



WIP Nordic Equity Placeringsfond

Halvårsrapport 2025

Investeringsstrategi

WIP Nordic Equity är en aktivt förvaltat aktiefond. Nordiska företag är ofta marknadsledare inom sin bransch och pionjärer inom hållbarhet. WIP Nordic Equity investerar med måttligt risktagande i högkvalitativa och prisvärda aktier i nordiska bolag. Fondens investeringar fokuserar på bolag vars huvudsakliga verksamhet är service och underhåll. Fonden investerar även i innovativa bolag inom hållbar utveckling samt tillväxtbolag.

Vid evalueringen av investeringsobjekt betonas flera faktorer. En stark marknadsposition, hållbar konkurrensfördel och en välorganiserad verksamhet som genererar stabilt kassaflöde och möjliggör en välgrundad ekonomisk tillväxt är särskilt viktiga faktorer.

Fonden beaktar hållbarhetsprinciperna i placeringsfondens förvaltning och investerar inte i bolag som driver oetisk eller kontroversiell affärsverksamhet. WIP Nordic Equity 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

Första halvåret 2025 har varit ovanligt händelserikt och varierande, både för WIP Nordic Equity Placeringsfond och för aktiemarknaden i stort. USA:s president Donald Trumps mandatperiod har börjat mycket färgstarkt, och vårens händelser kopplade till honom har i hög grad styrt marknadens riktning. I början av april införde Trump "Liberation Day", då han offentliggjorde tullar som USA skulle införa mot olika länder världen över. Marknaden reagerade omedelbart med en kraftig nedgång, men återhämtade sig under de följande veckorna och steg till och med över tidigare nivåer. Orsaken var att Trump meddelade en förlängd tidsfrist för tullarnas införande. Hans hot började ses som en förhandlingstaktik snarare än verkliga åtgärder, och marknaden tog inte längre hans uttalanden på lika stort allvar. Detta ledde till lanseringen av termen TACO – "Trump Always Chickens Out".

Traditionella teman som inflation och centralbankernas (Fed och ECB) åtgärder har hamnat något i skymundan, även om deras påverkan fortfarande följs noggrant. Fed och ECB har tagit sommarpaus i sina räntesänkningar, men väntas fortsätta under andra halvåret, med ytterligare två sänkningar från vardera håll. Inflationen verkade vara på väg mot målnivåerna, men oron för stigande priser återkom när konflikten i Mellanöstern började driva upp oljepriset. Geopolitiska risker har återigen blivit verklighet och osäkerheten på marknaden har ökat.

Trump's tullpolitik har särskilt tyngt amerikanska aktier, som halkat efter utvecklingen på de europeiska aktiemarknaderna. Rädslan för recession i USA har lett till att investerare flyttat kapital till Europa. Den kraftiga försvagningen av dollarn har tydligt minskat den verkliga avkastningen för euroinvesterare. USA:s växande budgetunderskott och skuldsättning påverkar i allt högre grad institutionella investeringsbeslut, och förtroendet för Trumps förmåga att vända utvecklingen är begränsat. Osäkerheten kring detta väntas bestå åtminstone över sommaren.

Europa fick också ett betydande stöd från Tysklands offentliggörande av ett investeringspaket på en biljon euro för infrastruktur och försvar. Även i Finland och övriga Norden var aktiemarknaderna starka. Euroinvesterare gynnades dessutom av den stärkta svenska kronan. Novo Nordisks aktie, som varit trög i början av året, började återhämta sig i maj och gav stöd åt både den danska börsen och den nordiska marknaden som helhet. I Finland var resultatrapporterna för första kvartalet relativt goda i förhållande till förväntningarna, och uppgångar sågs brett över olika branscher. Även om marknaden för börsintroduktioner fortfarande är i startgroparna, lyckades Helsingforsbörsen väl med noteringen av GRK Infra som nytt bolag.

Det verkar som att de slutliga konsekvenserna av tullpolitiken återstår att se, men viss skada har redan hunnit ske, särskilt i USA:s ekonomi. Om den globala ekonomin ändå undviker recession och marknadsrätorna fortsätter att sjunka i måttlig takt, skapas goda förutsättningar för företagets resultattillväxt.

Under början av 2025 har vi investerat fondens medel i flera nya bolag. I januari köpte vi aktier i Investor och Metso, i februari i Invision, i mars i Kojamo, i april i GRK Infra och Storytel, och i maj investerade vi i SoftwareOne, Danske, Nordea, MilDef och Sats. Utöver detta ökade vi våra innehav i Embla Medical, Novo Nordisk och Asmodee.

Under början av 2025 har fonden helt avyttrat sina innehav i WithSecure, Detection Technology, Witted Megacorp, Norva24, Crayon, Alcadon, Green Landscaping, Bravida, Embracer, Instalco och Hexatronic. Dessutom har vi minskat våra innehav i Assa Abloy, Sweco, Kone, Afry, Terveystalo, Canatu, Vimian, Ambea, Alimak och Epiroc.

Under första halvåret 2025 har placeringsfonden inte utnyttjat sin rösträtt på bolagsstämmor.

Resultatanalys

Värdet på WIP Nordic Equity Placeringsfonds A-serie steg med 5,5 % under första halvåret 2025, medan den nordiska aktiemarknaden (OMX Nordic GI) steg med 0,5 % under samma period. Antalsmässigt har mer än hälften av aktierna i WIP Nordic Equity Placeringsfond stigit från nivån i början av 2025.

Bland placeringsfondens nuvarande innehav presterade fondens största innehav Envipco (+39 %) och GRK Infra (+33 %) bäst under första halvåret. Envipco har förbättrat sin lönsamhet, och högre marginaler har kompenserat för säsongsvariationer i omsättningen, vilket har ökat investerarnas förtroende för bolaget. Även EU:s nya förpackningsavfallsdirektiv (PPWR) och pantsystem (DRS) i olika länder skapar en stor tillväxtpotential för Envipco. Under 2025 tecknades avtal bland annat i Rumänien, Polen och Portugal. Vårens börsnykomling i Helsingfors, GRK Infra, rapporterade ett starkt delårsresultat för det första kvartalet och höjde dessutom sin prognos för 2025 i juni, vilket gav aktiekursen ett lyft.

Starka kursuppgångar sågs även för Alimak Group (+31 %) och Kojamo (+29 %). Alimak har stärkt sina marginaler, orderboken och soliditet. Kojamo rapporterade en ökad uthyrningsgrad samt högre nettohyresintäkter. Dessutom meddelade Kojamo i juni om betydande försäljningar av hyresbostäder. Investerare såg positivt på att bolaget kunde realisera tillgångar utan behov av nyemissioner eller ökad skuldsättning.

Även fondens försäljning av Norva24 i april, i samband med att bolaget köptes ut från börsen, var en av de största avkastningsdrivarna under början av 2025.

Bland fondens nuvarande innehav utvecklades Novo Nordisk (-29 %) svagast under början av 2025. Även MilDef (-21 %), Canatu (-20 %) och UPM (-10 %) presterade svagt. Novo Nordisks aktiekurs pressades bland annat av ökad konkurrens inom GLP-1-marknaden, vilket ledde till att bolaget sänkte sin prognos för 2025. Dessutom avgick VD Lars Fruergaard Jørgensen efter marknadsstörningar, vilket väckte oro kring ledarskapets stabilitet och tydligheten i strategin.

Även Instalco Intressenter och Hexatronic Group, som senare såldes, tillhörde de bolag som bidrog mest negativt till fondens avkastning.

41

Vid slutet av granskningsperioden innehöll WIP Nordic Equity placeringsfond aktier i 34 olika bolag. Andelen svenska aktier var 37 %, finska 35 %, norska 7 %, danska 7 %, isländska 3 % och schweiziska 1 %. Fondens kassavikt i slutet av juni var 3,6 %.

I Helsingfors den 2 juli 2025,

 *Jenni Hemánus*

Marko Saastamoinen, Rasmus Skand & Jenni Hemánus

WIP Nordic Equity Placeringsfondens portföljförvaltare