

### 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 kestäväen 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

Vuosi 2022 on ollut vaikea niin WIP Water Fund Erikoissijoitusrahastolle kuin osakemarkkinoille yleisestikin. Pääomamarkkinoita on viime vuoden tapaan dominoineet samat teemat – inflaatio ja keskuspankkien (Fed ja EKP) toimet, tänä vuonna entistä vahvempana. Tämän lisäksi Ukrainan sota on lisännyt epävarmuutta markkinoilla, ja koronapandemia on asettanut globaaleille toimitusketjuille haasteita. Energian ja raaka-aineiden hinnat ovat olleet huipputasoilla. Kaikki tämä johti inflaation kiihtymiseen globaalisti, mikä ajoi keskuspankit nostamaan korkoja ja vähentämään velkakirjojen osto-ohjelmia. Tämä on laskenut osakkeiden arvostustasoa. Inflaatio laantui kuitenkin loppuvuotta kohti tultaessa, mutta markkinat hinnoittelevat kiristyneen rahapolitiikan johtavan silti taantumaan vuonna 2023. Vaikka suuri osa yhtiöistä raportoi vielä vahvoja tuloksia tänäkin vuonna ja tilauskirjat ovat olleet pullollaan, ovat sijoittajien katseet olleet ensi vuodessa, jolloin tulosten odotetaan laskevan.

Taantuuman syvyyden ja osakemarkkinoiden kehityksen ensi vuonna määrittää pitkälti se, onnistuvatko Fed ja EKP toimissaan, eli pysäyttämään koronnostot oikea-aikaisesti. Jos keskuspankit pysäyttävät koronnostot liian aikaisin, voi inflaatio kiihtyä uudestaan. Jos taas korkoja nostetaan liiaksi tai niitä ei tajuta laskea ajoissa, tulee taantumasta syvä ja pitkä. Tällä hetkellä näyttää siltä, että olisi hyvä, jos vuoden 2023 tuotot yltäisivät edes osakemarkkinoiden historialliseen 6–10 % vuosituottoon. Näkymät eivät ole ruusuiset.

Yleishyödyllisten vesiyhtiöiden (water utilities) toimintaa voidaan yleisesti kuvata vakaana. Näillä yhtiöllä on kuitenkin usein ns. painava taserakenne, jonka vuoksi ne toimivat korkealla velkaantumisasteella. Korkojen nousu ei siis ole positiivista yhtiöille ja tämä on vuonna 2022 näkynyt vesiyhtiöiden osakekursseissa. Vesiyhtiöt voivat kuitenkin nostaa hintojaan inflaation mukana, joka tulee kompensoimaan rahoituskustannusten nousua. Rahaston sijoituksista 46 % on yleishyödyllisissä vesiyhtiöissä.

Emme vuoden 2022 aikana sijoittaneet rahaston varoja uusiin yhtiöihin. Kesäkuussa kevensimme brittiläisen vesiyhtiön Severn Trentin painoa rahastossa. Severn Trentin osake oli hyvin vakaa koko alkuvuoden ja omistuksen suhteellinen osuus salkussa nousi muiden osakkeiden halventuessa. Yhtiö on yhä yksi suurimmista omistuksista rahastossa, vaikka onkin halventunut myynnin jälkeen. Syyskuussa luovuimme

# WIP WATER FUND ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

Vuosikatsaus 2022



kaikista Genuit Groupin osakkeista ja ostimme tilalle lisää Veolia Environnementin osakkeita. Näimme riskien kohoavan brittiläisessä putkivalmistajassa uusrakentamisen tullessa alas sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Ranskalaisessa yleishyödyllisessä vesiyhtiössä Veoliassa taas näimme houkuttelevalla arvostuksella höystetyn riskiprofiilin. Veolia oli vuoden 2022 lopussa sijoitusrahaston toiseksi suurin sijoitus.

Erikoissijoitusrahasto ei käyttänyt äänioikeuttaan yhtiökokouksissa vuoden 2022 aikana.

## TULOSANALYYSI

WIP Water Fund Erikoissijoitusrahaston molempien osuuksien arvo laski vuoden 2022 aikana 17,8 %, maailman vertailuindeksin (MSCI World Net EUR) laskiessa 12,8 %. Erikoissijoitusrahastossa olevista omistuksista kaikki kahta lukuun ottamatta olivat vuoden 2022 lopussa alkuvuotta matalammilla tasoilla.

Erikoissijoitusrahaston omistuksista parhaiten vuonna 2022 tuottivat suomalainen kemianyhtiö Kemira (+8 %) sekä japanilainen Kurita Water Industries (+0 %). Myös rahaston suurin omistus, brittiläinen vesiyhtiö United Utilities oli suhteellisen vakaa (-9 %). Raaka-aineiden sekä energiahintojen noustessa Kemira on voinut nostaa hintojaan muiden yhtiöiden vana vedessä. Kemiralla on kutininkin kilpailuetu energiassa verrattuna muihin, mikä on mahdollistanut hyvät marginaalit ja vahvat tulokset. Japanilainen, mm vedenkäsittelykemikaaleja valmistaja yhtiö on myös tarjonnut vahvoja tuloksia läpi vuoden.

Erikoissijoitusrahaston sijoituksista heikoiten vuonna 2022 pärjäivät Spinnova (-60 %), Geberit (-42 %) ja Veolia (-26 %). Spinnovan osake oli vuonna 2022 erityisen volatiili. Spinnova on kasvuyhtiö ja Geberit korkeasti arvostettu, joten yllä mainittu kiristynyt rahapolitiikka ja korkojen nousu iski erityisen kovasti kyseisiin yhtiöihin osakemarkkinoilla. Spinnovan osake laski erityisen voimakkaasti joulukuussa, kun osaketta myytiin heikkoihin kaupankäyntivolyymeihin. Kävimme syyskuussa Spinnovan uudella 1.000 tonnin tehtaalla Jyväskylässä, joka valmistui loppuvuodesta 2022. Geberit kärsi vuoden 2022 aikana myös komponenttiansa kustannusinflaatiosta ja toimitusketjuongelmista. Sijoittajat pelkäävät myös asuntorakentamisen hyytyvän maailmanlaajuisesti, mikä heikentää Geberitin kasvumahdollisuuksia. Sodan aiheuttama epävarmuus Euroopan teollisuuteen on heikentänyt Veolian näkymiä, mikä on osasy osakkeen heikolle kehitykselle.

Vuoden lopussa WIP Water Fund Erikoissijoitusrahastossa oli 16 eri yhtiön osakkeita. Yhdysvaltalaisia osakkeita oli 31 %, brittiläisiä osakkeita 22 %, suomalaisia 20 %, ranskalaisia 10 %, sveitsiläisiä 5 %, japanilaisia 5 %, norjalaisia 1 % ja ruotsalaisia 2 %. Sijoitusrahaston käteispaino joulukuun lopussa oli 4 %. Rahasto omistaa vain pörssilistattuja osakkeita.

Helsingissä 10. tammikuuta 2023,

Rasmus Skand ja Jenni Riikonen  
WIP Water Fund Erikoissijoitusrahaston salkunhoitajat

WIP ASSET MANAGEMENT OY