

Puolivuotiskatsaus 2023

WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto

Markkinakatsaus

Sijoitusstrategia

WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto on aktiivisesti hoidettu osakerahasto. Pohjoismaiset yhtiöt ovat usein johtavia omilla toimialoillaan sekä vastuullisuuden tiennäyttäjiä. WIP Nordic Equity sijoittaa harkitulla riskinotolla laadukkaisiin, kohtuullisesti hinnoiteltujen pohjoismaisten yritysten osakkeisiin. Rahaston sijoituksissa painotetaan yhtiöitä, joiden päätoimi on palvelu ja kunnossapito. Rahasto sijoittaa lisäksi kestävän kehityksen edelläkävijöihin ja kasvuyhtiöihin.

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

Sijoitusrahasto noudattaa kaikissa sijoituspäätöksissään vastuullisuusperiaatteita, eikä sijoita yhtiöihin, jotka harjoittavat epäeettistä tai kiistanalaista liiketoimintaa. WIP Nordic Equity on luokiteltu EU-sääntelyn perusteella vastuulliseksi artikla 8:n mukaisesti rahastoksi. Artikla 8:n mukaiset vaaleanvihreät rahastot edistävät ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä asioita muiden ominaisuuksiensa ohella.

Salkunhoitajan katsaus

Vuosi 2023 on ollut vaihteleva niin WIP Nordic Equity Sijoitusrahastolle kuin osakemarkkinoille yleisestikin. Viime vuonna heikosti pärjänneet teknologiapainotteiset pörssit ja -indeksit ovat nousseet 10-30 %, kun taas muut, erityisesti Helsinki, ovat laahanneet perässä. Viime vuonna huipputason saavuttaneet raaka-aine ja energiahinnat ovat maltistuneet. Myös monet yhtiöt ovat raportoineet yhä vahvoja tuloksia, mutta olemme myös nähneet enenevässä määrin tulosvaroituksia.

Pääomamarkkinoita on viime vuosien tapaan dominoineet samat teemat – inflaatio ja keskuspankkien (Fed ja EKP) toimet. EKP jatkaa vielä korotuksiaan syksyllä. Fed:in odotettiin jo lopettavan koronnostot mutta indikoikin kesäkuussa, että niitä voitaisiin vielä nostaa loppuvuonna. Inflaatio on rauhoittumassa, mutta se on yhä tavoitetason yläpuolella. Korkeat korot ovat saaneet taantuman kolkuttelemaan ovelle. Mahdollisen taantumana syvyyden ja osakemarkkinoiden kehityksen määrittää pitkälti se, onnistuvatko Fed ja EKP toimissaan, eli pysäyttämään koronnostot oikea-aikaisesti. Jos keskuspankit pysäyttävät koronnostot liian aikaisin, voi inflaatio kiihtyä uudestaan. Jos taas korkoja nostetaan liiaksi tai niitä ei tajuta laskea ajoissa, tulee taantumasta syvä ja pitkä. Sijoittajat eivät usko keskuspankkien ajavan taloutta kovaan laskuun, vaan odottavat keskuspankkiirien antavan periksi, kun inflaatio hellittää.

Vaikka korkomarkkinat hinnoittelevat taantumaa, niin osakemarkkinat näyttävät ainakin vielä toista. Tämän vuoden aikana USA:n S&P 500 on noussut 16 %, Euroopan STOXX 600 on noussut 8 % ja Pohjoismaissa OMX Nordic on noussut 5 %. Samaan aikaan tulosenusteita on leikattu globaalisti noin 5–10 prosenttiyksikköä alkuvuoden aikana. Yhteenlaskettuina USA:n ja Euroopan yhtiöille odotetaan nyt suurin piirtein nolla-tuloskasvua kuluvalle vuodelle. Osakkeiden nousua selittää siis arvostuskertoimien nousu. Samaan aikaan korot nousevat ja talous on hiljenemässä – mielenkiintoinen yhtälö!

Eurooppa on nyt kuluvan vuoden kahden ensimmäisen vuosineljänneksen negatiivisen BKT-kasvun jälkeen virallisesti taantumassa. USA:ssa kasvu oli vielä positiivista tammi-maaliskuussa ja kuluvalle vuosineljännekselle odotetaan kiihtyvää kasvua. Samaan aikaan ISM-ostopääällikköindeksit USA:ssa näyttävät huolestuttavilta ja Saksan IFO-talousindikaattorit eivät näytä paljoa paremmalta. Indikaattorien mukaan teollisuus ja rakentaminen ovat heikossa hapessa, kun taas palveluala pitää vielä toistaiseksi pintansa. Sektorien välillä on tosin suurta vaihtelua, esimerkiksi investoinnit tekoälyyn ja vihreään siirtymään vetävät vielä.

Sijoitusrahasto on vuoden 2023 aikana sijoittanut varoja yhteen rahastolle uuteen yhtiöön, suomalaisen yrityksille tietoturvaratkaisuja tarjoavaan WithSecureen. Tietoturvan kysyntä kasvaa globaalisti digitalisaation myötä ja WithSecure pystyy laadukkailla tuotteillaan kasvamaan tällä alalla. Lisäksi WitSecuren arvostus on huomattavasti alhaisempi verrattuna kilpailijoihin, minkä takia tuotto-riskisuhde on mielestämme hyvä. Huhtikuussa rahasto lisäsi omistustaan Mustissa ja Bravidassa. Samalla myytiin kaikki omistukset Cargotecissa, Stora Ensossa ja Pagerossa. Lisäksi rahasto on vähentänyt painoa Envipocossa ja Kempowerissa. Kempowerin omistusta on jouduttu vähentämään position lähestyessä rahaston 10 % maksimisijoitusrajaa. Osake on noussut 60 % kuluvan vuoden alusta ja lähes 500 % siitä, kun sijoitusrahasto sijoitti osakkeeseen listautumisannissa 1,5 vuotta sitten.

Sijoitusrahasto käytti äänioikeuttaan Lifeline SPAC yhtiökokouksessa kesäkuussa 2023. Rahasto äänesti yritystoston määräajan 12 kuukauden lisäajan puolesta.

Tulosanalyysi

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston A-osuuden arvo on vuoden 2023 alkupuoliskon aikana laskenut 1,6 %, pohjoismaisen osakemarkkinoiden (OMX Nordic GI) noustessa samana aikana 5,4 %. Lukumääräisesti suurin osa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa olevista osakkeista on tällä hetkellä vuodenvaihdetta matalammalla tasolla.

Sijoitusrahaston omistuksista parhaiten tänä vuonna ovat toistaiseksi tuottaneet rahaston suurin sijoitus Kempower (+60,2 %) sekä Alimak (+51,2 %), Instalco Intressenter (+35,9 %) ja Terveystalo (+32,2 %). Kempower on esittänyt vakuuttavaa kasvua ja yhtiö nosti keskipitkän aikavälin tavoitteitaan. Alimakin viime vuonna tekemä Tractel-yritysosto on nostanut konsernin liikevaihtoa, kannattavuutta ja kassavirtaa merkittävästi, mikä on myös näkynyt osakekurssin kehityksessä kuluvana vuonna. Terveystalon säästöohjelma on nostanut yhtiön kannattavuutta, mikä on herättänyt markkinan kiinnostuksen osakkeelle.

Sijoitusrahaston sijoituksista heikoiten ovat toisaiseksi tänä vuonna pärjänneet pienemmät sijoitukset Aker Horizons (-47,3 %), Alcadon (-46,3 %) ja Embracer (-43,0 %) sekä vielä vuoden vaihteessa yksi rahaston suurimmista sijoituksista ollut Hexatronic (-43,2 %). Hexatronic on alkuvuonna raportoinut vahvaa kasvua ja kannattavuutta, mutta kilpailijoiden kommentit markkinakysynnän heikkoudesta yhdessä lyhyeksimyjien kanssa ovat laskeneet kurssia. Alcadon valmistaa Hexatronicin tapaan tuotteita valokuidun rakentamiseen, ja kurssi on samojen syiden takia kehittynyt heikosti. Embracer raportoi huonomman tuloksen alkuvuonna ja laski tulosohjeistustaan. Raportin yhteydessä kerrottiin myös ison yhteistyösopimuksen kariutumisesta, ja nämä negatiiviset uutiset isivät osakekurssiin rajusti.

Kesäkuun 2023 lopussa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa oli 34 eri yhtiön osakkeita. Suomalaisia osakkeita oli 51 %, ruotsalaisia 38 % ja hollantilaisia (Norjan pörssissä) 4 %. Sijoitusrahaston käteispaino kesäkuun lopussa oli 7 %.

Puolivuotiskatsaus WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto

Tietoa rahastosta

Aloituspäivä	01.09.2010
Salkunhoitaja	WIP Asset Management Oy
Likviditeetti	Päivittäinen
Valutta	EUR
Rahaston yhteenlaskettu arvo 30.06.2023	19 946 029.15
Rahaston yhteenlaskettu arvo 31.12.2022	20 538 780.88
Osuudenomistajien määrä 30.06.2023	73

Tietoa rahasto-osuuksista

Osuusluokka	A
Valutta	EUR
Osuuksien arvo 30.06.2023	114.18
Osuuksien arvo 31.12.2022	116.04
Rahasto-osuuksien määrä	174 686.32
Hallinnointipalkkio	0.90 %
Tuottosidonnainen palkkio	15.00 %
Merkintäpalkkio	0.00 %
Lunastuspalkkio	0.00 %

Rahasto-osuuksien avainluvut

Tuotto 1kk	-0.97 %
Tuotto 3kk	-5.55 %
Tuotto 6kk	-1.60 %
Tuotto 1v	3.31 %
Volatiliteetti	14.93 %
Tuotto/Riski	-0.21

Rahaston kulut (kausi 01.01.2023-30.06.2023)

Hallinnointipalkkio	94 687.56
Tuottosidonnainen palkkio osuusluokka A	0.00
Säilytysyhteisöpalkkio	10 150.13
Muut kulut	5 122.95
Kaupankäyntikulut	1 591.36

Sijoitukset 30.06.2023

	Valuutta	Määrä	Markkina-arvo / % rahaston arvosta	arvonmuutos (EUR)
Arvopaperit - Listatut				
Osakkeet				
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 %
			18 608 892.73	93.30 %
Arvopaperit - Listatut yhteensä				
			18 608 892.73	93.30 %
Sijoitukset yhteensä				
			18 608 892.73	93.30 %
Kassa ja muut varat, netto				
			1 337 136.27	6.70 %
Rahaston arvo				
			19 946 029.15	100.00 %

Yhteystiedot

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

Tämä katsaus ei ole markkinointimateriaalia tai kehotus käydä kauppaa sijoitustuotteilla tai palveluilla. 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. Eri mielisyydet liittyen rahastoa koskevaan informaatioon tai rahaston toimintaan ratkaistaan Suomen lain mukaisesti ja yksinomaan suomalaisessa tuomioistuimessa.