



WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto

Vuosikatsaus 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 taloudellisen 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 toinen vuosipuolisko on ollut osakemarkkinoilla selvästi vakaampi kuin alkuvuosikymmenen aiemmat vuodet. Tosin alkuvuonna 2025 USA:n presidentti Trumpin aloittama kauppasota sekoittivat sijoitusmarkkinat. Inflaatio, joka vielä muutama vuosi sitten dominoi pääomamarkkinoita, on suurimmassa osassa kehittyneitä talouksia saatu hallintaan. Tämän seurauksena keskuspankkien (Fed ja EKP) rahapolitiikka on kääntynyt aiempaa tukevammaksi: korot ovat laskeneet maltillisesti, ja markkinoiden huomio on siirtynyt inflaatiosta talouskasvun kestävyys. Taloudellinen aktiviteetti on vuonna 2025 ollut vaimeaa mutta vakaata, erityisesti Euroopassa ja Pohjoismaissa. Pelättyä syvää taantumaa ei ole nähty, vaikka kasvu on jäänyt historiallisiin keskiarvoihin nähden matalaksi. Ukrainan sodan jatkuminen sekä muut geopoliittiset jännitteet ylläpitävät epävarmuutta, mutta niiden suorat vaikutukset energian ja raaka-aineiden hintoihin ovat pysyneet rajallisina verrattuna vuoteen 2022.

Yritysten tuloskehitys on vuonna 2025 ollut kokonaisuutena kohtuullista. Laadukkaat yhtiöt, joilla on vahva markkina-asema, hyvä hinnoitteluvoima ja terve tase, ovat pystyneet puolustamaan kannattavuuttaan myös hitaamman kasvun ympäristössä. Sijoittajien mielenkiinto on kohdistunut erityisesti kassavirran kestävyys, pääoman tuottoon ja pääoman allokaatioon kasvun sijaan. Osakemarkkinoiden arvostustasot ovat vuonna 2025 asettuneet lähemmäs pitkän aikavälin keskiarvoja. Tuotto-odotukset ovat maltillisia, mutta selvästi parempia kuin korkojen huipputasoilla vuosina 2022–2023. Markkinaympäristö ei ole ongelmaton, mutta se on ennustettavampi ja tasapainoisempi kuin useana edeltävänä vuotena, mikä luo edellytyksiä harkitulle ja selektiiviselle osakesijoittamiselle.

Alkuvuoden 2025 aikana sijoitumme 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. Loppuvuonna ostimme Goforea, Qt Groupia, Intellego Technologies ja Profotoa uusina yhtiönä ja lisäsimme Epirocin ja Investorin omistuksia.

Sijoitusrahasto on luopunut vuoden 2025 aikana kokonaan WithSecuren, Detection Technologyn, Witted Megacorpin, Norva24:n, Crayonin, Alcadonin, Green Landscapingin, Bravidan, Embracerin, Instalcon, Hexatronicin, SATSin, SoftwareOne Holdingin, Danske Bankin, Mildef Gropin ja Goforen osakeomistuksista. Tämän lisäksi olemme vähentäneet painoa Assa Abloyssa, Swecossa, Koneessa, Afryssa, Terveystalossa, Canatussa, Vimianissa, Ambeassa, Alimakissa, Epirocissa, GRK Infrassa ja Intellego Technologiesissa.

Sijoitusrahasto ei käyttänyt äänioikeuttaan yhtiökokouksissa vuoden 2025 aikana.

Tulosanalyysi

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston A-osuuden arvo nousi vuoden 2025 aikana 8,5 %, pohjoismaisen osakemarkkinoiden (OMX Nordic GI) noustessa samana aikana 9,9 %. Lukumääräisesti suurin osa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa olevista osakkeista laski edellisvuoden/ostoajankohdan tasolta.

Sijoitusrahaston sijoituksista parhaiten vuonna 2025 tuottivat Metso (+70 %), Neste (+64 %), Ambea (+58 %), Kempower (+58 %) sekä Norva24 (+43 %). Metson osavuosisikatsaukset läpi vuoden näyttivät vahvaa kasvua tilauksissa ja tuloksessa, mikä nosti osakekurssia vuoden aikana. Nesteen tapauksessa uusiutuvien polttoaineiden paremmat myyntimarginaalit nostivat tulosta ja siten myös osakekurssia. Kempowerin osake laski reilusti vuonna 2024, mutta vuonna 2025 osake teki reippaan nousun yhtiön raportoitua odotettuja parempia tuloksia. Norva24:n osake nousi reilusti alkuvuonna, kun yhtiöstä tehtiin ostotarjous. Myimme kaikki Norva24 osakkeet ostotarjouksen myötä.

Sijoitusrahaston sijoituksista heikoiten vuonna 2025 pärjasi Intellego Technologies (–70 %), Novo Nordisk (–47 %) ja Alcadon Group (–40 %). Ostimme Intellego osakkeita yhtiön annettua positiivisen tulosvaroituksen, mutta jo seuraavana päivänä yhtiö korjasi tiedotettaan, sillä yhtiön antamat tiedot eivät olleet todellisia. Ostamamme osakemäärä vastasi vain noin 1 prosenttia rahaston varoista, joten Intellegon negatiivinen vaikutus rahaston kokonaistuottoon on ollut pieni. Novo Nordiskin osake on ollut paineessa loppuvuodesta 2024, kun yhtiön uudesta lääkkeestä tuli heikompaa dataa. Yhtiö on joutunut laskemaan ohjeistustaan läpi vuoden 2025 ja osakekurssi on tullut alas sen myötä. Myöskin Alcadon Groupissa yhtiön heikompi tuloskehitys on heijastunut osakekurssiin.

Vuoden 2025 lopussa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa oli 34 eri yhtiön osakkeita. Suomalaisia osakkeita oli 44 %, ruotsalaisia 35 %, norjalaisia 10, tanskalaisia 3 % ja islantilaisia 2 %. Sijoitusrahaston käteispaino vuoden lopussa oli noin 6 %.

Helsingissä 10. tammikuuta 2026,

Jenni Hemánus ja Rasmus Skand

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston salkunhoitajat

41