

WIP WATER FUND ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

Puolivuotiskatsaus 2021



SIJOITUSSTRATEGIA

WIP Water Fund on aktiivisesti hoidettu temaattinen ESG-erikoissijoitusrahasto. Rahasto sijoittaa maailmanlaajuisesti ja valikoidusti pääasiallisesti vesitoimialan yhtiöihin, joiden pääasiallinen liiketoiminta pohjautuu veteen liittyviin toimintoihin, kuten vesi-infrastruktuuriin tai vesiteknologiaan painottaen kestävä kehityksen periaatteita noudattavia yhtiöitä. Suurin osa omistuksista on globaaleissa pörssiosakkeissa. Näiden valinnassa painotetaan suuria ja keskisuuria, vakaita laatu-yhtiöitä.

Rahasto voi lisäksi sijoittaa harkitusti listaamattomiin pohjoismaisiin yhtiöihin, erottaen näin WIP Water Fund Erikoissijoitusrahaston perinteisistä osakerahastoista. Näillä sijoituksilla tavoitellaan terävämpää vesistrategiaa ja pörssi-yhtiöitä korkeampaa tuottopotentiaalia.

SALKUNHOITAJAN KATSAUS

Erikoissijoitusrahaston arvo on vuoden 2021 aikana kasvanut vakaasti ja rahasto ylsi uuteen korkeimpaan arvoonsa kesäkuun lopussa. Toukokuun korkeat inflaatioluvut USA:sta (5,0 %) painoivat osakkeita globaalisti mutta WIP Water Fundin arvo kesti silti suhteellisen hyvin.

Maailmantalous on keskuspankkien valtavilla elvytystoimilla elpynyt koronapandemiasta, mutta kolikon käänköpuolena inflaatio on alkanut nostamaan päätään. Pääomamarkkinoilla vuoden 2021 dominoivat teemat ovat tähän mennessä olleet pääosin inflaatio sekä keskuspankkien toimet. Nousevat inflaatio-odotukset ovat nostaneet USA:n kymmenvuotisen valtionlainan koron alkuvuoden 0,91 prosentista korkeimmilleen 1,75 prosenttiin maaliskuussa. Nouseva korko on laukaissut rotaatioliikkeen osakemarkkinoilla, kun sijoittajat ovat tulouttaneet voittoja kalliista kasvuosakkeista ja ostaneet halvempia arvo-osakkeita tilalle, kuten esimerkiksi konepajoja ja pankkeja.

Odotamme matalan korkoympäristön jatkuvan, mutta nouseva inflaatio Yhdysvalloissa tulee näkymään kiristyvänä rahapolitiikkana FED:n toimesta toisella vuosipuoliskolla. Matala korkoympäristö tarjoaa vielä osakkeille hyvän ympäristön, mutta korkeiden arvostuskertoimien takia emme odota osakkeille yhtä hyvää tuottoa, kun mihin olemme viime vuosina tottuneet. Osakkeiden jatkuvat positiiviset tuotot lepäävät nyt pitkälti yhtiöiden kyvyssä osoittaa vahvaa tuloskasvua.

Olemme vuoden 2021 aikana sijoittaneet rahaston varoja kahteen uuteen yhtiöön. Helmikuussa ostimme japanilaisen vedenkäsittelykemikaali- ja laitevalmistajan Kuritan osakkeita, ja kesäkuussa osallistui suomalaisen ekologisen kuituvalmistajan Spinnovan listautumisantiin. Spinnova ei suoranaisesti ole vesiyhtiö, mutta yhtiön valmistaa orgaanista kuitua ainutlaatuisen teknologian avulla, jossa vettä käytetään jopa yli 99 % vähemmän verrattuna puuvillakuidun tuotantoon.

WIP WATER FUND ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

Puolivuotiskatsaus 2021



Rahoittaakseen Spinnovan oston rahasto myi suuren osan omistuksistaan Suezista. Suezista on jo pidemmän aikaan ollut voimassa ostotarjous (kilpailevalta vesiyhtiöltä Veolialta, joka on myös yksi WIP Water Fundin omistuksista) ja kurssi on tämän seurauksena polkenut paikoillaan.

Toistaiseksi erikoissijoitusrahasto ei ole käyttänyt äänioikeuttaan yhtiökokouksissa vuoden 2021 aikana.

TULOSANALYYSI

WIP Water Fund Erikoissijoitusrahaston A-osuuden arvo on vuoden 2021 alkupuoliskon aikana noussut 16,1 %, ja I-osuuden arvo 16,3 %, maailman vertailuindeksin (MSCI World Net EUR) noustessa 16,6 %. Erikoissijoitusrahastossa olevista omistuksista kaikki yhtä lukuun ottamatta ovat tällä hetkellä vuodenvaihdetta korkeammilla tasoilla.

Erikoissijoitusrahaston omistuksista parhaiten ovat tänä vuonna toistaiseksi tuottaneet putkiyhtiö Uponor (+35 %), pörssilistautuja Spinnova (+32 %) sekä Veolia Environnement (+27 %). Uponorin markkina on vetänyt hyvin sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa ja yhtiö on nostanut ennusteitaan peräti kolme kertaa jo vuoden 2021 aikana. Spinnova ei ole vielä ehtinyt raportoida tulosta uutena pörssiyhtiönä, mutta suuri kysyntä vastuullisen yhtiön osakkeelle on nostanut yhtiön arvostuskertoimia. Veolian osake on saanut nostetta heidän ilmoitettuaan ostoaikeistaan kilpailija Suezia kohtaan.

Yli 20 prosentin tuoton rahastolle ovat tähän mennessä vuotta myös tarjonneet myös Geberit, Evoqua Water Technologies, Pannon Group sekä Suez.

Erikoissijoitusrahaston sijoituksista heikoiten ovat toistaiseksi tänä vuonna pärjänneet yhdysvaltalainen vesiyhtiö Essential Utilities (-3 %). Yhtiön Q1 tulos oli hieman odotettua heikompi. Myös Kemira, American Water Works sekä Genuit Group, Severn Trent, United Utilities Group ovat nousseet vain yksinumeroisen luvun verran vuodenvaihteesta.

Kesäkuun lopussa WIP Water Fund Erikoissijoitusrahastossa oli 15 eri yhtiön osakkeita. Brittiläisiä osakkeita oli 30 %, yhdysvaltalaisia 28 %, suomalaisia 16 %, ranskalaisia 10 %, sveitsiläisiä 7 % ja japanilaisia 6 %. Sijoitusrahaston käteispaino kesäkuun lopussa oli 2 %. Rahastossa omistaa toistaiseksi vain pörssilistattuja osakkeita.

Helsingissä 8. heinäkuuta 2021,

Rasmus Skand ja Jenni Riikonen
WIP Water Fund Erikoissijoitusrahaston salkunhoitajat