

WIP Nordic Equity Placeringsfond

Årsrapport 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

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 närmat sig 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.

Under början av 2025 investerade vi 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. I slutet av året köpte vi Gofore, Qt Group, Outokumpu och Intellego Technologies som nya innehav och ökade på Epiroc och Investor innehaven.

Under 2025 har fonden helt avyttrat sina innehav i WithSecure, Detection Technology, Witted Megacorp, Norva24, Crayon, Alcadon, Green Landscaping, Bravida, Embracer, Instalco, Hexatronic, SATS, SoftwareOne Holding, Danske Bank, Midlef Group och Gofore. Dessutom har vi minskat våra innehav i Assa Abloy, Sweco, Kone, Afry, Terveystalo, Canatu, Vimian, Ambea, Alimak, Epiroc, GRK Infra och Intellego Technologies. Under 2025 har placeringsfonden inte utnyttjat sin rösträtt på bolagsstämmor.

Resultatanalys

Värdet på WIP Nordic Equity Placeringsfonds A-serie steg med 8,5 % under 2025, medan den nordiska aktiemarknaden (OMX Nordic GI) steg med 9,9 % under samma period. Antalsmässigt har mer än hälften av aktierna i WIP Nordic Equity Placeringsfond stigit från nivån i början av 2025.

De bästa avkastningarna bland fondens investeringar under 2025 kom från Metso (+70 %), Neste (+64 %), Ambea (+58 %), Kempower (+58 %) och Norva24 (+43 %). Metsos delårsrapporter visade stark tillväxt i både order och resultat genom hela året, vilket drev aktiekursen uppåt. I Nestes fall förbättrades försäljningsmarginalerna för förnybara bränslen, vilket stärkte resultatet och därmed också aktiekursen. Kempowers aktie föll kraftigt under 2024, men gjorde en tydlig återhämtning 2025 efter att bolaget rapporterat bättre resultat än väntat. Norva24:s aktie steg markant i början av året när ett uppköpserbjudande lades på bolaget. Vi sålde alla våra Norva24-aktier i samband med budet.

De svagaste avkastningarna bland fondens investeringar under 2025 kom från Intellego Technologies (–70 %), Novo Nordisk (–47 %) och Alcadon Group (–40 %). Vi köpte Intellego-aktier efter att bolaget lämnat en positiv resultatvarning, men redan nästa dag korrigerade bolaget sitt meddelande eftersom uppgifterna inte stämde. Den köpta aktieposten motsvarade endast cirka 1 procent av fondens tillgångar, så Intellegos negativa påverkan på totalavkastningen har varit liten. Novo Nordisks aktie har varit under press sedan slutet av 2024, då svagare data kring ett nytt läkemedel presenterades. Bolaget har tvingats sänka sin guidning under hela 2025, vilket dragit ned aktiekursen. Även för Alcadon Group har en svagare resultatutveckling återspeglats i aktiekursen.

I slutet av 2025 hade WIP Nordic Equity Placeringsfonden 34 olika aktieinnehav i sin portfölj. 44 % var placerat i finska aktier, 35 % i svenska aktier, 10 % i norska aktier, 3 % i danska aktier och 2 % i isländska aktier. Placeringsfondens kassavikt var kring 6 % vid slutet av 2025.

I Helsingfors den 10 januari 2026,

Jenni Hemánus och Rasmus Skand

WIP Nordic Equity Placeringsfondens portföljförvaltare