahastolain mukainen, sijoitusrahastodirektiivin (2009/65/EG) edellytykset täyttävä sijoitusrahasto. On mahdollista, että ulkomaalaiset sijoittavat eivät maidensa lainsäädännön mukaan voi sijoittaa rahastoon. GRIT Rahastoyhtiö Oy ei vastaa siitä, ovatko ulkomailta saapuvat sijoitukset tehty kyseisen maan lakien mukaisesti. Ei ole mitään takuita siitä, että sijoitus rahastoon antaisi hyvän tuoton, vaikka yleinen pääomamarkkinoiden kehitys olisikin positiivinen. Ei ole mitään takuita siitä, että rahastoon tehdystä sijoituksesta ei aiheutuisi tappioita. Rahastoon sijoitettavien varojen arvo voi sekä nousta että laskea, eikä ole takuita siitä, että sijoitettu pääoma saadaan kokonaisuudessaan takaisin. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevista tuotoista. Rahastoon tehtäviä sijoituksia tulee pitää pitkäaikaisina. Erimielisyydet liittyen rahastoa koskevaan informaatioon tai rahaston toimintaan ratkaistaan Suomen lain mukaisesti ja yksinomaan suomalaisessa tuomioistuimessa.