



WIP Nordic Equity Placeringsfond

Halvårsrapport 2026

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 2026 har återigen varit mycket händelserikt för WIP Nordic Equity Placeringsfonden och aktiemarknaderna i allmänhet. Även om året inleddes i en relativt stark marknadsmiljö riktades marknadens fokus snabbt mot geopolitiska spänningar, handelspolitik och hållbarheten i den ekonomiska tillväxten. USA:s protektionistiska linje och de fortsatta diskussionerna om nya tullar bidrog till osäkerhet, särskilt för globala industri- och exportbolag. Samtidigt oroades investerna av de ökade spänningarna i Mellanöstern, vilket drev upp energipriserna och ökade marknadsvolatiliteten.

Inflationen var inte längre marknadens dominerande orosmoment på samma sätt som för några år sedan, men stigande energipriser återförde en del av pristrycket till ekonomin. Centralbankerna tvingades balansera mellan att stödja den ekonomiska tillväxten och att upprätthålla prisstabiliteten. Europeiska centralbanken höjde räntan en gång i juni, medan den amerikanska centralbanken Fed betonade en avvaktande hållning i en osäker omvärld. Räntemarknaden förväntar sig fortfarande en gradvis lättning av penningpolitiken, men tidpunkten har blivit mer osäker än tidigare.

Utvecklingen på de amerikanska aktiemarknaderna var tudelad under årets första månader. Teman kopplade till teknologi och artificiell intelligens fortsatte att utvecklas starkt, men den bredare marknaden tyngdes av växande budgetunderskott, höga värderingsnivåer och oro för en avmattning i den ekonomiska tillväxten. Europeiska aktier utvecklades relativt väl och framför allt försvars-, infrastruktur- och industrisektorerna gynnades av ökade offentliga investeringar. Eurons förstärkning mot dollarn minskade dessutom avkastningen på amerikanska investeringar ur en euroinvesterares perspektiv.

De nordiska aktiemarknaderna fortsatte att utvecklas stabilt. I Sverige började de positiva effekterna av räntesänkningar synas inom konsumentsektorn och bland fastighetsbolag, samtidigt som den starkare kronan bidrog positivt till avkastningen mätt i euro. I Finland utvecklades företagets resultat i huvudsak enligt förväntningarna, och särskilt industri-,

försvars- och infrastruktursektorerna drog nytta av en starkare investeringscykel. Även om aktiviteten på börsintroduktionsmarknaden fortfarande är historiskt låg syntes tecken på ett gradvis återvänt intresse bland investerarna.

Under årets första halvår präglades investerarsentimentet framför allt av geopolitiska händelser. Effekterna av krisen i Mellanöstern på energimarknaderna påminde om hur snabbt politiska risker kan påverka både ekonomin och finansmarknaderna. Samtidigt har företagens resultatutveckling förblivit förhållandevis god, arbetsmarknaderna har fortsatt att vara starka och investeringarna inom särskilt artificiell intelligens, försvar och energiomställning har fortsatt i hög takt.

Utsikterna för resten av året beror fortfarande på flera faktorer. Om den globala ekonomin undviker en betydande avmattning, energipriserna stabiliseras och centralbankerna gradvis kan lätta på penningpolitiken, skapar det goda förutsättningar för fortsatt vinsttillväxt i företagen. Trots den rådande osäkerheten framstår aktiemarknadernas långsiktiga utsikter för närvarande som relativt konstruktiva.

Under första halvåret 2026 har vi investerat fondens medel i flera för fonden nya bolag. I januari köpte vi aktier i Admicom, Hemnet Group, Munters Group och XPORA Technologies, och i april investerade vi i Harvia, Valmet och Huhtamäki. I juni deltog placeringsfonden i börsintroduktionerna av de finländska bolagen Reaktor och Savox Communications.

Placeringsfonden har under första halvåret 2026 avyttrat sina innehav i Bufab, Terveystalo, Hemnet Group, Invisio, Intellego Technologies, Qt Group, Revenio Group, Lumo Kodit och Profoto Holding. Därutöver har vi minskat vikten i Neste, Ambea, Alimak Group, Canatu och GRK Infra.

Placeringsfonden utnyttjade inte sin rösträtt vid bolagsstämmor under första halvåret 2026.

Resultatanalys

Värdet på WIP Nordic Equity Placeringsfondens A-andel minskade med 2,6 % under första halvåret 2026, medan den nordiska aktiemarknaden (OMX Nordic GI) steg med 5,6 % under samma period.

Bland fondens nuvarande innehav utvecklades Neste (+48 %), GRK Infra (+40 %) och Asmodee (+31 %) bäst under det första halvåret. Nestes aktie har utvecklats starkt då bolagets resultat förbättrats mer än förväntat, framför allt tack vare höga raffinerings- och försäljningsmarginaler. Detta har stötts av en gynnsam marknadssituation inom olje- och förnybara produkter samt stigande energipriser till följd av geopolitisk osäkerhet. GRK Infra har gynnats av en stark efterfrågan inom infrastrukturbyggande i Finland och Sverige samt en växande orderstock. Resultatutvecklingen har även stärkts av framsteg i stora väg- och järnvägsinvesteringar. Asmodee har samtidigt rapporterat en stark omsättningstillväxt och förbättrad lönsamhet under hela våren.

Även Epiroc och Investor hörde till de bolag som bidrog mest positivt till fondens avkastning.

Bland fondens nuvarande innehav utvecklades Admicom (-39 %) svagast under första halvåret 2026. Admicom har påverkats negativt av den långvariga svagheten inom byggsektorn i Finland. Tillväxten har varit svag och bolaget tvingades i juni utfärda en vinstvarning där tillväxtutsikterna sänktes. Även Envipco (-34 %) och Elopak (-32 %) utvecklades svagt. Envipcos omsättning har minskat på flera av bolagets befintliga europeiska marknader då införandet av pantsystem (DRS) har försenats och försäljningen av utrustning utvecklats svagt. Lönsamheten har dessutom belastats av låg kapacitetsutnyttjandegrad i produktionen samt uppstartskostnader på nya marknader, såsom Polen. Elopaks marknadsmiljö har samtidigt försvagats på flera viktiga marknader. Tillväxten har bromsats av svagare efterfrågan i Europa, press på marknaden för aseptiska juiceförpackningar samt förseningar i uppskalningen av ny kapacitet, däribland bolagets fabrik i Little Rock i USA.

Även Alimak och det sedermera avyttrade innehavet Qt Group hörde till de bolag som påverkade fondens avkastning mest negativt.

Vid rapportperiodens utgång bestod WIP Nordic Equity Placeringsfond av aktier i 35 olika bolag. Fördelningen mellan marknaderna var 50 % finska aktier, 33 % svenska, 6 % norska, 3 % danska, 3 % nederländska (noterade i Oslo) samt 2 % isländska aktier. Fondens kassaandel uppgick vid utgången av juni till 2,3 %.

I Helsingfors den 6 juli 2026,

 *Jenni Hemánus*

Rasmus Skand & Jenni Hemánus

WIP Nordic Equity Placeringsfondens portföljförvaltare