



WIP Water Fund

Specialplaceringsfond

Årsrapport 2025

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

Den andra halvan av år 2025 har varit betydligt stabilare på aktiemarknaderna än de föregående åren under det tidiga decenniet. Däremot skapade det handelskrig som USA:s president Trump inledde i början av 2025 oro på placeringsmarknaderna. Inflationen, som ännu för några år sedan dominerade kapitalmarknaderna, har i de flesta utvecklade ekonomier kommit under kontroll. Som en följd av detta har centralbankernas (Fed och ECB) penningpolitik blivit mer stödjande: räntorna har sänkts måttligt och marknadens fokus har förskjutits från inflation till hållbarheten i den ekonomiska tillväxten. Den ekonomiska aktiviteten har under 2025 varit dämpad men stabil, särskilt i Europa och Norden. Den fruktade djupa recessionen har uteblivit, även om tillväxten har legat på en låg nivå jämfört med historiska genomsnitt. Fortsättningen av kriget i Ukraina och andra geopolitiska spänningar bidrar fortfarande till osäkerhet, men deras direkta effekter på energi- och råvarupriser har varit begränsade jämfört med 2022.

Företagens resultatutveckling har under 2025 varit överlag rimlig. Kvalitetsbolag med stark marknadsposition, god prissättningsförmåga och sunda balansräkningar har lyckats försvara sin lönsamhet även i en miljö med långsammare tillväxt. Investerarnas intresse har särskilt riktats mot kassaflödenas hållbarhet, avkastningen på kapital och kapitalallokering snarare än tillväxt. Aktiemarknadernas värderingsnivåer har under 2025 närmats sina långsiktiga genomsnitt. Avkastningsförväntningarna är måttliga, men tydligt bättre än under räntetopparna 2022–2023. Marknadsmiljön är inte problemfri, men den är mer förutsägbar och balanserad än under flera av de föregående åren, vilket skapar förutsättningar för genomtänkt och selektiv aktieinvestering.



Specialplaceringsfonden gjorde inga investeringar i nya bolag under 2025. Innehaven ökades under våren i Kemira och Geberit, och ägandet i Georg Fischer fördubblades. I Kemiras fall talade den goda resultatutvecklingen och utsikterna, tillsammans med en rimlig värdering, för att öka vikten i fonden. För Georg Fischer bedömer vi att den svaga marknadssituationen håller på att lätta och vi tror att bolaget har förutsättningar att återgå till en lönsam tillväxtbana.

Innehaven i Xylem och Pennon Group minskades, och Norva24 avyttrades helt till följd av uppköpserbudandet under våren. Minskningen av Xylem berodde enbart på bolagets värdering och dess höga vikt i fonden. Pennon Group reducerades eftersom bolaget inte har presterat enligt förväntningarna och aktiekursutvecklingen varit svag.

WIP Water Fund Specialplaceringsfond utnyttjade inte sin rösträtt på bolagsstämmor under 2025.

Resultatanalys

Värdet på båda serierna i WIP Water Fund specialplaceringsfonden steg med 3,1 % under 2025 samtidigt som den globala aktiemarknaden (MSCI World Net EUR) steg med 6,8 % under samma period. Mer än hälften av fondens innehav gav en positiv totalavkastning under 2025.

Bland specialplaceringsfondens innehav kom de bästa avkastningarna under 2025 från de norska bolagen Norva24 (+45 %) och VOW (+40 %), schweiziska Geberit (+25 %) samt franska Veolia (+15 %). Norva24:s starka utveckling förklaras av uppköpserbudandet som lades på bolaget i början av året. VOW:s aktie hade fallit kraftigt i samband med ränteuppgången 2022–2024, men i och med räntesänkningarna 2025 har investerarna accepterat en högre värdering för aktien. Bolaget har dessutom rapporterat relativt goda resultat under 2025, vilket har stött kursutvecklingen. Även Geberits resultatutveckling och värderingsmultiplar har återhämtat sig efter ett par svagare år, i takt med att botten i byggmarknaden ser ut att ligga bakom oss.

De svagaste avkastningarna bland fondens innehav under 2025 kom från finländska Spinnova (–53 %), australienska Reliance Worldwide Corporation (–25 %) och schweiziska Georg Fischer (–19 %). Spinnovas aktie föll kraftigt när bolagets största ägare och viktiga affärspartner Suzano meddelade att de drar sig ur samarbetet. Spinnovas vikt i fonden har varit under 1 %, så kursfallet har inte haft en större påverkan på fondens totalavkastning. Reliance Worldwide har lidit av lågkonjunkturen inom byggsektorn, men enligt bolaget är det värsta nu över. Den svaga byggmarknaden har även tyngt Georg Fischers resultatutveckling under 2025.

Vid årets slut ägde WIP Water Fund Specialplaceringsfonden aktier i 18 olika bolag. Brittiska aktier utgjorde 32 %, amerikanska 26 %, schweiziska 13 %, finska 11 %, franska 9 %, australienska 3 %, japanska 3 % och norska 0,3 % av fondens innehav. Fondens kassavikt vid utgången av december var 2 %. Fonden äger enbart börsnoterade aktier.

I Helsingfors 10 januari 2026,

Jenni Hemánus och Rasmus Skand

WIP Water Fund Specialplaceringsfondens portföljförvaltare