

### 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

Vuosi 2022 on ollut vaikea niin WIP Nordic Equity Sijoitusrahastolle kuin osakemarkkinoille yleisestikin. Pääomamarkkinoita on viime vuoden tapaan dominoineet samat teemat – inflaatio ja keskuspankkien (Fed ja EKP) toimet, tänä vuonna entistä vahvempana. Tämän lisäksi Ukrainan sota on lisännyt epävarmuutta markkinoilla, ja koronapandemia on asettanut globaaleille toimitusketjuille haasteita. Energian ja raaka-aineiden hinnat ovat olleet huipputasoilla. Kaikki tämä johti inflaation kiihtymiseen globaalisti, mikä ajoi keskuspankit nostamaan korkoja ja vähentämään velkakirjojen osto-ohjelmia. Tämä on laskenut osakkeiden arvostustasoja. Inflaatio laantui kuitenkin loppuvuotta kohti tultaessa, mutta markkinat hinnoittelevat kiristyneen rahapolitiikan johtavan silti taantumaa vuonna 2023. Vaikka suuri osa yhtiöistä raportoi vielä vahvoja tuloksia tänäkin vuonna ja tilauskirjat ovat olleet pullollaan, ovat sijoittajien katseet olleet ensi vuodessa, jolloin tulosten odotetaan laskevan.

Taantuuman syvyyden ja osakemarkkinoiden kehityksen ensi vuonna määrittää pitkälti se, onnistuvatko Fed ja EKP toimitaan, eli pysäyttämään koronnostot oikea-aikaisesti. Jos keskuspankit pysäyttävät koronnostot liian aikaisin, voi inflaatio kiihtyä uudestaan. Jos taas korkoja nostetaan liiaksi tai niitä ei tajuta laskea ajoissa, tulee taantumasta syvä ja pitkä. Tällä hetkellä näyttää siltä, että olisi hyvä, jos vuoden 2023 tuotot yltäisivät edes osakemarkkinoiden historialliseen 6–10 % vuosituottoon. Näkymät eivät ole ruusuiset.

Olemme vuoden 2022 aikana sijoittaneet rahaston varoja useaan rahastolle uuteen yhtiöön. Tammikuussa ostimme Nesteen osakkeita, helmikuussa Norva24:n, maaliskuussa Atlas Copcon ja Epirocin sekä toukokuussa osallistuimme Witted Megacorpin listautumisantiin. Loppuvuodesta sijoitusrahasto osallistui suomalaisen Koskisen listautumisantiin sekä lisäsi ruotsalaisen Alcadonin ja norjassa listatun Envipcon osakkeita omistuksiinsa. Myös Atlas Copcon ja Epirocin omistukset tuplattiin syksyllä.

Sijoitusrahasto on luopunut alkuvuoden 2022 aikana kokonaan omistuksistaan Modern Times Groupissa, Essityssä, Vestas Wind Systemsissä, Systemairissa, Sinchissä sekä Wästbyggissä. Tämän lisäksi olemme vähentäneet painoa UPM:ssä, Stora Ensossa, Mustissa, Goforessa, Cargotecissa, Constissa, Eltelissä ja Solwersissa. Rahasto on myös vähentänyt omistustaan vuoden aikana suurimmissa omistuksissaan Kempoweissa ja Hexatronicissa positioiden lähestyessä rahaston 10 % sijoitusrajaa.

# WIP NORDIC EQUITY SIOITUSRAHASTO

Vuosikatsaus 2022



Sijoitusrahasto ei käyttänyt äänioikeuttaan yhtiökokouksissa vuoden 2022 aikana.

## TULOSANALYYSI

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston A-osuuden arvo laski vuoden 2022 aikana 25,5 %, pohjoismaisen osakemarkkinoiden (OMX Nordic GI) laskiessa samana aikana 18,9 %. Lukumääräisesti suurin osa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa olevista osakkeista laski edellisvuoden/ostoajankohdan tasolta.

Sijoitusrahaston omistuksista parhaiten tuottivat tänäkin vuonna rahaston suurimmat sijoitukset Kempower (+83 %) sekä Hexatronic Group (+40 %). Myös helmikuussa sijoittamaamme Norva24 on noussut ostosta 39,7 % ja tammikuussa salkkuun lisätty Neste 15,2 %. Kempower raportoi läpi vuoden kovia kasvulukuja, 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. Hexatronic on myös kasvanut erittäin vahvasti, jopa odotettua paremmin, läpi vuoden. Myös Norva24 on vuoden aikana raportoinut vakaita kasvulukuja sekä vahvistanut markkinapositionaan tekemällä yritysostoja. Öljymarkkinat ovat olleet hyvin epävakaita Ukrainassa käytävän sodan takia, jonka takia bensiini- ja dieselmarginaalit ovat nousseet poikkeuksellisen korkealle tasolle, hyödyttären Nestettä.

Sijoitusrahaston sijoituksista heikoiten vuonna 2022 pärjasi Aker Horizons (- 61 %), jonka paino rahastossa oli 0,7 % vuoden lopussa. Myös Spinnova (- 60 %) sekä Orhtex (- 56 %) pärjäsivät heikosti. Näiden kolmen yhtiön osakkeet ovat olleet vuonna 2022 erityisen volatiileja. Yritykset ovat kärsineet korkojen noususta sekä Orthex lisäksi korkeista raaka-ainehinnoista. Spinnovan ja Orthexin osakkeet laskivat erityisesti joulukuussa, kun yhtiöiden osakkeita myytiin heikkoihin kaupankäyntivolyyymeihin. Myös Sinchistä irtauduttiin omistuksen ollessa 80 % alkuvuotta matalammalla tasolla.

Vuoden 2022 lopussa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa oli 36 eri yhtiön osakkeita. Suomalaisia osakkeita oli 51 %, ruotsalaisia 41 % ja norjalaisia 5 %. Sijoitusrahaston käteispaino vuoden lopussa oli 3 %.

Helsingissä 10. tammikuuta 2023,

Jenni Riikonen ja Rasmus Skand  
WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston salkunhoitajat