

### SALKUNHOITAJAN KATSAUS

Vuoden 2020 alkaessa WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston osuussarja muuttui A1:stä A:ksi. Uuden sarjan hallinnointipalkkiota alennettiin 0,9 %:iin ja mahdollinen tuottosidonnainen palkkio säilyi ennallaan. Osuudenomistajat saivat osuussarjan vaihdossa vanhaa omistusta euromääräisesti vastaavan määrän uusia A-sarjan osuuksia ja yhden A-sarjan osuuden lähtöarvo asetettiin 100:aan.

Sijoitusmielessä vuosi alkoi suhteellisen vahvasti ja sijoitusrahasto ylsi kaikkien aikojen korkeimpaan arvoonsa helmikuun alussa. Pelot koronapandemiasta alkoivat lyödä markkinoihin helmikuun lopussa ja maaliskuussa sijoitusrahaston osuudenarvo oli alimmillaan laskenut 33 % vuoden alusta. Markkinat toipuivat kuitenkin yllättävän nopeasti keskuspankkien ja valtioiden valtaviin tukipakettien ansiosta. WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston arvo nousi maaliskuun pohjalukemista kolmessa kuukaudessa yli 50 % uuteen ennätyslukemaansa kesäkuun alussa.

Keskuspankkien harjoittama löysä rahapolitiikka jatkunee vielä useita vuosia. Sijoittajille tämä tarkoittaa sitä, että tuottoja on jatkossakin vaikea löytää muista omaisuusluokista kuin osakkeista, tukien edelleen osakkeiden hintakehitystä. Me näemme osakkeissa hyvää tuottopotentiaalia vielä tulevaisuudessakin, vaikka taloudelliset indikaattorit viittaavat siihen, että talouskasvu olisi hiipumassa. Koronapandemian takia kiinnitämme sijoitusrahaston salkunhoidossa vielä tarkemmin huomiota yhtiöiden taseisiin ja rahoitusriskeihin.

Olemme vuoden 2020 aikana sijoittaneet sijoitusrahaston varoja neljään uuteen yhtiöön. Tammikuussa ostimme Husqvarnan ja Tomra Systemsin osakkeita, ja helmikuussa osallistuimme Musti Groupin ylimerkittyyn listautumisantiin juuri ennen markkinoiden romahdusta. Toukokuussa markkinoiden näyttäessä taas elpymisen ja vakaantumisen merkkejä sijoitimme Fortumiin. Data Respons on toistaiseksi ainoa osake, josta olemme vuoden 2020 aikana luopuneet, ja tämäkin ostotarjouksen seurauksena. Muuten olemme lähinnä lisänneet osakepainoja yhtiöissä, joissa näemme erityisen suurta tuottopotentiaalia ja vähentäneet painoja yhtiöissä, jotka istuvat huonommin rahaston sijoitusfilosofiaan. Olemme myös tulouttaneet tuottoja yhtiöissä, jotka ovat kurssinousun seurauksena saaneet suuren painon sijoitusrahastossa ja lähennelleet sijoitusrajoja. Kesäkuussa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastoon virtasi paljon uusia pääomia. Näillä pääomilla ostimme lisää jo rahastossa olleita osakkeita, painottaen vakaampia laatuyhtiöitä.

Vuoden 2020 ensimmäisen puoliskon aikana sijoitusrahasto käytti äänioikeuttaan Consti Oyj:n yhtiökokouksessa rahaston ollessa yksi yhtiön suurimmista osakkeenomistajista. WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto valtuutti Borenius Asianajotoimisto Oy:n asianajajan edustamaan WIP Nordic Equity Sijoitusrahastoa varsinaisessa yhtiökokouksessa ja äänestämään esitettyjen ehdotusten puolesta.

# WIP NORDIC EQUITY SIOITUSRAHASTO

Puolivuotiskatsaus 2020



## TULOSANALYYSI

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston arvo on vuoden 2020 alkupuoliskon aikana laskenut 1,2 %, pohjoismaisen vertailuindeksin (OMX Nordic GI) laskiessa samana aikana 0,7 %. Rahaston sijoituskohteiden tuotot ovat olleet hyvin vaihtelevia koronapandemiasta ja sitä seuranneesta epävarmasta markkinatilanteesta johtuen, mutta lukumääräisesti yli puolet WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa olevista osakkeista ovat tällä hetkellä jo vuodenvaihdetta korkeammilla tasoilla.

Sijoitusrahaston omistuksista parhaiten ovat tuottaneet suomalainen peliyhtiö Remedy Entertainment (+88 %), lemmikkieläintarvikkeiden erikoisliikeketju Musti Group (+83 %) sekä norjalainen keräys- ja kierrätysyhtiö Tomra Systems (+26 % ensimmäisestä ostostamme tammikuussa). Remedy Entertainmentin hyvän vireen voi nähdä johtuvan lisääntyvästä pelaamisesta koronan aikana, kun taas Musti Groupin liiketoiminta on ollut defensiivistä. Myös Tomra Systemsin liiketoiminta on vakaata ja kannattavaa ja yhtiö on siksi ollut sijoittajien suosiossa epävakaina aikoina. Heikoiten ovat pärjänneet Cargotec (-32 %), Coor Service Management Holding (-26 %) ja Detection Technology (-25 %). Cargotecin osaketta on painanut hidastunut maailmankauppa ja heikko marine-sykli. Myös Coor Service Managementin liiketoiminta on kärsinyt suoraan koronapandemiasta, sillä yhtiön asiakkaina ovat työpaikat (ruokalot, siivous), lentoyhtiöt ja hotelliala. Detection Technologyn osaketta on painanut mm. turvallisuuspuolen heikompi markkinatilanne, kun vähentyneet lennot ja lentomatkailu ovat vähentäneet uusien läpivalaistuslaitteiden tarvetta lentokentillä.

Kesäkuun lopussa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa oli 26 eri yhtiön osakkeita. Osakesijoituksista ruotsalaisia osakkeita oli 53 %, suomalaisia 40 %, norjalaisia 4 % ja tanskalaisia 3 %. Sijoitusrahaston käteispaino oli tavallista korkeampi 11,23 %, johtuen sijoitusrahastoon virranneista pääomista aivan kesäkuun lopussa.

Helsingissä 7. kesäkuuta 2020,

Rasmus Skand ja Jenni Riikonen  
WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston salkunhoitajat