



WIP Water Fund

Erikoissijoitusrahasto

Vuosikatsaus 2023

Sijoitusstrategia

WIP Water Fund on aktiivisesti hoidettu temaattinen erikoissijoitusrahasto. Vesi on elintärkeä, mutta niukka resurssi. Monet tekijät kuten kaupungistuminen, ilmastonmuutos ja väestönkasvu rasittavat olemassa olevia rajallisia vesivarojamme. WIP Water Fund sijoittaa maailmanlaajuisesti vesitoimialan yhtiöihin, jotka edistävät tehokkaampaa vedenkäyttöä. Yhtiöiden pääasiallinen liiketoiminta pohjautuu veteen liittyviin toimintoihin, kuten vesi-infrastruktuuriin tai vesiteknologiaan, painottaen kestäväen kehityksen periaatteita noudattavia yhtiöitä.

Yhtiöiden valinnassa painotetaan suuria ja keskisuuria, vakaita laatuyhtiöitä. Rahasto voi lisäksi sijoittaa harkitusti pienempiin listattuihin tai listaamattomiin pohjoismaisiin yhtiöihin. Näillä sijoituksilla tavoitellaan fokusoidumpaa vesistrategiaa.

Sijoituspäätöksissä huomioidaan sijoituskohteiden ympäristö- ja sosiaaliset vaikutukset sekä hallintotavat WIP:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti. Sijoituskohteiden valinnassa suositaan muun muassa vastuullisesti johdettuja yrityksiä rahaston vesiteeman piirissä ja suljetaan pois sellaiset yritykset, jotka eivät WIP:n vastuullisuusarvioinnin perusteella saavuta WIP:n asettamia kestävyysvaatimuksia. WIP Water Fund 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

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2023 oli sekä eri omaisuusluokkien että maantieteellisesti erittäin vaihteleva. Laskeva inflaatio, mutta nousevat markkinakorot pitivät sentimentin osakemarkkinoilla alavireisenä aina lokakuuhun asti. Yhtiöiden tuloskasvu pysyi globaalisti indeksitasolla nollan tuntumassa, joten osakkeiden kurssinousut vuonna 2023 johtui enimmäkseen arvostuskertoimien noususta. Osakemarkkinat ottivat loppuvuonna varaslähdön ja odottavat keskuspankkien laskevan ohjaukorkoja enemmän kuin mitä keskuspankkiirrit itse ennustavat vuonna 2024. Osakemarkkinoilla parhaat tuotot saatiin Pohjois-Amerikasta, varsinkin teknologiaosakkeista. Pohjoismaissa pieniyhtiöt ja koko Suomen osakemarkkina oli heikko, kun taas Tanskan ja Ruotsin osakemarkkinat tuottivat kohtuullisesti.

Loppuvuoden aikana markkinat alkoivat myös hinnoittelemaan ns. pehmeää laskua Yhdysvaltoihin vuonna 2024. Nyt odotetaan, että Yhdysvallat välttää taantumaa ja inflaatio laskee kohti tavoitetasoja ja korot sen mukana. Euroopassa tilanne on hankalampi, mutta täälläkin uskotaan että vältämme syvemmän taantumaa. Mikäli globaali talous välttää taantumaa ja markkinakorot jatkavat laskuaan, luo se hyvän mahdollisuuden yhtiöiden tuloskasvulle. Ja mikäli yhtiöt pystyvät tuloskasvuun, on osakemarkkinoilla potentiaalia hyville tuotoille.

Yleishyödyllisten vesiyhtiöiden (water utilities) toimintaa voidaan yleisesti kuvata vakaana. Näillä yhtiöllä on kuitenkin usein ns. painava taserakenne, jonka vuoksi ne toimivat korkealla velkaantumistasoilla. Korkojen nousu ei siis ole positiivista näille yhtiöille, joka näkyikin vuoden 2022 ja alkuvuoden 2023 tuotoissa. Loppuvuodesta 2023, kun keskuspankit alkoivat



signaloimaan mahdollista korkojen laskua, oli osakemarkkinoiden reaktio päinvastainen. Rahaston sijoituksista 45 % on yleishyödyllisissä vesiyhtiöissä.

Erikoissijoitusrahasto sijoitti vuoden 2023 aikana kolmeen uuteen vesiliitännäiseen yhtiöön. Loppukesästä rahastoon lisättiin Reliance Worldwide Corporationin osakkeita. Tämä australialainen yritys valmistaa vedenjakelu-, ohjaus- ja optimointijärjestelmiä. Joulukuussa uusina yhtiöinä rahastoon ostettiin Genuit Groupin ja Georg Fischerin osakkeita. Genuit Group on brittiläinen putkivalmistaja, jossa näimme oston paikan osakkeen oltua paineessa johtuen Euroopan ja Yhdysvaltain heikosta uusrakentamisesta. Georg Fischer on sveitsiläinen yhtiö, joka tarjoaa esim. muovisia ja metallisia putkistojärjestelmiä teollisille asiakkaille. Näiden ostojen lisäksi rahasto osallistui maaliskuussa Kemiran osakkeiden antiin (placement) kun Suomen valtio myi osakkeita institutionaalisille sijoittajille. Tämän lisäksi rahasto lisäsi osakepainoaan Norva24, Essential Utilities sekä American Water Works –yhtiöissä vuoden 2023 aikana. Yhtiöt ovat laadukkaita, mutta ovat korkokustannusten nousun myötä tulleet vuoden aikana alas, joten näimme näissä hyvän hetken lisätä omistusta. Ostot mahdollisti suurilta osin loppuvuodesta rahastoon maksettu käteinen, kun Georg Fisher osti pois salkkuyhtiö Uponorin. WIP Water Fundilla oli Uponorissa vajaa 10 % paino jo ennen ostotarjousta (sekä sen korotusta). Uponorin osake nousi ostotarjouksen seurauksena yli 65 %. Myös toisesta salkkuyhtiöstä, Evoqua Water Technologiesista, tehtiin vuoden 2023 aikana ostotarjous ja yhtiö sulautui toiseen erikoissijoitusrahastossa olevaan yhtiöön, Xylemiin, tehden tästä rahaston suurimman omistuksen.

WIP Water Fund Erikoissijoitusrahasto ei käyttänyt äänioikeuttaan yhtiökokouksissa vuoden 2023 aikana.

Tulosanalyysi

WIP Water Fund Erikoissijoitusrahaston molempien osuukien arvo nousi vuoden 2023 aikana 9,0 % samalla kun vesiliitännäinen vertailuindeksi S&P Global Water TR nousi 14,8 % sekä maailman vertailuindeksin (MSCI World Net EUR) nousi 19,6 %. Erikoissijoitusrahastossa olevista omistuksista yli puolet olivat vuoden 2023 lopussa alkuvuotta korkeammilla tasoilla.

Erikoissijoitusrahaston omistuksista parhaiten vuonna 2023 tuottivat suomalainen putkiyhtiö Uponor (+ 81 %), sveitsiläinen Geberit (+35 %) sekä amerikkalainen Evoqua Water Technologies (+25 %). Uponorin ja Evoquan hyvät tuotot selittyvät yhtiöistä tehdyillä ostotarjouksilla, kun taas Geberit raportoi loppuvuodesta 2023 vahvempia lukuja ja parempia näkymiä heikon vuoden 2022 jälkeen, jolloin yhtiö kärsi komponenttiensa kustannusinflaatiosta ja toimitusketjuongelmista sekä hyytyvästä asuntorakentamisesta.

Erikoissijoitusrahaston sijoituksista heikoiten vuonna 2023 pärjäsivät pienimmillä painoilla rahastossa olleet suomalaiset pieniyhtiöt Spinnova (-56 %) ja Lamor (-42 %) sekä norjalainen Vow (-39 %). Näiden osakkeiden yhteenlaskettu paino WIP Water Fundissa oli vuoden lopussa alle 3 %. Spinnovan osake oli vuosina 2022 ja 2023 erityisen volatiili. Spinnova on yhä tappiota tekevä kasvuyhtiö, johon aiemmin mainittu kiristynyt rahapolitiikka ja korkojen nousu iski erityisen kovasti. Spinnovan osake laski tasaisesti koko vuoden, kun osaketta myytiin heikkoihin kaupankäyntivolyyymeihin. Joulukuussa osake kuitenkin nousi 40 %. Kaupankäyntivolyymit ovat heikkoja myös Lamorissa ja Vow:ssa.

Vuoden lopussa WIP Water Fund Erikoissijoitusrahastossa oli 18 eri yhtiön osakkeita. Brittiläisiä osakkeita oli 28 %, yhdysvaltalaisia 26 %, ranskalaisia 10 %, suomalaisia 10 %, sveitsiläisiä 7 %, japanilaisia 3 %, ruotsalaisia 3 % ja norjalaisia 0,6 %. Sijoitusrahaston käteispaino joulukuun lopussa oli 8 %. Rahasto omistaa vain pörssilistattuja osakkeita.

Helsingissä 9. tammikuuta 2024,

Jenni Hemánus ja Rasmus Skand

WIP Water Fund Erikoissijoitusrahaston salkunhoitajat