



WIP Water Fund Specialplaceringsfond

Årsrapport 2024

Investeringsstrategi

WIP Water Fund Specialplaceringsfond är en aktivt förvaltat 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 2024 var överlag positivt på aktiemarknaden, även om avkastningen varierade avsevärt mellan marknaderna. Inflationen fortsatte att sjunka under året och stabiliserades på cirka 2–3 % både i Europa och USA. Som följd av den sjunkande inflationen började centralbankerna sänka styrräntorna under året. Den mycket fruktade recessionen sågs inte heller i Europa eller USA, men den ekonomiska tillväxten var svag i Europa, medan tillväxten var starkare i USA. Starkare tillväxt och bättre framtidsutsikter i USA ledde till en tydlig överavkastning i amerikanska aktier jämfört med europeiska aktier. På valutamarknaden stärktes dollarn med drygt fyra procent mot euron. De bästa avkastningarna sågs även i år i de stora amerikanska teknologibolagen, medan Europa och särskilt de nordiska länderna hade mycket svagare avkastning i förhållande till den globala aktiemarknaden.

Nyvalde amerikanska presidenten Trumps hot om handelstariffer och hur dessa påverkar globala världshandeln skapar osäkerhet inför kommande året. Det finns goda förutsättningar för ekonomisk tillväxt både i USA och Europa, även om Europa fortfarande förväntas växa långsammare än de andra stora ekonomierna. Värderingsmässigt är amerikanska aktier fortfarande betydligt dyrare jämfört med europeiska aktier och vinsttillväxtförväntningarna är mycket högre för amerikanska företag. Höga värderingar och tillväxtförväntningar i USA, tillsammans med den osäkerhet som Trump medför, lämnar inte mycket utrymme för besvikelser. I Europa skapar låga förväntningarna däremot förutsättningar för positiva överraskningar.

Även om räntesänkningarna förbättrar tillväxtutsikterna och generellt förbättrar företagens verksamhetsmiljö, är finansieringssituationen för små tillväxtbolag fortfarande ganska stram. Avkastningarna för många tillväxtbolag blev svaga år



2024. Den svaga situationen inom byggsektorn fortsatte under hela året och företag kopplade till denna sektor presterade också dåligt. Generella investeringsaktiviteten var fortfarande försiktig under hela året.

Flera av fondens portföljbolag har varit under press under åren 2022–2023, när räntorna steg globalt och ströp investeringarna och ökade finansieringskostnaderna. Vi har dock inte sett någon anledning att sälja de bolag som varit under press. Specialplaceringsfondens portföljsammansättning förblev mycket lik under 2024. Fonden investerade under året i ett nytt företag, det amerikanska Pentair. Pentair erbjuder vattenbehandlingslösningar för industri och hushåll. Under året ökades vikten i följande företag: Essential Utilities, American Water Works, Pennon Group, Severn Trent, United Utilities, Norva24 och Georg Fischer. Ett av portföljens mindre företag, norska VOW, genomförde en företrädesemission i november, där fonden deltog med sin pro-rata andel. Vi ökade alltså inte vikten i VOW, men försvarade vår position.

WIP Water Fund Specialplaceringsfond har inte utnyttjat sin rösträtt vid årsstämmor under 2024.

Resultatanalys

Värdet på båda serierna i WIP Water Fund Specialplaceringsfonden ökade med 4,6 % under 2024. Vattenrelaterade jämförelseindexet S&P Global Water TR ökade med 5,5 % och den globala aktiemarknaden (MSCI World Net EUR) 26,6 % under samma period. Mer än hälften av fondens innehav gav en positiv totalavkastning under 2024. Dollarns förstärkning mot euron bidrog positivt till fondens avkastning..

De bästa avkastningarna under 2024 (i lokal valuta) kom från amerikanska Mueller Water Products (+56 %) och Pentair (+23 %), finska Kemira (+16 %) och australiska Reliance Worldwide Corporation (+13 %). De svagaste avkastningarna under året kom från fondens minsta innehav, både i vikt och marknadsvärde: Lamor (–53 %), Spinnova (–59 %) och VOW (–89 %). Den sammanlagda vikten av dessa tre bolag i fonden är cirka 1 %. VOW:s aktie föll särskilt mycket på grund av en nyemission i slutet av året.

Vid årets slut hade WIP Water Fund Specialplaceringsfonden aktier i 19 olika bolag. Brittiska aktier utgjorde 32 %, amerikanska 28 %, franska 8 %, finska 8 %, schweiziska 8 %, svenska 6 %, australiska 4 %, japanska 3 % och norska 0,2 %. Fondens kassavikt var 2 % i slutet av december. Fonden äger endast börsnoterade aktier.

Vid årsskiftet ägde WIP Water Fund aktier i 19 olika bolag. Brittiska aktier stod för 32 procent, amerikanska för 28 procent, franska för 8 procent, finska för 8 procent, schweiziska för 8 procent, svenska för 6 %, australienska för 4 %, japanska för 3 procent och norska för 0,2 procent. Fondens kassavikt var i slutet av december 2 procent. Fonden äger endast börsnoterade aktier.

I Helsingfors 17 januari 2025,

Jenni Hemánus och Rasmus Skand

WIP Water Fund Specialplaceringsfondens portföljförvaltare