

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 oli vahva ja se ylsi kaikkien aikojen korkeimpaan arvoonsa syyskuussa, kun rahasto-osuuden arvo nousi lukemaan 161,4. Sijoitusrahasto laski markkinoiden mukana tämän jälkeen, mutta vuoden loppuun mennessä WIP Nordic Equity palasi taas lähelle kaikkien aikojen korkeinta arvoaan ja päätti vuoden arvoon 155,8.

Maailmantalous on keskuspankkien valtavilla elvytystoimilla elpynyt koronapandemiasta, mutta kolikon käänttöpuolena inflaatio on noussut. Tästä johtuen Yhdysvaltojen keskuspankki FED aloitti syksyllä 2021 kiristämistoimet taloushistoriamme suurimpiin elvytystoimiin. Osakkeet ovat tästä huolimatta tuottaneet hyvin, sillä yhtiöiden tuloskasvu on ollut vahvaa eikä osakkeiden lisäksi ole vielä(kään) muita järkeviä sijoitusvaihtoehtoja.

Talouden tulevien vuosien ennustettu kasvu sekä negatiiviset reaalikorot tarjoavat osakkeille yhä hyvän ympäristön, mutta korkeiden arvostuskertoimien ja kiristyvän rahapolitiikan takia emme odota osakkeille yhtä hyvää tuottoa lähivuosille, kuin mihin olemme viime vuosina tottuneet. Osakkeiden jatkuvat positiiviset tuotot lepäävät pitkälti yhtiöiden kyvyssä osoittaa 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 salkkuun lisättiin Green Landscaping Holdingin, Aker Horizonsin, Goforen, Rejlersin ja Terveystalon osakkeita. Syksyllä rahastoon lisättiin uusina sijoituksina ruotsalaiset Alimak Group ja pörssiin syksyllä listautunut Pagero Group. Tämän lisäksi sijoitusrahasto osallistui viiden suomalaisen yhtiön, Orthexin, Solwersin, Spinnovan, Lifeline Spac I:n ja Kempowerin listautumisanteihin.

Sijoitusrahasto on luopunut alkuvuoden 2021 aikana kokonaan omistuksistaan Endominesista, Thunderfulista, Fasadgruppenista, Fortumista, Securitaksesta, Tomra Systemsistä, Veoneeristä, AcadeMediasta, Rejlersistä ja Coor Service Managementistä. Tämän lisäksi olemme vähentäneet painoa ja tulouttaneet tuottoja erityisesti korkean arvostuksen kasvuyhtiöissä.

Sijoitusrahasto ei käyttänyt äänioikeuttaan yhtiökokouksissa vuoden 2021 aikana.

TULOSANALYYSI

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston A-osuuden arvo nousi vuoden 2021 aikana 23,6 %, pohjoismaisen osakemarkkinoiden (OMX Nordic GI) noustessa samana aikana 29,3 %. Lukumääräisesti suurin osa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa olevista osakkeista nousi edellisvuoden/ostoajankohdan tasolta.

Sijoitusrahaston omistuksista parhaiten tuottivat ruotsalaiset Hexatronic Group (+560 %) ja Green Landscaping Group (+96 %) sekä suomalaiset pörssilistautujat Kempower (+101 %) ja Spinnova (+77 %). Green Landscaping Groupin positiivinen kurssikehitys on ollut seurausta yhtiön vahvasta kasvusta (liikevaihto ja EBITA kasvu Q1-Q3 50 % ja 119 %). Myös Hexatronic Group raportoi vahvat vastaavat kasvuluvut (57 % ja 95 %). Spinnovan ensimmäisessä Q3-raportissa ei ollut erityisempiä uutisia ja Kempower ei uutena pörssiyhtiönä ole vielä raportoinut tulostaan, mutta sijoittajat ovat kahmineet näiden kestäviä ratkaisuja kehittävien teknologiayhtiöiden osakkeita nostaen niiden arvostuksia.

Sijoitusrahaston sijoituksista heikoiten pärjäivät Eltel (-31 %), MTG (-29 %) ja syksyllä listautunut Pagero Group (-29 %). Eltelin projektivaikkeudet ovat jatkuneet ja kurssilasku on ollut seurausta odotuksia heikommasta operatiivisesta kehityksestä. MTG on raportoinut kohtuullisia tuloksia vuoden aikana, mutta osake joutui mukaan koko peliyhtiösektoria koetelleeseen myyntilaaltoon, joka on laskenut MTG:n arvotuskertoimia. Pageron osake laski heti ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä eikä osake ole palautunut laskusta. Yhtiö ei ole vielä julkistanut tulosraporttia, joten myynnit vaikuttavat spekulatioilta.

Vuoden 2021 lopussa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa oli 34 eri yhtiön osakkeita. Suomalaisia osakkeita oli 48 %, suomalaisia 47 %, tanskalaisia 1 % ja norjalaisia 1 %. Sijoitusrahaston käteispaino vuoden lopussa oli 2 %.

Helsingissä 7. tammikuuta 2022,



Rasmus Skand ja Jenni Riikonen
WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston salkunhoitajat