

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

Alkuvuosi on ollut vaikea niin WIP Nordic Equity Sijoitusrahastolle kuin osakemarkkinoille yleisesti. Esimerkiksi Yhdysvaltojen osakemarkkinaa kuvaavalla S&P 500-indeksillä oli heikoin alkuvuosi sitten vuoden 1970. Pääomamarkkinoita on viime vuoden tapaan dominoineet samat teemat – inflaatio ja keskuspankkien toimet, tänä vuonna entistä vahvempana. Tämän lisäksi Ukrainan sota on lisännyt epävarmuutta markkinoilla, ja koronapandemia on asettanut globaaleille toimitusketjuille haasteita. Inflaatio on kiihtynyt globaalisti, mikä on ajanut keskuspankit nostamaan korkoja ja vähentämään velkakirjojen osto-ohjelmia. Näin osakkeiden arvostustasot ovat laskeneet varsinkin kasvuyrityksillä. Kevään aikana markkinoiden katseet ovat kääntyneet lähitulevaisuuteen ja markkinat hinnoittelevatkin nyt kiristyneen rahapolitiikan johtavan taantumaa ensi vuonna. Kiristynyt rahapolitiikka matalan kasvun ympäristössä ei kuitenkaan ole kestävä, ja tämän takia keskustelu deflaatiosta on taas noussut pöydälle alkukesästä. Mikäli tämä skenaario toteutuisi, ajaisi se keskuspankit takaisin elvytyslinjalle.

Suurin osa yhtiöistä tulee raportoimaan vahvoja tuloksia tänäkin vuonna, mutta sijoittajien katseet ovat jo ensi vuodessa, jolloin tulosten odotetaan laskevan kiristyneen rahapolitiikan takia. Tämä tuloslasku ei vielä näy analyttikoiden ennusteissa, ja tämän takia osakkeet näyttävät halvoilta, jos katsomme ensi vuoden arvostuskertoimia. Kiristynyt rahapolitiikka jatkuu loppuvuonna, mutta se kuinka korkealle korkoja tullaan nostamaan, riippuu makrotaloudellista tekijöistä. Osakkeiden arvostukset ovat tulleet reippaasti alas ja tuottonäkymät alkavat näyttämään kohtuullisen suotuisilta. Kuitenkaan tässä korkean epävarmuuden ympäristössä ei voi poissulkea sitä mahdollisuutta, että osakkeiden lasku jatkuisi loppuvuonna.

Olemme vuoden 2022 aikana sijoittaneet rahaston varoja viiteen rahastolle uuteen yhtiöön. Tammikuussa ostimme Nesteen osakkeita, helmikuussa Norva24:n, maaliskuussa Atlas Copcon ja Epirocin sekä toukokuussa osallistuimme Witted Megacorpin listautumisantiin.

Sijoitusrahasto on luopunut alkuvuoden 2022 aikana kokonaan omistuksistaan Modern Times Groupissa, Essityssä, Vestas Wind Systemsissä sekä Systemairissa. Modern Times Group julkisti alkuvuodesta, harmiksemme, irtautuvansa e-sports-liiketoiminnastaan. Sijoitimme yhtiöön alun perin e-sports-potentiaalin

WIP NORDIC EQUITY SIOITUSRAHASTO

Puolivuotiskatsaus 2022



takia. Yhtiön osake nousi 40 % uutisesta ja päätimme myydä positiomme. Tämän lisäksi olemme vähentäneet painoa UPM:ssä ja Stora Ensossa.

Toistaiseksi sijoitusrahasto ei ole käyttänyt äänioikeuttaan yhtiökokouksissa vuoden 2022 aikana.

TULOSANALYYSI

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston A-osuuden arvo on vuoden 2022 alkupuoliskon aikana laskenut 29,1 %, pohjoismaisen vertailuindeksin (OMX Nordic GI) laskiessa samana aikana 23,0 %. Lukumääräisesti suurin osa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa olevista osakkeista on tällä hetkellä vuodenvaihdetta alemmilla tasoilla.

Sijoitusrahaston omistuksista parhaiten ovat tänä vuonna toistaiseksi tuottaneet rahaston kevään uudet sijoitukset Norva24 (+41 %) ja Neste (+13 %) sekä Kempower (+1 %), jonka listautumisantiin osallistuimme viime vuoden lopussa. Norva24 on kevään aikana vahvistanut markkinapositionaan ostamalla kaksi yhtiötä, yhden Saksasta ja yhden Ruotsista. Neste nosti kevään aikana Q2/2022 näkymiään, arvioiden öljytuotteiden kokonaisjalostusmarginaalin kaksinkertaistuvan alkuvuoteen verrattuna. Öljymarkkinat ovat olleet hyvin epävakaat Ukrainassa käytävän sodan takia, josta johtuen bensiini- ja dieselmarginaalit ovat nousseet poikkeuksellisen korkealle tasolle. Kempower raportoi keväällä kovat kasvuluvut, sai uusia tilauksia Euroopasta sekä Yhdysvalloista sekä päivitti kasvustrategiaansa. Yhtiön tavoitteena on nyt aloittaa liiketoiminta Yhdysvaltain markkinoilla ensi vuoden loppuun mennessä, eli aikataulua aikaistettiin kahdella vuodella.

Sijoitusrahaston sijoituksista heikoiten ovat toistaiseksi tänä vuonna pärjänneet Sinch (-71 %), Aker Horizons (-52 %) sekä Instalco Intressenter (-51 %). Yhtiöt ovat kaikki korkeasti arvostettuja kasvuyhtiöitä, joihin yllä mainittu kiristynyt rahapolitiikka ja korkojen nousu on iskenyt erityisen kovasti osakemarkkinoilla.

Kesäkuun lopussa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa oli 35 eri yhtiön osaketta. Suomalaisia osakkeita oli 55 %, ruotsalaisia 43 % ja norjalaisia 1 %. Sijoitusrahaston käteispaino kesäkuun lopussa oli 2 %.

Helsingissä 8. heinäkuuta 2022,

Rasmus Skand ja Jenni Riikonen
WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston salkunhoitajat