



WIP Technology Fund

Erikoissijoitusrahasto

Vuosikatsaus 2025

Sijoitusstrategia

Teknologyyhtiöiden tulosten kasvu on rakenteellisesti perinteisiä yhtiöitä nopeampaa. Tämän kehityksen voi odottaa jatkuvan myös tulevaisuudessa. Teknologyyhtiöt 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 technologyyhtiöihin maailmanlaajuisesti. Tavoitteena on löytää parhaat listatut technologyyhtiöt globaalisti.

Rahaston sijoitukset hajautetaan kolmeen ryhmään:

- 1) Globaalit jättiläiset. Vakaat ja isot globaalit technologyyhtiöt, joilla on jo vahva markkina-asema.
- 2) Tulevaisuuden alustayhtiöt. Nopeasti kasvavat ja markkinaosuuksia voittavat alustayhtiöt.
- 3) Pienet technologyyhtiöt. Innovatiiviset technologyyhtiöt 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 2025 oli kohtaisen hyvä teknologiaosakkeille ja osakemarkkinoille yleisesti. Samalla kuitenkin dollarin noin 14 % heikentyminen euroa vastaan söi dollarimääräisten sijoitusten tuottoja. Vuoden 2025 lopussa rahastosta noin 68 % oli sijoitettu dollarimääräisenä Yhdysvaltoihin ja muihin maiden yhtiöihin. Odotamme dollarin heikentymisen pysähtyvän, kun sijoittajat ymmärtävät jälleen euroalueen heikkouden tilan.

Inflaatio maltillistui USA:ssa ja euroalueella, ja näin keskuspankit laskivat korkoja. Vuoden 2025 syksyllä myös Yhdysvaltojen keskuspankki jatkoi korkojen laskuja ja laskujen odotetaan vielä jatkuvan v. 2026 aikana. Kesän 2025 jälkeen EKP on toistaiseksi pysäyttänyt korkojen laskut ja EKP:n talletuskorko on nyt 2 %.

Vuosi 2025 oli euroalueen ja osin myös Aasian osakemarkkinoiden, toisin kuin vuonna 2024. Maailmantalous voi kohtalaisen hyvin, korot ovat laskeneet ja Euroopassa arvostustasot olivat vielä vuoden 2025 alussa maltilliset. Lisäksi Saksan elvytyspaketit ovat nostaneet odotuksia Euroopassa.



Teknologiayhtiöissä vuosi 2025 oli kaksijakoinen, kun puolijohdeyhtiöt ja osa teknologiajäteistä (varsinkin Alphabet ja Nvidia) menestyivät. Ohjelmistoyhtiöt ja kulutuksesta riippuvat teknologiayhtiöt menestyivät heikommin. Poikkeuksia lukuunottamatta pienemmät teknologiayhtiöt menestyivät heikommin Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Tekoälyn käyttöönotto on lisäämässä kilpailua ohjelmistoyhtiöille, kenelle ja kuinka paljon jää nähtäväksi. Varsinkin heikot kuluttajat olivat vuoden 2025 aikana vielä vaikeuksissa USA:ssa ja Euroopassa.

Vuoden aikana olemme pitäneet suurimman sijoituksemme Alphabetin (Google) isolla painolla. Hyvän kehityksen myötä yhtiön paino oli rahastossa peräti n. 13,7% vuoden lopussa. Alphabet raportoi varsinkin 3Q2025 jaksolta erinomaisen tuloksen. Lisäksi tuomioistuimeista tuli syksyllä osaltaan vapauttava tuomio yhtiölle ja myös Alphabetin tekoälyohjelmisto on ilmeisesti voittamassa markkinoita kilpailijoilta.

Vuoden aikana rahaston yhtiöistä suomalainen Withsecure ja norjalainen Crayon ostettiin pois.

Vuoden 2025 aikana vähensimme rahastossa joitain hyvin menestyneitä yhdysvaltalaisia teknologiayhtiöitä (mm. Palantir, Broadcom). Lisäksi olemme myyneet muutamat heikommin kehittyneet ohjelmistoyhtiöt kokonaan (esim. Adobe, Verve Group, Yubico) ja olemme vähentäneet kulutuksesta riippuvia kulutusyhtiöitä (esim. Future PLC).

Tulosanalyysi

Rahaston I-sarjan NAV oli vuoden 2025 lopussa 101,4 ja rahasto tuotti 3,8 % vuoden 2025 aikana. Vuonna 2024 rahasto tuotti 30,8 %. Maltillistunut inflaatio ja alentunut korkotaso sekä rakenteellinen tuloskasvu teknologiayhtiöissä puhuvat WIP teknologiarahaston tuottokehityksen jatkumisen puolesta.

Erikoissijoitusrahaston varat on hajautettu seuraavasti: isot globaalit teknologiayhtiöt 42,5 %, nopeasti kasvavat alustayhtiöt 42,5 % ja pienet & keskisuuret teknologiayhtiöt 13,8 %. Näin hajautamme riskiä ja olemme mukana erilaisissa kasvuaajureissa.

Rahaston nykyisistä sijoituksista parhaiten viime vuonna tuottivat Withsecure (+122 %), Palantir (+107 %), Sinch (+61 %), ja Alphabet (+47 %). Heikoiten ovat pärjänneet Qt Group (-49 %), Future Plc (-46 %) ja Nexxen International (-42 %). Lisäksi Yubiconin (-64 %) ja Hexatronicin (-42 %) myimme kokonaan pois vuoden 2025 aikana.

Vuoden 2025 lopussa WIP Technology Fund Erikoissijoitusrahastossa oli 40 eri yhtiön osakkeita. Rahaston varoista Yhdysvaltoihin oli sijoitettu 57 %, Suomeen 14 %, Ruotsiin 11 % ja Uruguayhin 6 %. Lisäksi rahastossa oli alle 5 % painoilla mm. taiwanilaisia, saksalaisia, espanjalaisia, ranskalaisia, puolalaisia ja israelilaisia yhtiöitä. Erikoissijoitusrahaston käteispaino oli vuoden lopussa 1 %.

Helsingissä 14. tammikuuta 2026,

Tuomas Komulainen ja Rasmus Skand

WIP Technology Fund Erikoissijoitusrahaston salkunhoitajat