

Puolivuotiskatsaus 2025

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 Sijoitusrahasto on luokiteltu EU:n kestäväan rahoitukseen liittyvän sääntelyn perusteella 8 artiklan mukaiseksi rahastoksi. Artikla 8:n mukaiset vaaleanvihreät rahastot edistävät ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä asioita muiden ominaisuuksiensa ohella.

Salkunhoitajan katsaus

Vuoden 2025 ensimmäinen puolisko on ollut jopa poikkeuksellisen värikäs ja vaihteleva niin WIP Nordic Equity Sijoitusrahastolle kuin osakemarkkinoille yleisestikin. USA:n presidentin Donald Trumpin kauden aloitus on ollut erittäin värikäs ja siihen liittyvät kevään tapahtumat ovat määritelleet markkinoiden suuntaa. Huhtikuun alussa koitti Trumpin julkistama ”Liberation Day”, jolloin hän kertoi USA:n asettamista tulleista eri valtioille ympäri maailmaa. Markkina kääntyi heti voimakkaaseen laskuun, mutta palautui seuraavien viikkojen aikana nousten jopa aikaisempien tasojen yläpuolelle. Syynä tähän oli Trumpin asettama lisäaika tullien toimeenpanolle. Trumpin uhkauksia alettiin pitää pelkkänä neuvottelutaktiikkana eikä markkina ottanut enää niin tosissaan hänen lausuntojaan. Tämän seurauksena lanseerattiin termi TACO eli ”Trump Always Chickens Out”.

Tietyllä tapaa varjoon ovat jääneet perinteiset teemat – inflaatio ja keskuspankkien (Fed ja EKP) toimet. Toki niidenkin vaikutuksia on seurattu tarkkaan. Fedin ja EKP:n koronlaskut ovat kuitenkin jääneet jo kesätauolle, mutta ne todennäköisesti tulevat jatkumaan vuoden toisella puoliskolla ja molemmilta odotetaan vielä kahta koronlaskua. Inflaatio näytti jo pääsevän tavoitetasoilleen, mutta nousupelot palasivat taas kun Lähi-idän selkkaus alkoi nostaa öljyn hintaa. Geopoliittiset riskit ovat jälleen kerran realisoituneet ja epävarmuus markkinoilla kasvanut.

Trumpin tullipolitiikka painoi erityisesti yhdysvaltalaisia osakkeita ja niiden kehitys jäi jälkeen erityisesti Euroopan osakemarkkinan kehityksestä. USA:n taantumapelkojen seurauksena sijoittajat alkoivat siirtää varojaan enemmän Eurooppaan. USD:n merkittävä heikkeneminen laski eurosijoittajan todellisia tuottoja selvästi. USA:n talouden kasvava alijäämä ja velkaantuminen vaikuttavat yhä enemmän instituutioiden sijoituspäätöksiin eikä luottamus Trumpin keinoihin tilanteen kääntämiseksi ole suuren suuri. Epävarmuus tulee jatkumaan tämän osalta ainakin kesän yli mentäessä.

Eurooppa sai merkittävää tukea myös Saksan, infrastruktuuriin ja puolustukseen, julkistamasta biljoonan euron investointipaketista. Myös Suomessa ja muissa Pohjoismaissa osakemarkkinat olivat vahvassa vedossa. Eurosijoittajaa suosi myös Ruotsin kruunun vahvistuminen. Vielä alkuvuoden alkuunakin madellut Novo Nordiskin osake alkoi hieman piristyä toukokuun alussa ja antoi tukea niin Tanskan pörssille kuin koko Pohjoismaiselle markkinalle. Suomessa ensimmäisen kvartaalin tulokset olivat varsin kohtuullisia odotuksiin nähden ja nousua nähtiin laajalla rintamalla eri toimialoilta. Vaikka listautumismarkkina on vielä lähtötelineissä, niin Helsingissä listalle saatiin varsin onnistuneesti GRK Infra uutena yhtiönä.

Näyttää siltä, että tullipolitiikan lopulliset seuraukset jää nähtäväksi, mutta vahinkoa talouteen, erityisesti USA:ssa, on jo jossain määrin ehtinyt tapahtua. Jos globaali talous kuitenkin välttää taantumaa ja markkinakorot jatkavat maltillista laskuaan, luo se hyvän mahdollisuuden yhtiöiden tuloskasvulle.

Olemme alkuvuoden 2025 aikana sijoittaneet rahaston varoja useisiin rahastolle uusiin yhtiöihin. Tammikuussa ostimme Investorin ja Metson osakkeita, helmikuussa Invision osakkeita, maaliskuussa Kojamon osakkeita, huhtikuussa GRK Infran ja Storytelin osakkeita ja toukokuussa sijoitimme vastaavasti SoftwareOnen, Dansken, Nordean, MilDefin ja Satsin osakkeisiin. Näiden lisäksi kasvatimme Embla Medicalin, Novo Nordiskin ja Asmodeen painoja rahastossa.

Sijoitusrahasto on luopunut alkuvuoden 2025 aikana kokonaan WithSecure, Detection Technologyn, Witted Megacorpin, Norva24:n, Crayonin, Alcadonin, Green Landscapingin, Bravidan, Embracerin, Instalcon ja Hexatronicin osakeomistuksista. Tämän lisäksi olemme vähentäneet painoa Assa Abloyssa, Swecossa, Koneessa, Afryssa, Terveystalossa, Canatussa, Vimianissa, Ambeassa, Alimakissa ja Epirocissa.

Sijoitusrahasto ei käyttänyt äänioikeuttaan yhtiökokouksissa alkuvuoden 2025 aikana.

Tulosanalyysi

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston A-osuuden arvo nousi vuoden 2025 alkupuoliskon aikana 5,5 %, pohjoismaisen osakemarkkinoiden (OMX Nordic GI) noustessa samana aikana 0,5 %. Lukumääräisesti yli puolet WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa olevista osakkeista nousi vuoden 2025 alun tasolta.

Sijoitusrahaston nykyisistä omistuksista parhaiten tuottivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla rahaston suurin omistus Envipco (+39 %) sekä GRK Infra (+33 %). Envipco on parantanut kannattavuuttaan ja korkeammat katteet ovat kompensoineet kausiluonteista liikevaihdon vaihtelua mikä on lisännyt sijoittajien luottamusta yhtiöön. Myös EU:n uusi pakkausjätedirektiivi (PPWR) ja palautusjärjestelmät (DRS) eri maissa luovat suuren kasvupotentiaalin Envipcolle ja 2025 solmittiin sopimuksia muun muassa Romaniassa, Puolassa ja Portugalissa. Helsingin kevään pörssitulokas GRK Infran Q1 osavuosikatsaus oli vahva sekä yhtiö nosti vuoden 2025 ohjeistustaan kesäkuussa, mikä siivitti yhtiön pörssikurssia.

Vahvaa kurssinousua nähtiin myös Alimak Groupin (+31 %) ja Kojamon (+29 %) osalta. Alimakin marginaalit, tilauskirja sekä vakavaraisuus ovat vahvistuneet. Kojamo raportoi nousseesta vuokrausasteesta sekä nettovuokratuotosta. Lisäksi Kojamo ilmotti merkittävistä vuokra-asuntojen myynneistä kesäkuussa. Sijoittajat pitivät hyvänä merkinä, että Kojamo pystyy realisoimaan omaisuutta ilman painetta laskea liikkeelle uusia osakkeita tai lisätä velkaa.

Myös Norva24:n osto pois pörssistä huhtikuussa oli yksi rahaston suurimmista tuottoajureista alkuvuonna 2025.

Sijoitusrahaston nykyisistä sijoituksista heikoiten alkuvuonna 2025 pärjasi Novo Nordisk (-29 %). Myös Mildef (-21 %), Canatu (-20 %) ja UPM (-10 %) pärjäsivät heikosti. Novo Nordiskin kurssia heikensi mm. kilpailun kiristyminen GLP-1 -markkinassa, jonka seurauksena vuoden 2025 ohjeistusta laskettiin. Lisäksi toimitusjohtaja Lars Fruergaard Jørgensen irtisanoutui markkinahäiriöiden jälkeen, mikä herätti huolen johdon vakavuudesta ja strategian selkeydestä. Myös sittemmin myydyt Instalco Intressenter ja Hexatornic Group kuuluivat suurimpiin negatiivisesti rahaston tuottoon vaikuttaneisiin yhtiöihin.

Katsauskauden lopussa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa oli 34 eri yhtiön osakkeita. Ruotsalaisia osakkeita oli 37 %, suomalaisia 35 %, norjalaisia 7 %, tanskalaisia 7 %, islantilaisia 3 % ja sveitsiläisiä 1 %. Sijoitusrahaston käteispaino kesäkuun lopussa oli 3,6 %.

Puolivuotiskatsaus WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto

Tietoa rahastosta

Aloituspäivä	01.09.2010
Salkunhoitaja	WIP Asset Management Oy
Arvonlaskentafrekvenssi	Päivittäinen
Valuutta	EUR
Rahaston yhteenlaskettu arvo 30.06.2025	19 797 669.73
Rahaston yhteenlaskettu arvo 31.12.2024	18 864 883.11
Osuudenomistajien määrä 30.06.2025	72

Tietoa rahasto-osuuksista

Osuusluokka	A
Valuutta	EUR
Osuuksien arvo 30.06.2025	113.66
Osuuksien arvo 31.12.2024	107.74
Rahasto-osuuksien määrä	174 183.39
Hallinnointipalkkio	0.90 %
Tuottosidonnainen palkkio	15.00 %
Merkintäpalkkio	0.00 %
Lunastuspalkkio	0.00 %

Rahasto-osuuksien avainluvut

Osuusluokka	A
Tuotto 1kk	0.23 %
Tuotto 3kk	4.53 %
Tuotto 6kk	5.50 %
Tuotto 1v	-5.44 %
Volatiliteetti	19.42 %
Tuotto/Riski	0.59

Rahaston kulut (01.01.2025-31.06.2025)

Hallinnointipalkkio	86 175.29
Tuottosidonnainen palkkio osuusluokka A	0.00
Säilytysyhteisöpalkkio	11 393.92
Muut kulut	5 542.67
Kaupankäyntikulut	7 467.71

Sijoitukset 30.06.2025

	Valuutta	Määrä	Markkina-arvo / % rahaston arvosta arvonmuutos (EUR)	
Arvopaperit - Listatut				
Osakkeet				
Afry AB	SEK	24 000	340 196.47	1.72 %
Alimak Group	SEK	57 000	744 556.59	3.76 %
Ambea AB	SEK	60 000	606 647.83	3.06 %
Asmodee Group-b	SEK	37 333	418 662.81	2.11 %
Assa Abloy AB	SEK	30 000	794 509.49	4.01 %
Atlas Copco-a	SEK	54 000	740 492.53	3.74 %
Bufab AB	SEK	70 000	551 446.64	2.79 %
Canatu Oyj	EUR	60 000	566 400.00	2.86 %
Consti Oyj	EUR	30 000	324 000.00	1.64 %
Danske DC	DKK	12 000	415 445.86	2.10 %
Elopak ASA	NOK	237 000	941 231.15	4.75 %
Embla Medical HF	DKK	122 000	547 789.14	2.77 %
Envipco Hldg	NOK	164 300	1 235 599.31	6.24 %
Epiroc Ab-a	SEK	20 000	368 546.18	1.86 %
GRK Infra OYJ	EUR	80 000	1 080 000.00	5.46 %
Investor B	SEK	21 000	527 048.85	2.66 %
Invisio Communications AB	SEK	14 000	449 019.87	2.27 %
Kempower OYJ	EUR	30 000	326 700.00	1.65 %
Kojamo OYJ	EUR	60 000	660 000.00	3.33 %
Kone Corporation	EUR	8 000	447 040.00	2.26 %
Metso OY	EUR	56 000	614 880.00	3.11 %
Mildef Group AB	SEK	17 500	311 330.91	1.57 %
Neste OYJ	EUR	51 000	587 520.00	2.97 %
Nordea Bank ABP	EUR	40 000	504 400.00	2.55 %
Novo Nordisk A/S	DKK	16 000	942 728.09	4.76 %
Remedy Entertainment Oyj	EUR	30 000	444 600.00	2.25 %
Revenio Group	EUR	17 000	470 900.00	2.38 %
Sats ASA	NOK	148 000	455 211.46	2.30 %
Softwareone Hold	CHF	24 699	208 753.72	1.05 %
Storytel AB	SEK	70 000	588 749.83	2.97 %
Sweco AB	SEK	30 000	441 394.16	2.23 %
Terveystalo Oyj	EUR	20 000	229 200.00	1.16 %
Upm-kymmene OY	EUR	26 000	602 160.00	3.04 %
Vimian Group AB	SEK	100 000	358 857.04	1.81 %
			18 846 017.92	95.19 %
Johdannaiset - Vakioidut				
Warrantit				
Canatu W Cw29	EUR	26 666	77 331.40	0.39 %
			77 331.40	0.39 %
Arvopaperit - Listatut yhteensä			18 923 349.32	95.58 %
Sijoitukset yhteensä			18 923 349.32	95.58 %
Kassa ja muut varat, netto			874 320.68	4.42 %
Rahaston arvo			19 797 669.73	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 kehoitus 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. Erimielisyydet liittyen rahastoa koskevaan informaatioon tai rahaston toimintaan ratkaistaan Suomen lain mukaisesti ja yksinomaan suomalaisessa tuomioistuimessa.