

FEMMESALKKU

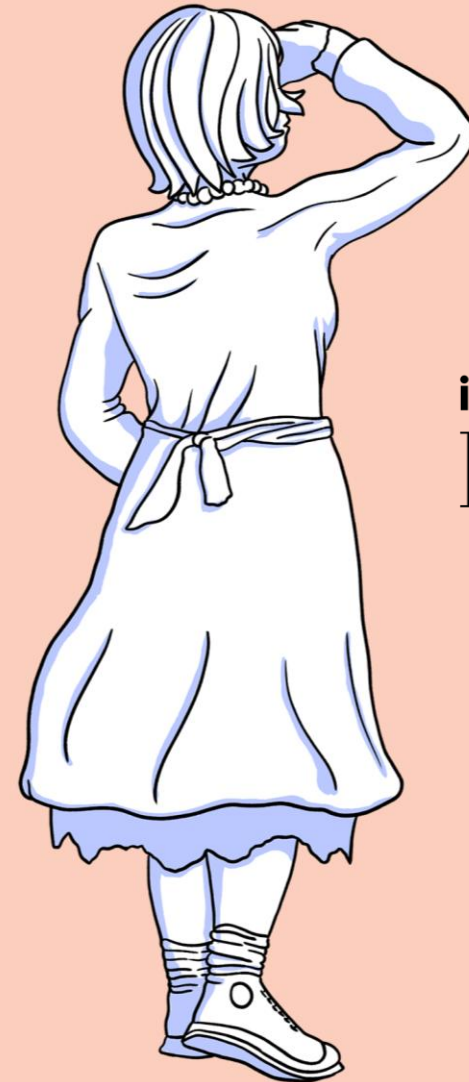
04.06.2025



Marianne Palmu
+358 50 339 1521
marianne.palmu@inderes.fi



Kaisa Vanha-Perttula
+358 40 966 5534
kaisa.vanha-perttula@inderes.fi



inderes.
FEMME

Pakkauksessa pörssin parhautta

Femmesalkku on perustettu 20 000 euron alkupääomalla keväällä 2025. Salkkumme tukijalkana toimivat laadukkaat, kestäviä kilpailuetuja omaavat ja omistaja-arvoa luovat kotimaiset ja ulkomaiset yhtiöt sekä rahastot, jotka yhdessä mahdollistavat toivotun hajautuksen pitkällä aikavälillä.

Avasimme position maailman johtavassa kestävien pakkausten valmistajassa Huhtamäessä

Ostimme tänään Huhtamäkeä noin 10 %:n painolla Femmesalkkuun. Huhtamäki on laadukas ja kansainvälinen helmi Helsingin pörssissä sekä yksi maailman johtavista kestävien elintarvikepakkausten valmistajista. Yhtiöllä on toimintaa 36 eri maassa. Huhtamäki toimii maailman tärkeimmällä kuluttajamarkkinalla Yhdysvalloissa, ja lähes puolet yhtiön liikevoitosta tulee Pohjois-Amerikan liiketoiminnoista. Meistä moni törmää Huhtamäen tuotteisiin arjessaan, etenkin noutoruokaa tai -kahvia hakiessaan.

Kestävä kehitys. Huhtamäki on keskittymällä kestäväan kehitykseen (muun muassa 65 % materiaaleista on kierrätettyjä tai uudelleenkäytettäviä, tavoitetaso 80 %) onnistunut luomaan vallihautaa ympärilleen. Yhtiön strategian keskiössä oleva kestävä kehitys kuuluu talouden megatrendeihin, ja Huhtamäen kuitupakkaukset ovatkin paikallaan korvaamassa muovia elintarviketeollisuudessa.

Pääoman tuotto ollut toimialaan nähden hyvää. Huhtamäen pääoman tuotto on ollut viimeisen viiden vuoden aikana keskimäärin lähes 14 %, joka on toimialaan nähden varsin hyvä taso. Pidämme myös jatkossa tämän tason saavuttamista hyvin realistisena.

Kauppasodalla ei merkittävää vaikutusta tuotantoon.

Huhtamäen liiketoiminta on jo nyt pääosin paikallista. Pohjois-Amerikan liiketoiminnot ovat yhtiön kannattavin segmentti (2024

EBIT-marginaali: 13,9 %) ja lähes neljäsosa henkilöstöstä työskentelee alueella. Näin ollen yhtiö voi seurata tullipuheita pitkälti sivusta.

Sisäpiirin ostot. Mielenkiintoista Huhtamäen kohdalla on se, että sisäpiiri on käynyt lähiaikoina ahkerasti kaupoilla. Hallituksen jäsen Pekka Vauramo lisäsi omistustaan 2 500 kpl huhtikuussa, samoin toimitusjohtaja Ralf Wunderlich (+10 000 kpl).

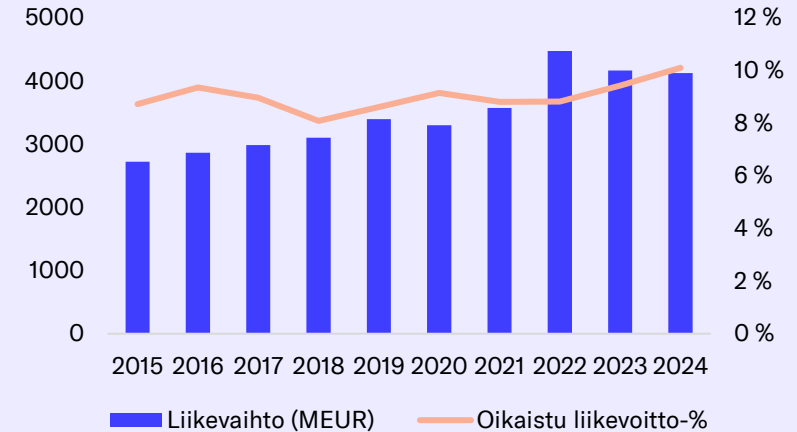
Kuluttajat yksi keskeisimmistä riskeistä

Huhtamäki toimii kuluttajavetoisessa markkinassa, ja kysyntä on ollut viime kvartaaleilla melko vaisua muun muassa kauppapolitiikan tuodessa epävarmuuden varjon kuluttajaluottamuksen ylle. Huhtamäen kysyntä pysyneeikin melko vaisuna vielä tänä vuonna: vaikka kuluttajien ostovoima on kohentunut inflaation hidastuttua, luottamus on vielä matalalla tasolla. Odotamme kuitenkin kysynnän kohenevan asteittain ensi vuodesta alkaen, mikäli maailmantalous ei ajaudu pitkittyneeseen taantumaan. Se tukisi myös Huhtamäen kasvunäkymää. Lisäksi merkittävimpiä riskejä ovat raaka-ainehintojen heilahtelut, sääntely sekä kiristynyt kilpailutilanne.

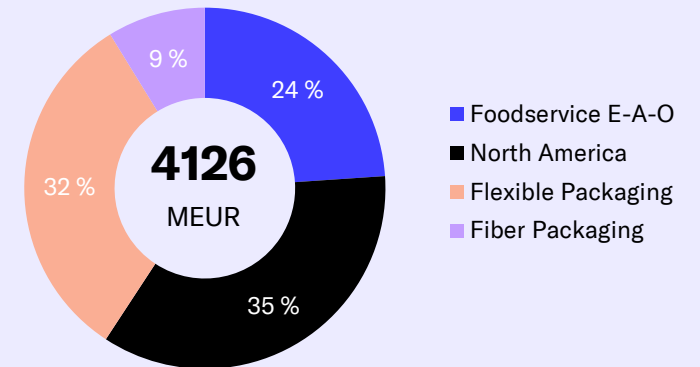
Huhtamäen osakkeen tuotto-odotus on hyvin houkutteleva

Huhtamäki on tällä hetkellä houkuttelevasti hinnoiteltu. Ennusteidemme mukaiset oikaistut P/E-luvut vuosille 2025 ja 2026 ovat noin 13x ja 12x sekä vastaavat EV/EBITDA-kertoimet ovat noin 7x kummallekin vuodelle. Lähivuosien osinkotuotto on puolestaan 3–4 %:n tasolla. Tämän vuoden kertoimet ovat valuneet jo yli 15–20 % alle yhtiön 5 vuoden mediaanitasojen, mikä tekee vakaasta yhtiöstä entistä houkuttelevamman sijoituskohteen.

Huhtamäen liikevaihdon ja kannattavuuden kehitys

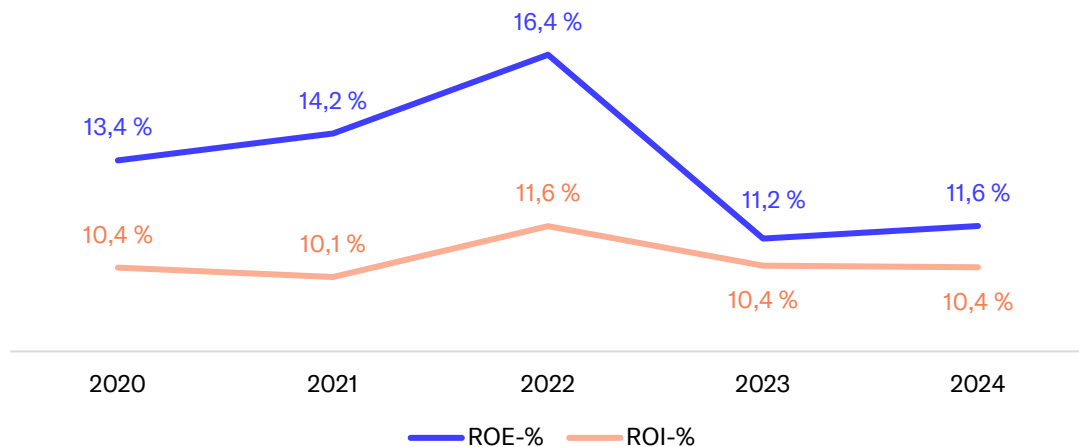


Huhtamäen liikevaihdon jakauma segmenteittäin (2024)

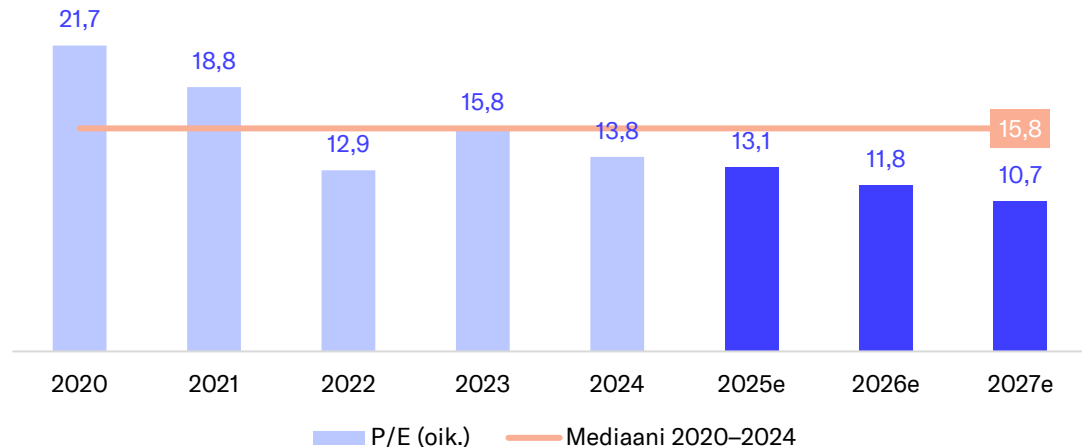


Huhtamäen pääoman tuotto ja arvostuskertoimet

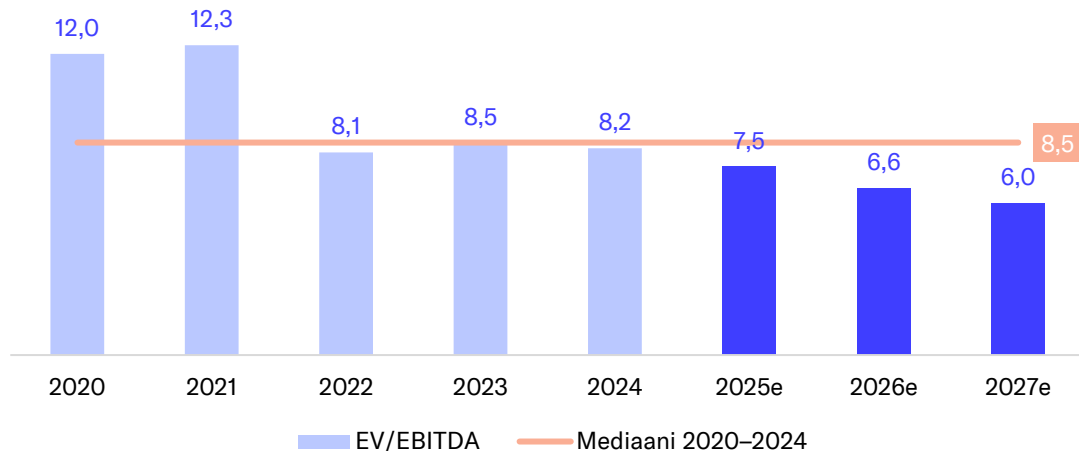
Oman pääoman tuotto (ROE) ja sijoitetun pääoman tuotto (ROI)



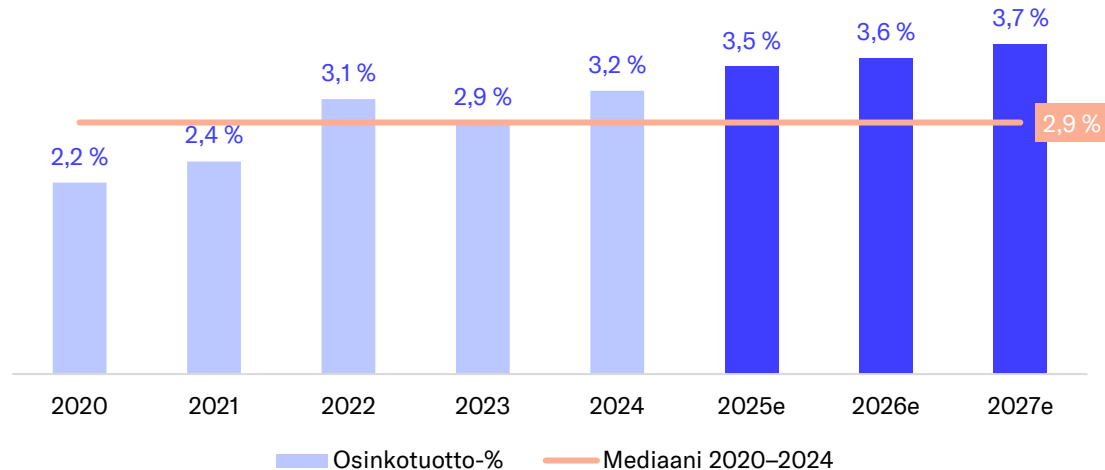
P/E-kerroin (oik.)



EV/EBITDA-kerroin

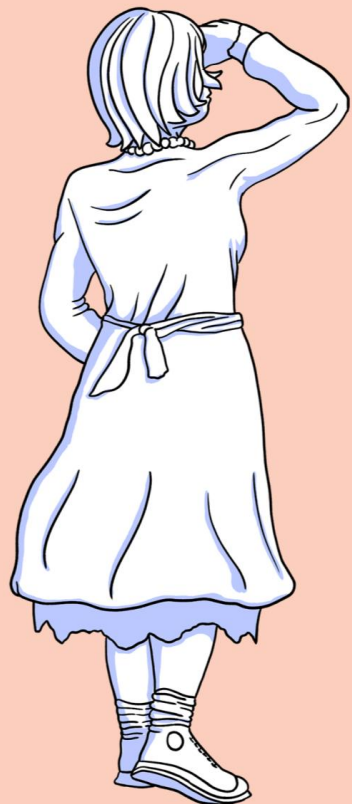


Osinkotuotto-%



FEMME SALKKU

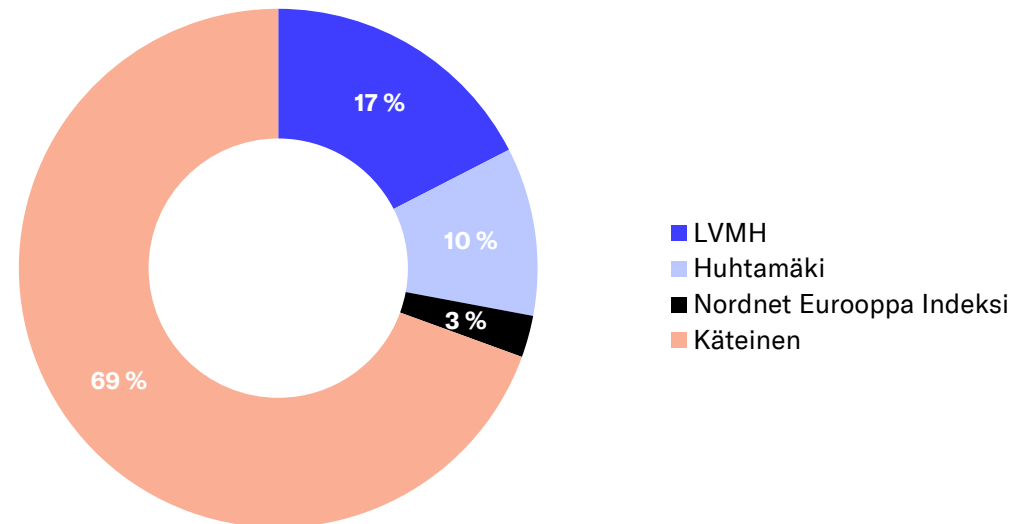
FEMMESALKKU ON INDERESIN OIKEAA RAHAA
SIJOITTAVA SALKKU.



Femmesalkun tiliotteet

KUVAUS	TYYPPI	PÄIVÄMÄÄRÄ	HINTA	MÄÄRÄ	YHTEENSÄ	SALDO	VALUUTTA
Huhtamäki	Osto	04.06.2025	32,24	62	1999,0	13 219,0	EUR
Nordnet Eurooppa Indeksi	Osto	19.03.2025	160,00	3,12	499,99	15 179,0	EUR
LVMH	Osto	19.03.2025	617,29	7	4 321,0	15 679,0	EUR

Femmesalkun jakauma



Vastuunrajoituslauseke ja henkilökohtaiset kaupat

Tässä raportissa esitettävä informaatio on hankittu useista eri julkisista lähteistä, joita Inderes pitää luotettavina. Inderesin pyrkimyksenä on käyttää luotettavaa ja kattavaa tietoa, mutta Inderes ei takaa esitettyjen tietojen virheettömyyttä. Mahdolliset kannanotot, arviot ja ennusteet ovat esittäjiensä näkemyksiä. Inderes ei vastaa esitettyjen tietojen sisällöstä tai paikkansapitävyydestä. Inderes tai sen työntekijät eivät myöskään vastaa raporttien perusteella tehtyjen sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta tai muista vahingoista (välittömät ja välilliset vahingot), joita tietojen käytöstä voi aiheutua. Raportilla esitetyn tiedon perustana oleva informaatio voi muuttua nopeastikin. Inderes ei sitoudu ilmoittamaan esitettyjen tietojen/kannanottojen mahdollisista muutoksista.

Raportit ovat tarkoitettu informatiiviseen käyttöön, joten raportteja ei tule käsittää tarjoukseksi tai kehotukseksi ostaa, myydä tai merkitä sijoitustuotteita. Kunkin henkilön tulee itse ymmärtää, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevast. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä, kunkin henkilön tulee itse perustaa päätöksensä omaan tutkimukseensa, sekä arvioonsa sijoituskohteen arvoon vaikuttavista seikoista ja ottaa huomioon omat tavoitteensa, taloudellinen tilanteensa sekä tarvittaessa käytettävä neuvonantajia. Kukin henkilö vastaa itse sijoituspäätöstensä tekemisestä ja niiden taloudellisesta tuloksesta.

Mitään tämän raportin osaa tai raporttia kokonaisuudessaan ei saa missään muodossa luovuttaa, siirtää tai jakaa Yhdysvaltoihin, Kanadaan tai Japaniin tai mainittujen valtioiden kansalaisille. Myös muiden valtioiden lainsäädännössä voi olla tämän raportin tietojen jakeluun liittyviä rajoituksia ja henkilöiden, joita mainitut rajoitukset voivat koskea, tulee ottaa huomioon mainitut rajoitukset.

Inderesin tuottamia raportteja ei saa muokata, kopioida tai saattaa toisten saataville kokonaisuudessaan tai osissa ilman Inderesin kirjallista suostumusta.

Tiettyjen Inderesin seurannassa olevien yhtiöiden osalta Inderes harjoittaa komissiopohjaista osaketutkimusta, jossa seurattavana

oleva yhtiö maksaa Inderesille riippumattoman analyysin toimittamisesta. Yhtiökohtaiset sijoitussuosittelusten yhteydessä lain mukaan esitettävät tiedot, joita ei esitetä tässä vastuunrajoituslausekkeessa, löytyvät yhtiöraporteista kunkin tutkimuksen kohteena olevan osakkeen omilta yhtiösivuilta Inderes-sivustolla.

Inderes tai sen yhteistyökumppanit, joiden asiakkuuksilla voi olla taloudellinen vaikutus Inderesiin, voivat liiketoiminnassaan pyrkiä toimeksiantosuhteisiin eri liikkeeseenlaskijoiden kanssa Inderesin tai sen yhteistyökumppanien tarjoamien palveluiden osalta. Inderes voi siten olla suorassa tai epäsuorassa sopimussuhteessa raportin kohteena olevaan liikkeeseenlaskijaan. Inderes voi yhdessä yhteistyökumppaneineen tarjota liikkeeseen laskijoille sijoittajaviestinnän palveluita, joiden tavoitteena on parantaa yhtiön ja pääomamarkkinoiden välistä kommunikaatiota. Näitä palveluita ovat sijoittajatilaisuuksien ja -tapahtumien järjestäminen, sijoittajaviestinnän liittyvä neuvonanto, sijoitustutkimusraporttien laatiminen.

Inderesin tutkimusta latineilla analytikoilla tai Inderesin tutkimusta latineilla Inderesin työntekijöillä ei voi olla 1) merkittävän taloudellisen edun ylittäviä omistuksia tai 2) yli 1 %:n omistusosuuksia missään tutkimuksen kohteena olevissa yhtiössä. Inderes Oyj voi omistaa seuraamiensa kohdeyhtiöiden osakkeita ainoastaan siltä osin, kuin yhtiön oikeaa rahaa sijoittavassa mallisalkussa ja/tai femmesalkussa on esitetty. Kaikki Inderes Oyj:n omistukset esitetään yksilöitynä mallisalkussa ja/tai femmesalkussa. Inderes Oy:llä ei ole muita omistuksia analyysin kohdeyhtiöissä. Raportin latineen analytikon palkitsemista ei ole suoralla tai epäsuoralla tavalla sidottu annettuun näkemykseen. Inderes Oyj:llä ei ole investointipankkiliiketoimintaa.

Henkilökohtaiset kaupat

Femmesalkkutiimin ja analyttikon transaktiot kaupankäynnin kohteena olleessa osakkeessa viimeisen 3 kuukauden ajalta:

Marianne Palmu

-

Kaisa Vanha-Perttula

-



TIETO ON SJOITTAJAN PERUSOIKEUS

Inderesin yhdistää sijoittajat ja pörssiyritykset. Asiakkainamme on yli 400 pörssiyritystä, jotka haluavat palvella omistajiaan ja sijoittajayhteisöä tarjoamalla parempaa sijoittajaviestintää. Sijoittajayhteisöömme kuuluu yli 70 000 aktiivista osakesijoittamisesta kiinnostunutta jäsentä.

Inderesin yhteiskunnallisena tavoitteena on demokratisoida sijoittajatieta. Uskomme sijoittajien yhtäläisiin mahdollisuuksiin saada tietoa, jonka avulla säästää ja sijoittaa tulevaisuuteensa.

Pörssiyrityksille tuotamme ratkaisuja, joiden avulla toteuttaa tehokasta ja avointa sijoittajaviestintää. Inderesin tuotetarjooma kattaa kaikki keskeiset pörssiyrityksen sijoittajaviestinnän tarvitsemat ratkaisut. Päätuotteitamme ovat osakeanalyysi, IR-tapahtumat, IR-ohjelmistot ja yhtiökokoukset.

Sijoittajayhteisölle tarjoamme palveluita, joiden avulla yhteisön jäsenet voivat kehittyä paremmiksi sijoittajiksi, verkostoitua muiden sijoittajien kanssa sekä saada ajantasaista tietoa sijoituspäätösten tueksi.

Inderes on listattu Nasdaq First North -markkinapaikalle ja se toimii Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa.

Inderes Oyj

Porkkalankatu 5
00180 Helsinki
+358 10 219 4690

Inderes Ab

Vattugatan 17, 5tr
Stockholm
+46 8 411 43 80

Palkittua analyysia osoitteessa **inderes.fi**

inderes.se

**inde
res.**