



WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto

Puolivuotiskatsaus 2025

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 taloudellinen kasvun.

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

Salkunhoitajan katsaus

Vuoden 2025 ensimmäinen puolisko on ollut jopa poikkeuksellisen värikäs ja vaihteleva niin WIP Nordic Equity Sijoitusrahastolle kuin osakemarkkinoille yleisestikin. USA:n presidentin Donald Trumpin kauden aloitus on ollut erittäin värikäs ja siihen liittyvät kevään tapahtumat ovat määritelleet markkinoiden suuntaa. Huhtikuun alussa koitti Trumpin julkistama "Liberation Day", jolloin hän kertoi USA:n asettamista tulleista eri valtioille ympäri maailmaa. Markkina kääntyi heti voimakkaaseen laskuun, mutta palautui seuraavien viikkojen aikana nousten jopa aikaisempien tasojen yläpuolelle. Syynä tähän oli Trumpin asettama lisäaika tullien toimeenpanolle. Trumpin uhkauksia alettiin pitää pelkkänä neuvottelutaktiikkana eikä markkina ottanut enää niin tosissaan hänen lausuntojaan. Tämän seurauksena lanseerattiin termi TACO eli "Trump Always Chickens Out".

Tietyllä tapaa varjoon ovat jääneet perinteiset teemat – inflaatio ja keskuspankkien (Fed ja EKP) toimet. Toki niidenkin vaikutuksia on seurattu tarkkaan. Fedin ja EKP:n koronlaskut ovat kuitenkin jääneet jo kesätauolle, mutta ne todennäköisesti tulevat jatkumaan vuoden toisella puoliskolla ja molemmilta odotetaan vielä kahta koronlaskua. Inflaatio näytti jo pääsevän tavoitetasoilleen, mutta nousupelot palasivat taas kun Lähi-idän selkkaus alkoi nostaa öljyn hintaa. Geopoliittiset riskit ovat jälleen kerran realisoituneet ja epävarmuus markkinoilla kasvanut.

Trumpin tullipolitiikka painoi erityisesti yhdysvaltalasia osakkeita ja niiden kehitys jäi jälkeen erityisesti Euroopan osakemarkkinan kehityksestä. USA:n taantumapelkojen seurauksena sijoittajat alkoivat siirtää varojaan enemmän Eurooppaan. USD:n merkittävä heikkeneminen laski eurosijoittajan todellisia tuottoja selvästi. USA:n talouden kasvava alijäämä ja velkaantuminen vaikuttavat yhä enemmän instituutioiden sijoituspäätöksiin eikä luottamus Trumpin keinoihin tilanteen kääntämiseksi ole suuren suuri. Epävarmuus tulee jatkumaan tämän osalta ainakin kesän yli mentäessä.

Eurooppa sai merkittävää tukea myös Saksan, infrastruktuuriin ja puolustukseen, julkistamasta biljoonan euron investointipaketista. Myös Suomessa ja muissa Pohjoismaissa osakemarkkinat olivat vahvassa vedossa. Eurosijoittajaa suosi myös Ruotsin kruunun vahvistuminen. Vielä alkuvuoden aikanakin madellut Novo Nordiskin osake alkoi hieman piristyä toukokuun alussa ja antoi tukea niin Tanskan pörssille kuin koko Pohjoismaiselle markkinalle. Suomessa ensimmäisen kvartaalin tulokset olivat varsin kohtuullisia odotuksiin nähden ja nousua nähtiin laajalla rintamalla eri toimialoilta. Vaikka listautumismarkkina on vielä lähtötelineissä, niin Helsingissä listalle saatiin varsin onnistuneesti GRK Infra uutena yhtiönä.

Näyttää siltä, että tullipolitiikan lopulliset seuraukset jää nähtäväksi, mutta vahinkoa talouteen, erityisesti USA:ssa, on jo jossain määrin ehtinyt tapahtua. Jos globaali talous kuitenkin välttää taantuman ja markkinakorot jatkavat maltillista laskuaan, luo se hyvän mahdollisuuden yhtiöiden tulokasvulle.

Olemme alkuvuoden 2025 aikana sijoittaneet rahaston varoja useisiin rahastolle uusiin yhtiöihin. Tammikuussa ostimme Investorin ja Metson osakkeita, helmikuussa Invision osakkeita, maaliskuussa Kojamon osakkeita, huhtikuussa GRK Infran ja Storytelin osakkeita ja toukokuussa sijoitimme vastaavasti SoftwareOnen, Dansken, Nordean, MilDefin ja Satsin osakkeisiin. Näiden lisäksi kasvatimme Embla Medicalin, Novo Nordiskin ja Asmodeen painoja rahastossa.

Sijoitusrahasto on luopunut alkuvuoden 2025 aikana kokonaan WithSecure, Detection Technologyn, Witted Megacorpin, Norva24:n, Crayonin, Alcadonin, Green Landscapingin, Bravidan, Embracerin, Instalcon ja Hexatronin osakeomistuksista. Tämän lisäksi olemme vähentäneet painoa Assa Abloyssa, Swecossa, Koneessa, Afryssa, Terveystalossa, Canatussa, Vimianissa, Ambeassa, Alimakissa ja Epirocissa.

Sijoitusrahasto ei käyttänyt äänioikeuttaan yhtiökokouksissa alkuvuoden 2025 aikana.

Tulosanalyysi

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston A-osuuden arvo nousi vuoden 2025 alkupuoliskon aikana 5,5 %, pohjoismaisen osakemarkkinoiden (OMX Nordic GI) noustessa samana aikana 0,5 %. Lukumääräisesti yli puolet WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa olevista osakkeista nousi vuoden 2025 alun tasolta.

Sijoitusrahaston nykyisistä omistuksista parhaiten tuottivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla rahaston suurin omistus Envipco (+39 %) sekä GRK Infra (+33 %). Envipco on parantanut kannattavuuttaan ja korkeammat katteet ovat kompensoineet kausiluonteista liikevaihdon vaihtelua mikä on lisännyt sijoittajien luottamusta yhtiöön. Myös EU:n uusi pakkausjätedirektiivi (PPWR) ja palautusjärjestelmät (DRS) eri maissa luovat suuren kasvupotentiaalin Envipcolle ja 2025 solmittiin sopimuksia muun muassa Romaniassa, Puolassa ja Portugalissa. Helsingin kevään pörssitulokas GRK Infran Q1 osavuositarkastus oli vahva sekä yhtiö nosti vuoden 2025 ohjeistustaan kesäkuussa, mikä siivitti yhtiön pörssikurssia.

Vahvaa kurssinousua nähtiin myös Alimak Groupin (+31 %) ja Kojamon (+29 %) osalta. Alimakin marginaalit, tilauskirja sekä vakavaraisuus ovat vahvistuneet. Kojamo raportoi noussesta vuokrausasteesta sekä nettovuokratuotosta. Lisäksi Kojamo ilmotti merkittävistä vuokra-asuntojen myynneistä kesäkuussa. Sijoittajat pitivät hyvänä merkinä, että Kojamo pystyy realisoimaan omaisuutta ilman painetta laskea liikkeelle uusia osakkeita tai lisätä velkaa.

Myös Norva24:n osto pois pörssistä huhtikuussa oli yksi rahaston suurimmista tuottoajureista alkuvuonna 2025.

Sijoitusrahaston nykyisistä sijoituksista heikoiten alkuvuonna 2025 pärjasi Novo Nordisk (-29 %). Myös MilDef (-21 %), Canatu (-20 %) ja UPM (-10 %) pärjäsivät heikosti. Novo Nordiskin kurssia heikensi mm. kilpailun kiristyminen GLP-1 -markkinassa, jonka seurauksena vuoden 2025 ohjeistusta laskettiin. Lisäksi CEO Lars Fruergaard Jorgensen irtisanoutui markkinahäiriöiden jälkeen, mikä herätti huolen johdon vakavuudesta ja strategian selkeydestä. Myös sittemmin myydyt Instalco Intressenter ja Hexatronic Group kuuluivat suurimpiin negatiivisesti rahaston tuottoon vaikuttaneisiin yhtiöihin.

Katsauskauden lopussa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa oli 34 eri yhtiön osakkeita. Ruotsalaisia osakkeita oli 37 %, suomalaisia 35 %, norjalaisia 7 %, tanskalaisia 7 %, islantilaisia 3 % ja sveitsiläisiä 1 %. Sijoitusrahaston käteispaino kesäkuun lopussa oli 3,6 %.

41

Helsingissä 2. heinäkuuta 2025,

 *Jenni Hemánus*

Marko Saastamoinen, Rasmus Skand & Jenni Hemánus

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston salkunhoitajat