

SIJOITUSSTRATEGIA

WIP Technology Fund on aktiivisesti hoidettu erikoissijoitusrahasto, joka sijoittaa teknologiyhtiöiden osakkeisiin maailmanlaajuisesti. Rahaston sijoitukset jaetaan kolmeen kategoriaan: 1) Vakaat ja isot globaalit teknologiyhtiöt; 2) Nopeasti kasvavat ja markkina-asemaa voittavat alustayhtiöt; 3) Pienet ja keskiuuret teknologiyhtiöt varsinkin Pohjoismaissa. Näin hajautamme riskiä nopeasti muuttuvalla toimialalla.

Sijoituskohteiden valinnassa painotetaan erityisesti sitä, että yhtiöllä on mahdollisuus nousta johtavaksi alustayhtiöksi alallaan. Näin sijoitamme teknologiyhtiöihin, jotka voivat saavuttaa vahvan markkina-aseman globaalisti tai omalla markkina-alueellaan, yhtiön liikevaihto ja tulokset kasvavat nopeasti, yhtiö on innovatiivinen, ja sen johto on todettu hyväksi alallaan.

SALKUNHOITAJAN KATSAUS

WIP Technology Fund Erikoissijoitusrahasto aloitti toimintansa 31.3.2021. Koko rahaston toiminnan ajan ovat sijoittajat ajoittain pelänneet korkojen nousua, mikä ei isossa kuvassa ole ainakaan vielä toteutunut. USA:n 10-vuotisen valtiolainan korko on säilynyt 1,4 % - 1,8 % tasolla ja on nyt n. 1,7 %. Inflaation kohoaminen on kuitenkin johtamassa Yhdysvaltain keskuspankin kiristämään rahapolitiikkaansa; vähentämään joukkolainojen osto-ohjelmaansa ja mahdollisesti nostamaan lyhyitä korkoja ensi vuoden aikana. Näin monien riskisempien ja pienempien teknologiyhtiöiden osakekurssit laskivat voimakkaasti (30 – 60 %) syksyn 2021 aikana. Samalla kuitenkin isot yhdysvaltalaiset teknologiyhtiöt ovat pitäneet hyvin arvonsa. Lisäksi loppuvuodesta oli nähtävissä, että maltillisesti arvostetut teknologiyhtiöt pitivät myös kohtalaisen hyvin arvonsa.

Huhtikuussa sijoitimme erikoissijoitusrahaston varat strategian mukaisesti noin 30 teknologiyhtiöön globaalisti. Painotimme kuitenkin normaalia enemmän eurooppalaisia teknologiyhtiötä emmekä sijoittaneet kiinalaisiin teknologiyhtiöihin. Vuoden 2021 lopussa rahastossa on 40 yhtiötä globaalisti. Strategian mukaisesti rahastossa on nopeasti kasvavia alustayhtiöitä, mutta syksyn 2021 aikana lisäsimme salkkuun maltillisen arvostuksen ja hyvän kassavirran omaavia teknologiyhtiöitä. Esim. Nokia on nyt rahaston suurin sijoitus. Isot yhdysvaltalaiset teknologiyhtiöt (Amazon, Google, Microsoft) ovat saavuttaneet markkina-asemansa ja luovat vakautta rahastoon.

Varsinkin syksyn osakekurssien laskun jälkeen pidämme WIP Technology Fund Erikoissijoitusrahaston yhtiöiden arvostusta (2022e n. EV/S 4, EV/EBITDA 15, P/E 27) maltillisena, kun huomioidaan yhtiöiden n. 30 - 35 % tulokasvu.

Yhtiöiden tulokasvu on lopulta ratkaisevinta sijoittamisessa. Teknologiyhtiöiden tulokasvu on ollut varsin nopeaa vuonna 2020 sekä vuoden 2021 kolmen ensimmäisen kvartaalin aikana. Itseasiassa teknologiyhtiöiden tulokset ovat kasvaneet muita nopeammin viimeiset kymmenen vuotta. Rahastomme yhtiöiden tulokset tulevat kasvamaan vuoden 2021 aikana n. 30 – 35 %. Monen yhtiön kohdalla tulokasvu on toki nopeampaa. Suhtaudumme positiivisesti myös tulevaan 4Q 2021 tuloskauteen.

Rahaston yhtiöissä on monia hyviä esimerkkejä nopeasta liiketoiminnan kasvusta. Digitaalisen mediatyhtiön Futuren liikevoitto kasvoi kolmen ensimmäisen kvartaalin aikana 110 % viime vuodesta. Yhtiön johto on toteuttanut erinomaisesti strategiaansa ja ostaa mediatyhtiöitä, joiden digistrategia ei ole ollut kunnossa. Future pystyy nyt myymään digitaalista mainostilaa laajasti ja saavuttaa kaikkiaan noin 432 miljoonaa lukijaa. Myös esim. Perion Network hyötty verkkomainonnan kasvusta ja tulos kasvoi 97 % viime vuodesta. Yhtiö kehittää ja tekee ohjelmistoja verkkomainontaan.

TULOSANALYYSI

WIP Technology Fund Erikoissijoitusrahaston A- ja I-osuuden arvot ovat molemmat nousseet noin 9 % rahaston aloituspäivästä. Tuottokehitys on ollut hieman parempaa kuin maailman osakemarkkinoiden keskimäärin.

Erikoissijoitusrahaston varat on hajautettu seuraavasti: nopeasti kasvavat alustayhtiöt 35 %, isot globaalit teknologiayhtiöt 27 % ja pienet ja keskisuuret teknologiayhtiöt 36 %. Näin hajautamme riskiä ja olemme mukana erilaisissa kasvuajureissa.

Omistuksista parhaiten ovat toistaiseksi tuottaneet Future (+58 %), Cint (+32 %) ja Microsoft (29 %) sekä suomalaiset pörssilistautututjat Spinnova (+40 %) ja Kempower (101 %). Spinnovasta WIP Technology Fund on jo luopunut.

Erikoissijoitusrahaston sijoituksista heikoiten ovat tähän mennessä pärjänneet BHG Group (-38 %), Sinch (-20 %) ja Tremor International (-28 %). Nämä eurooppalaiset teknologiayhtiöt olemme pitäneet ja muutamat yhdysvaltalaiset pienemmät teknologiayhtiöt olemme myyneet.

Vuoden 2021 lopussa WIP Technology Fund Erikoissijoitusrahastossa oli 40 eri yhtiön osakkeita. Rahaston varoista Yhdysvaltoihin oli sijoitettu 24 %, Suomeen 23 %, Ruotsiin 17 %, Israeliin 9 % ja Saksaan 8 %. Myös brittiläisissä, norjalaisissa ja singaporelaisissa yhtiöissä oli vuoden lopussa yli 5 % painot ja tätä pienempiä sijoituksia oli italialaisissa ja argentiinalaisissa yhtiöissä. Erikoissijoitusrahaston käteispaino oli vuoden lopussa 2 %.

Helsingissä 7. tammikuuta 2022,



Tuomas Komulainen, Rasmus Skand ja Jenni Riikonen
WIP Technology Fund Erikoissijoitusrahaston salkunhoitajat