



WIP Nordic Equity Sijoitusrahasto

Puolivuotiskatsaus 2026

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 2026 ensimmäinen puolisko on ollut WIP Nordic Equity Sijoitusrahastolle sekä osakemarkkinoille yleisesti jälleen hyvin tapahtumarikas. Vaikka vuosi alkoi varsin vahvissa tunnelmissa, markkinoiden huomio siirtyi nopeasti geopolitiisiin jännitteisiin, kauppapolitiikkaan ja talouskasvun kestävyys. Yhdysvaltojen protektionistinen linja ja jatkuvat keskustelut uusista tulleistä pitivät epävarmuutta yllä erityisesti globaalien teollisuus- ja vientiyhtiöiden osalta. Samanaikaisesti sijoittajia askarruttivat Lähi-idän kiristyneet jännitteet, jotka nostivat energian hintaa ja lisäsivät markkinoiden heiluntaa.

Inflaatio ei enää ollut markkinoiden keskeisin huolenaihe samalla tavalla kuin muutama vuosi sitten, mutta energian hinnan nousu palautti osan hintapaineista talouteen. Keskuspankit joutuivat tasapainoilemaan talouskasvun tukemisen ja hintavakauden välillä. Euroopan keskuspankki teki yhden koronnoston kesäkuussa, kun taas Yhdysvaltain keskuspankki Fed korosti odottavaa linjaa epävarmassa toimintaympäristössä. Korkomarkkinat odottavat edelleen rahapolitiikan asteittaista kevenemistä, mutta aikataulu on muuttunut aiempaa epävarmemmaksi.

Yhdysvaltojen osakemarkkinoiden kehitys oli alkuvuonna kaksijakoista. Teknologia- ja tekoälyteema jatkoivat vahvana, mutta laajemman markkinan kehitystä rasittivat kasvaneet budjettialijäämät, korkeat arvostustasot sekä talouskasvun hidastumiseen liittyvät huolet. Eurooppalaiset osakkeet pärjäsivät suhteellisesti hyvin, ja erityisesti puolustus-, infrastruktuuri- sekä teollisuussektorit hyötyivät julkisten investointien kasvusta. Euron vahvistuminen dollariin nähden pienensi edelleen yhdysvaltalaissijoitusten tuottoja eurosijoittajan näkökulmasta.

Pohjoismaiset osakemarkkinat jatkoivat vakaata kehitystään. Ruotsissa korkojen laskun positiiviset vaikutukset alkoivat näkyä kuluttajasektorilla ja kiinteistöyhtiöissä, samalla kun kruunun vahvistuminen tuki euromääräisiä tuottoja. Suomessa

yhtiöiden tulosekehitys oli pääosin odotusten mukaista, ja erityisesti teollisuus-, puolustus- sekä infrastruktuuriyhtiöt hyötyivät investointisyklin vahvistumisesta. Vaikka listautumisaktiviteetti on edelleen historiallisesti vaimeaa, markkinoilla nähtiin merkkejä kiinnostuksen asteittaisesta palautumisesta.

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla sijoittajien tunnelmia hallitsivat ennen kaikkea geopolittiset tapahtumat. Lähi-idän kriisin vaikutukset energiamarkkinoihin muistuttivat siitä, kuinka nopeasti poliittiset riskit voivat heijastua talouteen ja markkinoihin. Toisaalta yritysten tuloskunto on pysynyt kohtuullisen hyvänä, työmarkkinat ovat edelleen vahvat ja investoinnit erityisesti tekoälyyn, puolustukseen sekä energiasiirtymään jatkuvat vilkkaina.

Loppuvuoden näkymät riippuvat edelleen monesta tekijästä. Mikäli globaali talous välttää merkittävän kasvun hidastumisen, energian hinnat tasaantuvat ja keskuspankit voivat asteittain keventää rahapolitiikkaansa, luo se hyvät edellytykset yritysten tuloskasvun jatkumiselle. Vaikka epävarmuutta riittää edelleen, osakemarkkinoiden pitkän aikavälin näkymät näyttävät toistaiseksi varsin rakentavilta.

Olemme alkuvuoden 2026 aikana sijoittaneet rahaston varoja useisiin rahastolle uusiin yhtiöihin. Tammikuussa ostimme Admicomin, Hemnet Groupin, Munters Groupin ja XPORA Technologiesin osakkeita ja huhtikuussa sijoitimme Harvian, Valmetin ja Huhtamäen osakkeisiin. Kesäkuussa sijoitusrahasto osallistui suomalaisten Reaktorin ja Savox Communicationsin IPO:ihin.

Sijoitusrahasto on luopunut alkuvuoden 2026 aikana Bufabin, Terveystalon, Hemnet Groupin, Invision, Intellego Technologiesin, Qt Groupin, Revenio Groupin, Lumo Kodit ja Profoto Holdingin osakeomistuksista. Tämän lisäksi olemme vähentäneet painoa Nesteessä, Ambeassa, Alimak Gropissa, Canatussa ja GRK Infrassa.

Sijoitusrahasto ei käyttänyt äänioikeuttaan yhtiökokouksissa alkuvuoden 2026 aikana.

Tulosanalyysi

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston A-osuuden arvo laski vuoden 2026 alkupuoliskon aikana 2,6 %, pohjoismaisen osakemarkkinoiden (OMX Nordic GI) noustessa samana aikana 5,6 %.

Sijoitusrahaston nykyisistä omistuksista parhaiten tuottivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla Neste (+48 %), GRK Infra (+40 %) ja Asmodee (+31 %). Nesteen osake on ollut vahva sillä yhtiön tulos on parantunut odotuksia enemmän erityisesti korkeiden jalostus- ja myyntimarginaalien ansiosta. Tätä on tukenut suotuista markkinatilanne öljy- ja uusiutuviissa tuotteissa sekä energiahintojen nousu geopolittisen epävarmuuden seurauksena. GRK Infra on hyötynyt vahvasta infrarakentamisen kysynnästä Suomessa ja Ruotsissa sekä kasvaneesta tilauskannasta. Tulosta on tukenut suurten väylä- ja ratainvestointien eteneminen. Asmodeen taas on raportoinut vahvaa liikevaihdon kasvua ja parantunutta kannattavuutta läpi kevään.

Myös Epiroc ja Investor kuuluivat suurimpiin positiivisesti rahaston tuottoon vaikuttaneisiin yhtiöihin.

Sijoitusrahaston nykyisistä sijoituksista heikoiten alkuvuonna 2026 pärjasi Admicom (-39 %). Admicom on kärsinyt rakennusalan pitkittyneestä heikkoudesta Suomessa. Kasvu on ollut heikkoa, ja yhtiö joutuikin antamaan tulosvaroituksen kesäkuussa laskien kasvunäkymiään. Myös Envipco (-34 %) ja Elopak (-32 %) pärjäsivät heikosti. Envipcon liikevaihto on laskenut useissa olemassa olevissa Euroopan markkinoissa, kun panttijärjestelmien (DRS) käyttöönotot ovat viivästyneet ja laitemyynti on kehittynyt vaisusti. Kannattavuutta on painanut myös tuotannon alhainen käyttöaste ja uusien markkinoiden (kuten Puola) käynnistysvaiheen kustannukset. Elopakin markkinaympäristö on pehmentynyt useilla keskeisillä alueilla. Kasvua on hidastanut heikompi kysyntä Euroopassa, aseptisen mehumarkkinan paine sekä viivästykset uusien kapasiteettien, kuten Yhdysvaltain Little Rock -tehtaan, ylösajossa.

Myös Alimak ja sittemmin myyty Qt Group kuuluivat suurimpiin negatiivisesti rahaston tuottoon vaikuttaneisiin yhtiöihin.

Katsauskauden lopussa WIP Nordic Equity Sijoitusrahastossa oli 35 eri yhtiön osakkeita. Suomalaisia osakkeita oli 50 %, ruotsalaisia 33 %, norjalaisia 6 %, tanskalaisia 3 %, hollantilaisia 3 % (Oslossa listattuja) ja islantilaisia 2 %. Sijoitusrahaston käteispaino kesäkuun lopussa oli 2,3 %.

41

Helsingissä 6. heinäkuuta 2026,

 *Jenni Hemánus*

Rasmus Skand & Jenni Hemánus

WIP Nordic Equity Sijoitusrahaston salkunhoitajat