



WIP Water Fund

Erikoissijoitusrahasto

Vuosikatsaus 2025

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

Vuoden 2025 toinen vuosipuolisko on ollut osakemarkkinoilla selvästi vakaampi kuin alkuvuosikymmenen aiemmat vuodet. Tosin alkuvuonna 2025 USA:n presidentti Trumpin aloittama kauppasota sekoittivat sijoitusmarkkinat. Inflaatio, joka vielä muutama vuosi sitten dominoi pääomamarkkinoita, on suurimmassa osassa kehittyneitä talouksia saatu hallintaan. Tämän seurauksena keskuspankkien (Fed ja EKP) rahapolitiikka on kääntynyt aiempaa tukevammaksi: korot ovat laskeneet maltillisesti, ja markkinoiden huomio on siirtynyt inflaatiosta talouskasvun kestävyYTEEN. Taloudellinen aktiviteetti on vuonna 2025 ollut vaimeaa mutta vakaata, erityisesti Euroopassa ja Pohjoismaissa. Pelättyä syvää taantumaa ei ole nähty, vaikka kasvu on jäänyt historiallisiin keskiarvoihin nähden matalaksi. Ukrainan sodan jatkuminen sekä muut geopoliittiset jännitteet ylläpitävät epävarmuutta, mutta niiden suorat vaikutukset energian ja raaka-aineiden hintoihin ovat pysyneet rajallisina verrattuna vuoteen 2022.

Yritysten tuloskehitys on vuonna 2025 ollut kokonaisuutena kohtuullista. Laadukkaat yhtiöt, joilla on vahva markkina-asema, hyvä hinnoitteluvoima ja terve tase, ovat pystyneet puolustamaan kannattavuuttaan myös hitaamman kasvun ympäristössä. Sijoittajien mielenkiinto on kohdistunut erityisesti kassavirran kestävyYTEEN, pääoman tuottoon ja pääoman allokaatioon kasvun sijaan. Osakemarkkinoiden arvostustasot ovat vuonna 2025 asettuneet lähemmäs pitkän aikavälin keskiarvoja. Tuotto-odotukset ovat maltillisia, mutta selvästi parempia kuin korkojen huipputasoilla vuosina 2022–2023. Markkinaympäristö ei ole ongelmaton, mutta se on ennustettavampi ja tasapainoisempi kuin useana edeltävänä vuotena, mikä luo edellytyksiä harkitulle ja selektiiviselle osakesijoittamiselle.



Erikoissijoitusrahasto ei sijoittanut vuoden 2025 aikana uusiin yhtiöihin. Omistuksia kasvatettiin keväällä Kemirassa ja Geberitissä sekä Georg Fisherin omistus tuplattiin. Kemirassa hyvä tuloskunto ja näkymät yhdessä kohtuullisen arvostustason kanssa puolsi painon lisäämistä. Georg Fischerissä näemme heikon markkinatilanteen helpottavan ja uskomme yhtiön pystyvän palaamaan kannattavalle kasvu-uralle.

Omistuksia Xylemissä, Pennon Groupissa vähennettiin ja Norva24 luovuttiin ostotarjouksen seurauksena keväällä. Xylemin keventäminen rahastossa johtui puhtaasti yhtiön arvostuksesta ja korkeasta painosta rahastossa. Pennon Groupia kevennettiin, koska yhtiö ei ole performoinut odotusten mukaisesti ja kurssikehitys on jäänyt heikoksi.

WIP Water Fund Erikoissijoitusrahasto ei käyttänyt äänioikeuttaan yhtiökokouksissa vuoden 2025 aikana.

Tulosanalyysi

WIP Water Fund Erikoissijoitusrahaston molempien osuuksien arvo nousi vuoden 2025 aikana 3,1 % samalla kun maailman vertailuindeksi (MSCI World Net EUR) nousi 6,8 %. Erikoissijoitusrahastossa olevista omistuksista yli puolet olivat vuoden 2025 lopussa alkuvuotta korkeammilla tasoilla.

Erikoissijoitusrahaston omistuksista parhaiten vuonna 2025 tuottivat Norjalaiset Norva24 (+45 %) ja VOW (+40 %), sveitsiläinen Geberit (+25 %) sekä ranskalainen Veolia (+15 %). Norva24:n hyvää kehitystä selittää alkuvuonna yhtiöstä tehty ostotarjous. VOW:n osake on laskenut merkittävästi korkojen noustessa 2022–2024, mutta vuonna 2025 korkotason laskemisen myötä sijoittajat ovat hyväksyneet korkeamman arvostustason VOW:n osakkeelle. Yhtiö on myös raportoinut kohtalaisen hyviä tuloksia 2025, mikä on tukenut kurssikehitystä. Geberit tuloskehitys ja hyväksyttävät arvostuskertoimet ovat niin ikään palautuneet parin heikomman vuoden jälkeen, kun rakennusmarkkinan syvin pohja alkaa olla takana.

Erikoissijoitusrahaston sijoituksista heikoiten vuonna 2025 pärjäsivät suomalainen Spinnova (–53 %), australialainen Reliance Worldwide Corporation (–25 %) sekä sveitsiläinen Georg Fischer (–19 %). Spinnovan kurssi laski merkittävästi, kun yhtiön suurin omistaja ja tärkeä liikekumppani Suzano ilmoitti vetäytyvänsä yhteistyöstä. Spinnovan paino on ollut alle 1 % rahaston varoista, joten kurssilasku ei ole vaikuttanut merkittävästi rahaston tuottoon. Reliance Worldwide on kärsinyt rakennusalan matalasuhdanteesta, mutta yhtiön mukaan pahin on nyt takana. Heikko rakennusmarkkina on myös vaivannut George Fischerin tuloskehitystä vuonna 2025.

Vuoden lopussa WIP Water Fund Erikoissijoitusrahastossa oli 18 eri yhtiön osakkeita. Brittiläisiä osakkeita oli 32 %, yhdysvaltalaisia 26 %, sveitsiläisiä 13 %, suomalaisia 11 %, ranskalaisia 9 %, australialaisia 3 %, japanilaisia 3 % ja norjalaisia 0,3 %. Sijoitusrahaston käteispaino joulukuun lopussa oli 2 %. Rahasto omistaa vain pörssilistattuja osakkeita.

Helsingissä 10. tammikuuta 2026,

Jenni Hemánus ja Rasmus Skand

WIP Water Fund Erikoissijoitusrahaston salkunhoitajat