



WIP Technology Fund

Erikoissijoitusrahasto

Vuosikatsaus 2023

Sijoitusstrategia

Teknologiayhtiöiden tulosten kasvu on rakenteellisesti perinteisiä yhtiöitä nopeampaa. Tämän kehityksen voi odottaa jatkuvan myös tulevaisuudessa. Teknologiayhtiöt kehittävät uusia palveluita ja tuotteita, syövät hitaammin reagoivien yhtiöiden liiketoimintaa ja saavat myös suuren osan uusista investoinneista.

WIP Technology Fund on aktiivisesti hoidettu erikoissijoitusrahasto, joka sijoittaa teknologiayhtiöihin maailmanlaajuisesti. Tavoitteena on löytää parhaat listatut teknologiayhtiöt globaalisti.

Rahaston sijoitukset hajautetaan kolmeen ryhmään:

- 1) Globaalit jätit. Vakaat ja isot globaalit teknologiayhtiöt, joilla on jo vahva markkina-asema.
- 2) Tulevaisuuden alustayhtiöt. Nopeasti kasvavat ja markkinaosuuksia voittavat alustayhtiöt.
- 3) Pienet teknologiayhtiöt. Innovatiiviset teknologiayhtiöt varsinkin Pohjoismaissa.

Hajautuksen avulla vähennämme riskiä nopeasti muuttuvalla toimialalla. Sijoituskohteiden valinnassa painotamme erityisesti sitä, että yhtiöllä on mahdollisuus nousta johtavaksi yhtiöksi alallaan. Näillä yhtiöillä on edellytykset saavuttaa vahva markkina-asema globaalisti sekä kasvattaa liikevaihtoa ja tuloksia nopeasti. Lisäksi yhtiöiden tulee olla poikkeuksellisen innovatiivisia sekä niillä tulee olla johto, joka on todettu hyväksi alallaan.

Sijoituspäätöksissä huomioidaan sijoituskohteiden ympäristö- ja sosiaaliset vaikutukset sekä hallintotavat WIP:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti.

Salkunhoitajan katsaus

Vuosi 2023 oli kohtalaisen hyvä teknologiaosakkeille ja osakemarkkinoille yleisesti. Inflaatio on maltillistunut USA:ssa ja euroalueella, ja näin keskuspankit voivat tarvittaessa laskea korkoja tänä vuonna 2024. Markkinakorot luonnollisesti laskivat jo vuoden 2023 toisella puoliskolla ja kasvuyhtiöiden arvostustasot nousivat. Varsinkin isojen teknologiajättien osakekurssit nousivat hyvin vuoden 2023 aikana, kun sijoittajat odottavat tekoälybuumin auttavan erityisesti isoja teknologiayhtiöitä Yhdysvalloissa. Lisäksi sijoittajat eivät vielä uskaltaneet sijoittaa pienempiin yhtiöihin taantumaa pelättäessä. Euroopassa teknologiayhtiöiden osakekurssien kehitys onkin ollut Yhdysvaltoja heikompa.

Vuoteen 2024 lähdetään siis alemman korkotason ja hieman kohonneiden arvostustasojen vallitessa. Avainasemassa tänä vuonna onkin kuinka hyvin yritysten tulokset kestävät ja kasvavat mahdollisesti heikommassa talousympäristössä. Teknologiayhtiöiden tuloskehitys tulee jakautumaan taantumassa. Yrityksille ja kuluttajille kriittisempien palvelu-, tietoturva- ja ohjelmistoyhtiöiden tuloskasvu voi jatkua ainakin lievemmissä taantumassa. Toisaalta moni teknologiayhtiö tulee taantumassa kärsimään supistuvasta kulutuksesta ja vähetyistä investoinneista.



Rahastossa lisäsimme vuoden 2023 alkupuolella voimakkaasti yhdysvaltalaisia teknologiayhtiöitä eurooppalaisten ja pohjoismaisten yritysten kustannuksella. Vuoden 2023 ensimmäisellä vuosipuoliskolla painotimme vielä suuria teknologiajättejä (mm. Alphabet, Microsoft, Amazon, Visa, Apple). Aivan vuoden lopulla olemme lisänneet keskikokoisia nopeasti kasvavia alustayhtiöitä erityisesti Yhdysvalloissa. Näissä muutoksissa olemme kohtalaisen hyvin onnistuneet.

Vuoden 2023 aikana ehkä suurin yksittäinen virhe oli ettemme ostaneet vuoden alussa tekoälyboomista mahdollisesti eniten hyötyvää Nvidiaa. Ostimme toki keskikokoisia yhtiöitä, kuten Super Microcomputer ja Palantir, jotka hyötyvät AI:n tuomasta kasvusta. Ne ovatkin menestyneet hyvin. Toki myös isot jätit Alphabet, Microsoft ja Amazon hyötyvät mahdollisesta tekoälyboomista. Olemme vuoden 2023 aikana lisänneet erityisesti Amazonia yhtiön hyvän aseman johdosta. Lisäksi Amazon vaikuttaa nyt keskittyvän entistä enemmän myös tuloksen ja kassavirran tekemiseen.

Yhtiötasolla ruotsalaisesta Pagerosta tehty ostarjous hyödytti rahastoa eniten v. 2023 aikana. Lisäksi yhdysvaltalaisen ohjelmistoyhtiöiden Crowdstrike, Global E-online ja Palantir hyvä kurssikehitys avitti rahastoa. Latalaisen Amerikan verkkokauppa jätti Mercadolibre on jatkanut hyvää liikevaihdon kasvua ja tuloskehitystä paljolti erinomaisen yritysjohton takia. Suurimmat kurssilaskut ja virheelliset yhtiövalinnat vuodelta 2023 löytyvät pohjoismaista; erityisesti Nokia ja Hexatronic ovat olleet pettymyksiä.

Rahaston I-sarjan NAV oli vuoden 2023 lopussa 74,66 ja rahasto tuotti 20,4 % vuoden 2023 aikana. Kuitenkin perustamisestaan 31.3.2021 rahasto on laskenut n. 25 %. Rahaston perustamisesta alentuneet teknologiayhtiöiden arvostustasot ja samalla rakenteellinen tuloskasvu lupaavat hyvää tulevaisuutta WIP Technology Fund Erikoissijoitusrahastolle.

Tulosanalyysi

Erikoissijoitusrahaston varat on hajautettu seuraavasti: isot globaalit teknologiayhtiöt 39 %, nopeasti kasvavat alustayhtiöt 33 % ja pienet & keskisuuret teknologiayhtiöt 27 %. Näin hajautamme riskiä ja olemme mukana erilaisissa kasvuajureissa.

Rahaston nykyisistä sijoituksista parhaiten viime vuonna tuottivat Pagero (+176 %), Crowdstrike (+134 %), Global E-online (+87 %), Mercadolibre (+79 %) ja Palantir (+69 %). Heikoiten ovat pärjänneet Hexatronic (-65 %), Cint (-39 %), Media and Games (-39 %) ja Nokia (-28 %). Näistä Cint olemme myyneet kokonaan pois ja muita olemme vähentäneet.

Vuoden 2023 lopussa WIP Technology Fund Erikoissijoitusrahastossa oli 44 eri yhtiön osakkeita. Rahaston varoista Yhdysvaltoihin oli sijoitettu 50 %, Suomeen 22 %, Israeliin 10 % ja Ruotsiin 4 %. Lisäksi rahastossa oli alle 5 % painoilla brittiläisiä, espanjalaisia, norjalaisia ja uruguaylaisia yhtiöitä. Erikoissijoitusrahaston käteispaino oli vuoden lopussa 1 %.

Helsingissä 10. tammikuuta 2024,

Tuomas Komulainen, Jenni Hemánus ja Rasmus Skand

WIP Technology Fund Erikoissijoitusrahaston salkunhoitajat