

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 puolella välissä. Toukokuun korkeat inflaatioluvut USA:sta (5,0 %) painoivat osakkeita globaalisti ja myös sijoitusrahaston arvo laski hieman H1/2021 loppua kohti.

Maailmantalous on keskuspankkien valtavilla elvytystoimilla elpynyt koronapandemiasta, mutta kolikon kääntöpuolena 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 tulouttaneet 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, Rejlorsin 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 tulouttaneet tuottoja erityisesti korkean arvostuksen kasvuyhtiöissä.

WIP NORDIC EQUITY SIOITUSRAHASTO

Puolivuotiskatsaus 2021



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 vertailuindeksin (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 vuoden lopussa oli 6 %.

Helsingissä 2. heinäkuuta 2021,

Rasmus Skand ja Jenni Riikonen
WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston salkunhoitajat