



WIP Water Fund

Erikoissijoitusrahasto

Vuosikatsaus 2024

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

Vuosi 2024 oli osakemarkkinoilla pääosin positiivinen, tosin tuotot vaihtelivat huomattavasti markkinoiden välillä. Inflaation lasku jatkoi vuoden aikana ja tasaantui noin 2–3 %:n tasolle sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Laskeneen inflaation myötä keskuspankit alkoivat laskemaan ohjaukorkoja vuoden aikana. Paljon pelättyä taantumaa ei myöskään nähty Euroopassa tai Yhdysvalloissa, mutta talouskasvu jäi heikoksi Euroopassa, kun taas Yhdysvalloissa kasvu oli vahvempaa. Vahvempi kasvu ja paremmat tulevaisuuden näkymät Yhdysvalloissa johti selvään ylituottoon amerikkalaisissa osakkeissa verrattuna eurooppalaisiin osakkeisiin. Valuuttamarkkinoilla dollari vahvistui reilut neljä prosenttia euroa vastaan. Parhaat tuotot nähtiin tänäkin vuonna amerikkalaisissa teknologiayhtiöissä, kun taas Eurooppa ja varsinkin pohjoismaiden tuotto suhteessa globaaliin osakemarkkinaan oli paljon heikompa.

Ensi vuodelle epävarmuutta luo Trumpin uhkaamat kauppatariffit ja miten nämä vaikuttavat maailmankauppaan. Talouskasvulle on kelpo edellytykset sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa, joskin Eurooppa vielä kasvanee hitaammin kuin muut suuret taloudet. Valuaatiomielessä amerikkalaiset osakkeet ovat vieläkin reilusti kalliimmat verrattuna eurooppalaisiin osakkeisiin ja tuloskasvuodotukset ovat paljon korkeammat amerikkalaisille yhtiöille. Korkeat valuaatiot ja kasvuodotukset Yhdysvalloissa, yhdessä Trumpin tuomalla epävarmuudella, ei anna tilaa pettymyksille. Euroopassa matalat odotukset luovat taas edellytykset positiivisille yllätyksille.



Vaikkakin korkojen lasku kohentaa kasvunäkymiä ja parantaa yleisesti yhtiöiden toimintaympäristöä, on pienten kasvuyhtiöiden rahoitustilanne vieläkin kireähkö. Usean pienen kasvuyhtiöiden tuotot jäivät heikoksi vuonna 2024. Rakennusalan heikko tilanne jatkui läpi koko vuoden ja tähän alaan liitännäiset yhtiöt pärjäsivät myös heikosti. Investointiaktiiviteetti oli vielä varovaista läpi koko vuoden.

Useampi rahaston kohdeyhtiö ovat olleet paineen alla vuosien 2022–2023 aikana, kun korot nousivat globaalisti tyrehdyttäen investoinnit ja nostaen rahoituskustannuksia. Emme kuitenkaan ole nähneet syytä myydä pois paineen alla olleita yhtiöitä. Erikoissijoitusrahaston salkun kokoonpano pysyi melkein samanlaisena vuoden 2024 aikana. Rahasto sijoitti vuoden aikana yhteen uuteen yhtiöön, amerikkalaiseen Pentairiin. Pentair tarjoaa vedenkäsittelyratkaisuja teollisuuteen ja kotitalouksille. Vuoden aikana lisättiin painoa seuraavissa yhtiöissä: Essential Utilities, American Water Works, Pennon Group, Severn Trent, United Utilities, Norva24 ja Georg Fischer. Salkun pienempiin yhtiöihin kuuluva norjalainen VOW järjesti marrakuussa merkintäoikeusannin, johon rahasto osallistui oman pro-rata osuuden mukaan. Emme siis lisänneet painoa VOW:ssa, mutta puolustimme omaa positiota.

WIP Water Fund Erikoissijoitusrahasto ei käyttänyt äänioikeuttaan yhtiökokouksissa vuoden 2024 aikana.

Tulosanalyysi

WIP Water Fund Erikoissijoitusrahaston molempien osuuskien arvo nousi vuoden 2024 aikana 4,6 % samalla kun vesiliitännäinen vertailuindeksi S&P Global Water TR nousi 5,5 % sekä maailman vertailuindeksin (MSCI World Net EUR) nousi 26,6 %. Maailman vertailuindeksiä nosti eritoten suurten amerikkalaisten teknologia-yhtiöiden rakettimainen nousu. Erikoissijoitusrahastossa olevista omistuksista yli puolet rahaston yhtiöistä tuottivat positiivisen kokonaistuoton vuoden 2024 aikana. Dollarin vahvistuminen euroa vastaan antoi positiivista tuottoa rahastolle.

Erikoissijoitusrahaston omistuksista parhaiten vuonna 2024 tuottivat (paikallisessa valuutassa) amerikkalaiset Mueller Water Products (+56 %) ja Pentair (+23 %), suomalainen Kemira (+16 %) ja australialainen Reliance Worldwide Corporation (+13 %). Heikoiten vuoden aikana tuottivat rahaston painotukseltaan, sekä yhtiöiden markkina-arvoiltaan, pienimmät sijoitukset Lamor (–53 %), Spinnova (–59 %) ja VOW (–89 %). Rahaston yhteenlaskettu paino näissä kolmessa yhtiössä on noin 1 %. VOW:n osake laski erityisen paljon johtuen yhtiön loppuvuoden järjestämästä osakeannista.

Vuoden lopussa WIP Water Fund Erikoissijoitusrahastossa oli 19 eri yhtiön osakkeita. Brittiläisiä osakkeita oli 32 %, yhdysvaltalaisia 28 %, ranskalaisia 8 %, suomalaisia 8 %, sveitsiläisiä 8 %, ruotsalaisia 6 %, australialaisia 4 %, japanilaisia 3 %, ja norjalaisia 0,2 %. Sijoitusrahaston käteispaino joulukuun lopussa oli 2 %. Rahasto omistaa vain pörssilistattuja osakkeita.

Helsingissä 17. tammikuuta 2025,

Jenni Hemánus ja Rasmus Skand

WIP Water Fund Erikoissijoitusrahaston salkunhoitajat