



WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto

Vuosikatsaus 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

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2023 oli sekä eri omaisuusluokkien että maantieteellisesti erittäin vaihteleva. Laskeva inflaatio, mutta nousevat markkinakorot pitivät sentimentin osakemarkkinoilla alavireisenä aina lokakuuhun asti. Pohjoismaissa osakkeet elpyivät vasta vuoden viimeisillä kuukausilla, kun markkinakorot lähtivät laskuun. Yhtiöiden tuloskasvu pysyi globaalisti indeksitasolla nollan tuntumassa, joten osakkeiden kurssinousut vuonna 2023 johtui enimmäkseen arvostuskertoimien noususta. Osakemarkkinat ottivat loppuvuonna varaslähdön ja odottavat keskuspankkien laskevan ohjaukorkoja enemmän kuin mitä keskuspankkiirit itse ennustavat vuonna 2024. Osakemarkkinoilla parhaat tuotot saatiin Pohjois-Amerikasta, varsinkin teknologiaosakkeista missä n.k. ”Magnificent 7” osakkeet (Apple, Alphabet, Microsoft, Meta, Amazon, Tesla ja Nvidia) vetivät pörssiä. Pohjoismaissa pienyhtiöt ja koko Suomen osakemarkkina oli heikko, kun taas Tanskan ja Ruotsin osakemarkkinat tuottivat kohtuullisesti. Suurin osa Pohjoismaiden indeksien tuotoista tuli suurista indeksipainavista yhtiöistä kuten esimerkiksi Novo Nordisk ja Atlas Copco.

Loppuvuoden aikana markkinat alkoivat myös hinnoittelemaan niin kutsutun pehmeän laskun Yhdysvaltoihin vuonna 2024. Nyt odotetaan, että Yhdysvallat välttää taantumaa ja inflaatio laskee kohti tavoitetasoja ja korot sen mukana. Euroopassa tilanne on hankalampi, mutta täälläkin uskotaan että vältämme syvemmän taantumaa. Jos globaali talous välttää taantumaa ja markkinakorot jatkavat laskuaan, luo se hyvän mahdollisuuden yhtiöiden tuloskasvulle. Ja mikäli yhtiöt pystyvät tuloskasvuun on osakemarkkinoilla potentiaalia hyvälle tuotoille.

Olemme vuoden 2023 aikana sijoittaneet rahaston varoja kahteen rahastolle uuteen yhtiöön. Ostimme kesä-heinäkuussa Withsecuren osakkeita ja elokuussa ostimme Revenio Groupin osakkeita. Näiden lisäksi lisäsimme vuoden aikana Musti Groupin, Bravidan ja Terveystalon painoja rahastossa.

Sijoitusrahasto on luopunut alkuvuoden 2023 aikana kokonaan omistuksistaan Aker Horizonissa, Cargotecissa, Eltelissä, Oriolassa, Pagero Groupissa sekä Stora Ensossa. Tämän lisäksi olemme vähentäneet painoa Alimak Groupissa ja Envipco Holdingissa. Rahasto on myös vähentänyt omistustaan vuoden aikana suurimmassa omistuksessaan Kempoweissa position lähestyessä rahaston 10 %:n sijoitusrajaa.

Sijoitusrahasto käytti äänioikeuttaan Lifeline SPAC:n yhtiökokouksessa kesäkuussa 2023. Yhtiö pyysi lisävuoden kohdeyhtiön löytämiseen ja äänestimme tämän puolesta.

Tulosanalyysi

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston A-osuuden arvo laski vuoden 2023 aikana 2 %, pohjoismaisen osakemarkkinoiden (OMX Nordic GI) noustessa samana aikana 15,7 %. Lukumääräisesti suurin osa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa olevista osakkeista laski edellisvuoden/ostojankohdan tasolta.

Sijoitusrahaston omistuksista parhaiten tuottivat tänä vuonna Kempower (+51 %), Atlas Copco (+44 %) sekä Musti Group (+69 %). Kempower raportoi läpi vuoden kovia kasvulukuja ja sai uusia tilauksia Euroopasta sekä Yhdysvalloista. Myös ensimmäiset laitteet toimitettiin joulukuussa uudesta Yhdysvaltojen tehtaalta, joten yhtiön vuonna päivitetty 2022 tavoite aloittaa liiketoiminta Yhdysvaltain markkinoilla vuoden 2023 loppuun mennessä toteutui siis ajoissa. Musti Groupin osake nousi marraskuussa, kun ryhmä sijoittajia tekivät ostotarjouksen yhtiöstä.

Sijoitusrahaston sijoituksista heikoiten vuonna 2023 pärjasi Hexatronic (-81 %), jonka paino rahastossa oli 1,2 % vuoden lopussa. Olimme jo vuonna 2022 puolittaneet Hexatronicin painoa rahastossa. Myös Spinnova (-56 %) sekä Embracer (-42 %) pärjäsivät heikosti. Embracer laski rajusti alkuvuonna, kun yhtiö raportoi heikohkon tuloksen ja ilmoitti pitkään kestäneiden yhteistyöneuvotteluiden kariutuneen. Spinnova laski läpi vuoden, kun markkinakorot nousivat ja kasvuyhtiöiden arvostuskertoimet laskivat. Spinnovan osakekurssi kuitenkin palautui vuoden viimeisillä viikoilla.

Vuoden 2023 lopussa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa oli 32 eri yhtiön osakkeita. Suomalaisia osakkeita oli 51 %, ruotsalaisia 39 % ja norjalaisia 5 %. Sijoitusrahaston käteispaino vuoden lopussa oli 5 %.

Helsingissä 10. tammikuuta 2024,

Jenni Hemánus ja Rasmus Skand

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston salkunhoitajat