



# WIP Water Fund Specialplaceringsfond

Årsrapport 2023

## Investeringsstrategi

WIP Water Fund Specialplaceringsfond är en aktivt förvaltd tematisk fond. Vatten är en livsviktig, men knapp resurs. Många faktorer som urbanisering, klimatförändring och befolkningstillväxt hotar våra befintliga och begränsade vattenresurser. WIP Water Fund investerar globalt i bolag som främjar effektivare vattenanvändning. Bolagens huvudsakliga verksamhet kretsar kring vatten, som till exempel vatteninfrastruktur eller vattenteknik. Betoningen ligger på bolag som följer principerna för hållbar utveckling.

Vid val av bolag ligger tyngdpunkten på stora och medelstora, stabila kvalitetsbolag. Fonden kan med eftertanke även investera i mindre börsnoterade eller onoterade nordiska bolag. Med dessa investeringar eftersträvas en mer fokuserad vattenstrategi.

Vid placeringsbesluten beaktas investeringsobjektens miljö- och sociala påverkan samt bolagsstyrning enligt WIP:s principer för hållbara investeringar. Vid valet av investeringsobjekt prioriteras bolag med god bolagsstyrning. Bolag som, enligt WIP:s hållbarhetsanalyser, inte uppnår ESG-kraven som WIP ställer utesluts. WIP Water Fund klassificeras enligt EU-regleringen som en hållbar fond enligt artikel 8. Fonder definierade enligt artikel 8 främjar bland annat miljö- och sociala frågor (s.k. ljusgröna fonder).

## Portföljförvaltarens översikt

Året 2023 var på placeringsmarknaderna väldigt varierande, både mellan olika tillgångsklasser och geografiskt. En sjunkande inflation, men stigande marknadsräntor höll sentimentet på aktiemarknaden svagt ända till oktober. I Norden återhämtade aktierna sig först under de två sista månaderna av året, då marknadsräntorna började sjunka. Globalt på indexnivå hölls bolagens resultattillväxt kring noll, vilket betyder att aktiernas kursuppgångar under 2023 främst berodde på en ökning av värderingsmultiplarna. Aktiemarknaderna tog mot slutet av året en tjuvstart inför 2024, då investerare började spekulera att centralbankerna kommer att sänka styrräntorna mera än vad centralbankirerna själv estimerar. På aktiemarknaderna kom de bästa avkastningarna i USA, där speciellt teknologibolagen. I Norden avkastade småbolagen och hela den finska börsen svagt under 2023, medan Danmarks och Sveriges börser klarade sig bättre.

Under slutet av året började marknaderna även prissätta en så kallad mjuklandning för den amerikanska ekonomin under 2024. Nu förväntas det att USA undviker en recession samtidigt som inflationen och räntorna sjunker. I Europa är situationen svårare, men även här förväntas man undvika en djupare recession. Ifall globala ekonomin lyckas undvika en recession och marknadsräntorna fortsätter att sjunka, ger det en god möjlighet för bolagen att generera resultattillväxt. Och ifall bolagen lyckas med sin resultattillväxt så finns det potential för bra avkastningar på aktiemarknaden.

Allmännyttiga vattenbolagens (water utilities) verksamhet kan generellt beskrivas som stabil. Dessa företag har dock en kapitalintensiv affärsmodell, och därför opererar de ofta med en hög skuldsättningsgrad. Räntehöjningar är alltså inte positivt för bolagen, vilket återspeglades i dessa vattenbolags aktiekurser redan år 2022 och i början av 2023. I slutet av



2023, när centralbankerna började signalera om möjliga räntesänkningar, var aktiemarknadernas reaktion motsatt. Av fondens placeringar är 45 % placerat i allmännyttiga vattenbolag.

Under 2023 investerade Specialplaceringsfonden i tre nya vattenrelaterade bolag. I slutet av sommaren köptes aktier i Reliance Worldwide Corporation till fonden. Detta australiensiska företag tillverkar system för vattendistribution, styrning och optimering. I december köptes Genuit Group och Georg Fischer som nya bolag i fonden. Genuit Group är en brittisk rörtillverkare där vi såg ett bra köptillfälle efter att aktien varit svag på grund av svag nybygge i Europa och USA. Georg Fischer är ett schweiziskt företag som erbjuder till exempel plast- och metallrörssystem för industriella aktörer. Utöver dessa, deltog fonden i Kemiras aktieplacering i mars då finska staten sålde aktier till institutionella investerare. Dessutom ökade fonden sin aktievikt i Norva24, Essential Utilities och American Water Works under 2023. Dessa bolag är av bra kvalitet, men hade under året kommit ner på grund av stigande räntekostnader. Vi såg ett bra tillfälle att öka ägandet även i dessa innehav. Köpen möjliggjordes till stor del genom kontanterna som betalades in till fonden i slutet av året, då Georg Fisher köpte ut portföljbolaget Uponor. WIP Water Fund hade redan en vikt på ca 10 procent i Uponor före uppköpserbudandet (och dess höjning) gjordes. Uponors aktie steg med mer än 65 procent till följd av uppköpserbudandet. Ett annat portföljbolag, Evoqua Water Technologies, köptes även upp under 2023 och slogs samman med ett annat bolag i fonden, Xylem, vilket resulterade till att Xylem nu är det största innehavet i fonden.

WIP Water Fund Specialplaceringsfond har inte utnyttjat sin rösträtt vid årsstämmor under 2023.

## Resultatanalys

Värdet på båda serierna i WIP Water Fund Specialplaceringsfonden ökade med 9,0 % under 2023. Vattenrelaterade jämförelseindexet S&P Global Water TR ökade med 14,8 % och den globala aktiemarknaden (MSCI World Net EUR) 19,6 % under samma period. Vid utgången av 2023 låg mer än hälften av innehaven i specialplaceringsfonden på högre nivåer än i början av året.

Av specialplaceringsfondens innehav utvecklades det finländska rörledningsbolaget Uponor (+81 %), schweiziska Geberit (+35 %) och amerikanska Evoqua Water Technologies (+25 %) bäst år 2023. Uponors och Evoquas goda avkastningar förklaras med uppköpserbudanden, medan Geberit rapporterade starkare siffror och bättre utsikter i slutet av 2023 efter ett svagt 2022, då bolaget drabbades av kostnadsinflation och problem i leveranskedjan i sina komponenter samt svagt nybygge.

Av specialplaceringsfondens placeringar klarade sig de finländska småbolagen Spinnova (-56 %) och Lamor (-42 %) samt norska Vow (-39 %) svagast under 2023. Den sammanlagda vikten av dessa aktier i WIP Water Fund var mindre än 3 % vid årets slut. Spinnovas aktie var särskilt volatil under 2022 och 2023. Spinnova är fortfarande ett förlustbringande tillväxtföretag, som drabbades särskilt hårt av den tidigare nämnda åtstramningen av penningpolitiken och de stigande räntorna. Spinnovas aktie sjönk stadigt under året då aktien såldes till svaga handelsvolymerna. I december steg dock aktien med 40%. Handelsvolymerna är även svaga i Lamor och Vow.

Vid årsskiftet ägde WIP Water Fund aktier i 18 olika bolag. Brittiska aktier stod för 28 procent, amerikanska för 26 procent, franska för 10 procent, finska för 10 procent, schweiziska för 7 procent, japanska för 3 procent, svenska för 3 procent och norska för 0,6 procent. Fondens kassavikt var i slutet av december 8 procent. Fonden äger endast börsnoterade aktier.

I Helsingfors 10 januari 2024,

Jenni Hemánus och Rasmus Skand

WIP Water Fund Specialplaceringsfondens portföljförvaltare