

WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto

Puolivuotiskatsaus 2023

Sijoitusstrategia

WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto on aktiivisesti hoidettu osakerahasto. Pohjoismaiset yhtiöt ovat usein johtavia omilla toimialoillaan sekä vastuullisuuden tiennäyttäjiä. WIP Nordic Equity sijoittaa harkitulla riskinotolla laadukkaisiin, kohtuullisesti hinnoiteltujen pohjoismaisten yritysten osakkeisiin. Rahaston sijoituksissa painotetaan yhtiöitä, joiden päätoimi on palvelu ja kunnossapito. Rahasto sijoittaa lisäksi kestävä kehityksen edelläkävijöihin ja kasvuyhtiöihin.

Sijoituskohteiden arvioinnissa katsomme useita tekijöitä, mutta valinnassa painotetaan erityisesti sitä, että yhtiöllä on vahva markkina-asema, kestävä kilpailuetu ja hyväksi todettu liiketoimintamalli, jolla on edellytys tuottaa vakaata kassavirtaa sekä mahdollistaa kestävä taloudellisen kasvun.

Sijoitusrahasto noudattaa kaikissa sijoituspäätöksissään vastuullisuusperiaatteita, eikä sijoita yhtiöihin, jotka harjoittavat epäeettistä tai kiistanalaista liiketoimintaa. WIP Nordic Equity on luokiteltu EU-säätelyn perusteella vastuulliseksi artikla 8:n mukaiseksi rahastoksi. Artikla 8:n mukaiset vaaleanvihreät rahastot edistävät ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä asioita muiden ominaisuuksiensa ohella.

Salkunhoitajan katsaus

Vuosi 2023 on ollut vaihteleva niin WIP Nordic Equity Sijoitusrahastolle kuin osakemarkkinoille yleisestikin. Viime vuonna heikosti pärjänneet teknologiapainotteiset pörssit ja -indeksit ovat nousseet 10–30 %, kun taas muut, erityisesti Helsinki, ovat laahanneet perässä. Viime vuonna huipputason saavuttaneet raaka-aine ja energiahinnat ovat maltistuneet. Myös monet yhtiöt ovat raportoineet yhä vahvoja tuloksia, mutta olemme myös nähneet enenevässä määrin tulosvaroituksia.

Pääomamarkkinoita on viime vuosien tapaan dominoineet samat teemat – inflaatio ja keskuspankkien (Fed ja EKP) toimet. EKP jatkaa vielä korotuksiaan syksyllä. Fed:in odotettiin jo lopettavan koronnostot mutta indikoikin kesäkuussa, että niitä voitaisiin vielä nostaa loppuvuonna. Inflaatio on rauhoittumassa, mutta se on yhä tavoitetason yläpuolella. Korkeat korot ovat saaneet taantumankolkuttelemaan ovella. Mahdollisen taantumankolkuuden syvyyden ja osakemarkkinoiden kehityksen määrittää pitkälti se, onnistuvatko Fed ja EKP toimissaan, 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. Sijoittajat eivät usko keskuspankkien ajavan taloutta kovaan laskuun, vaan odottavat keskuspankkiirien antavan periksi, kun inflaatio hellittää.

Vaikka korkomarkkinat hinnoittelevat taantumaa, niin osakemarkkinat näyttävät ainakin vielä toista. Tämän vuoden aikana USA:n S&P 500 on noussut 16 %, Euroopan STOXX 600 on noussut 8 % ja Pohjoismaissa OMX Nordic on noussut 5 %. Samaan aikaan tulosennusteita on leikattu globaalisti noin 5–10 prosenttiyksikköä alkuvuoden aikana. Yhteenlaskettuina USA:n ja Euroopan yhtiöille odotetaan nyt suurin piirtein nolla-tuloskasvua kuluvalle vuodelle. Osakkeiden nousua selittää siis arvostuskertoimien nousu. Samaan aikaan korot nousevat ja talous on hiljenemässä – mielenkiintoinen yhtälö!

Eurooppa on nyt kuluvan vuoden kahden ensimmäisen vuosineljänneksen negatiivisen BKT-kasvun jälkeen virallisesti taantumassa. USA:ssa kasvu oli vielä positiivista tammi-maaliskuussa ja kuluvalle vuosineljännekselle odotetaan kiihtyvää kasvua. Samaan aikaan ISM-ostopäääliköindeksit USA:ssa näyttävät huolestuttavilta ja Saksan IFO-talousindikaattorit eivät näytä paljoa paremmalta. Indikaattorien mukaan teollisuus ja rakentaminen ovat heikossa hapessa, kun taas palveluala pitää vielä toistaiseksi pintansa. Sektorien välillä on tosin suurta vaihtelua, esimerkiksi investoinnit tekoälyyn ja vihreään siirtymään vetävät vielä.

Sijoitusrahasto on vuoden 2023 aikana sijoittanut varoja yhteen rahastolle uuteen yhtiöön, suomalaisen yrityksille tietoturvaratkaisuja tarjoavaan WithSecureen. Tietoturvan kysyntä kasvaa globaalisti digitalisaation myötä ja WithSecure pystyy laadukkailla tuotteillaan kasvamaan tällä alalla. Lisäksi WitSecureen arvostus on huomattavasti alhaisempi verrattuna kilpailijoihin, minkä takia tuotto-riskisuhde on mielestämme hyvä. Huhtikuussa rahasto lisäsi omistustaan Mustissa ja Bravidassa. Samalla myytiin kaikki omistukset Cargotecissa, Stora Ensossa ja Pagerossa. Lisäksi rahasto on vähentänyt painoa Envipcossa ja Kempowerissa. Kempowerin omistusta on jouduttu vähentämään position lähestyessä rahaston 10 % maksimisijoitusrajaa. Osake on noussut 60 % kuluvan vuoden alusta ja lähes 500 % siitä, kun sijoitusrahasto sijoitti osakkeeseen listautumisannissa 1,5 vuotta sitten.

Sijoitusrahasto käytti äänioikeuttaan Lifeline SPAC yhtiökokouksessa kesäkuussa 2023. Rahasto äänesti yritystoston määräajan 12 kuukauden lisäajan puolesta.

Tulosanalyysi

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston A-osuuden arvo on vuoden 2023 alkupuoliskon aikana laskenut 1,6 %, pohjoismaisen osakemarkkinoiden (OMX Nordic GI) noustessa samana aikana 5,4 %. Lukumääräisesti suurin osa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa olevista osakkeista on tällä hetkellä vuodenvaihdetta matalammalla tasolla.

Sijoitusrahaston omistuksista parhaiten tänä vuonna ovat toistaiseksi tuottaneet rahaston suurin sijoitus Kempower (+60,2 %) sekä Alimak (+51,2 %), Instalco Intressenter (+35,9 %) ja Terveystalo (+32,2 %). Kempower on esittänyt vakuuttavaa kasvua ja yhtiö nosti keskipitkän aikavälin tavoitteitaan. Alimakin viime vuonna tekemä Tractel-yritysosto on nostanut konsernin liikevaihtoa, kannattavuutta ja kassavirtaa merkittävästi, mikä on myös näkynyt osakekurssin kehityksessä kuluvana vuonna. Terveystalon säästöohjelma on nostanut yhtiön kannattavuutta, mikä on herättänyt markkinan kiinnostuksen osakkeelle.

Sijoitusrahaston sijoituksista heikoiten ovat toistaiseksi tänä vuonna pärjänneet pienemmät sijoitukset Aker Horizons (-47,3 %), Alcadon (-46,3 %) ja Embracer (-43,0 %) sekä vielä vuoden vaihteessa yksi rahaston suurimmista sijoituksista ollut Hexatronic (-43,2 %). Hexatronic on alkuvuonna raportoinut vahvaa kasvua ja kannattavuutta, mutta kilpailijoiden kommentit markkinakysynnän heikkoudesta yhdessä lyhyeksimyymien kanssa ovat laskeneet kurssia. Alcadon valmistaa Hexatronicin tapaan tuotteita valokuidun rakentamiseen, ja kurssi on samojen syiden takia kehittynyt heikosti. Embracer raportoi huonomman tuloksen alkuvuonna ja laski tulosohjeistustaan. Raportin yhteydessä kerrottiin myös ison yhteistyösopimuksen kariutumisesta, ja nämä negatiiviset uutiset isivät osakekurssiin rajusti.

Kesäkuun 2023 lopussa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa oli 34 eri yhtiön osakkeita. Suomalaisia osakkeita oli 51 %, ruotsalaisia 38 % ja hollantilaisia (Norjan pörssissä) 4 %. Sijoitusrahaston käteispaino kesäkuun lopussa oli 7 %.

Helsingissä 5. heinäkuuta 2023,

Jenni Riikonen ja Rasmus Skand

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston salkunhoitajat