

Halvårsrapport 2025

WIP Nordic Equity Placeringsfond

Marknadsöversikt

Investeringsstrategi

WIP Nordic Equity Placeringsfond är en aktivt förvaltd aktiefond. Nordiska företag är ofta marknadsledare inom sin bransch och pionjärer inom hållbarhet. WIP Nordic Equity investerar med måttligt risktagande i högkvalitativa och prissvärda 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 hållbarhetsprinciper i placeringsfondens förvaltning och investerar inte i bolag som driver oetisk eller kontroversiell affärsverksamhet. WIP Nordic Equity Placeringsfond klassificeras enligt EU:s reglering om hållbar finansiering som en artikel 8 fond. 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 marknads 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 euroinvesterar. 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. Euroinvesterar 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 marknadsröntorna fortsätter att sjunka i måttlig takt, skapas goda förutsättningar för företagens resultatillväxt.

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.

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 %.

Halvårsrapport WIP Nordic Equity Placeringsfond

Fakta om fonden

Startdatum	01.09.2010
Portföljförvaltare	WIP Asset Management Oy
Värdeberäkningsfrekvens	Daglig
Valuta	EUR
Fondens sammanlagda värde 30.06.2025	19 797 669.73
Fondens sammanlagda värde 31.12.2024	18 864 883.11
Antal andelsägare 30.06.2025	72

Fakta om fondandelarna

Andelsklass	A
Valuta	EUR
Fondandelarnas värde 30.06.2025	113.66
Fondandelarnas värde 31.12.2024	107.74
Antal andelar	174 183.39
Förvaltningsarvode	0.90 %
Avkastningsbundet arvode	15.00 %
Teckningsavgift	0.00 %
Inlösenavgift	0.00 %

Nyckeltal för fondandelarna

Andelsklass	A
Avkastning 1 mån	0.23 %
Avkastning 3 mån	4.53 %
Avkastning 6 mån	5.50 %
Avkastning 1 år	-5.44 %
Volatilitet	19.42 %
Avkastning/Risk	0.59

Fondens kostnader (01.01.2025-30.06.2025)

Förvaltningsarvode	86 175.29
Resultatbaserat arvode andelsklass A	0.00
Förvaringsinstitut	11 393.92
Övriga kostnader	5 542.67
Handelskostnader	7 467.71

Placeringar 30.06.2025

	Valuta	Mängd	Marknadsvärde / värdeförändring (EUR)	% av fondens värde
Värdepapper - Listade				
Aktier				
Afry AB	SEK	24 000	340 196.47	1.72 %
Alimak Group	SEK	57 000	744 556.59	3.76 %
Ambea AB	SEK	60 000	606 647.83	3.06 %
Asmodee Group-b	SEK	37 333	418 662.81	2.11 %
Assa Abloy AB	SEK	30 000	794 509.49	4.01 %
Atlas Copco-a	SEK	54 000	740 492.53	3.74 %
Bufab AB	SEK	70 000	551 446.64	2.79 %
Canatu Oyj	EUR	60 000	566 400.00	2.86 %
Consti Oyj	EUR	30 000	324 000.00	1.64 %
Danske DC	DKK	12 000	415 445.86	2.10 %
Elopak ASA	NOK	237 000	941 231.15	4.75 %
Embla Medical HF	DKK	122 000	547 789.14	2.77 %
Envipco Hldg	NOK	164 300	1 235 599.31	6.24 %
Epiroc Ab-a	SEK	20 000	368 546.18	1.86 %
GRK Infra OYJ	EUR	80 000	1 080 000.00	5.46 %
Investor B	SEK	21 000	527 048.85	2.66 %
Invisio Communications AB	SEK	14 000	449 019.87	2.27 %
Kempower OYJ	EUR	30 000	326 700.00	1.65 %
Kojamo OYJ	EUR	60 000	660 000.00	3.33 %
Kone Corporation	EUR	8 000	447 040.00	2.26 %
Metso OY	EUR	56 000	614 880.00	3.11 %
Mildef Group AB	SEK	17 500	311 330.91	1.57 %
Neste OYJ	EUR	51 000	587 520.00	2.97 %
Nordea Bank ABP	EUR	40 000	504 400.00	2.55 %
Novo Nordisk A/S	DKK	16 000	942 728.09	4.76 %
Remedy Entertainment Oyj	EUR	30 000	444 600.00	2.25 %
Revenio Group	EUR	17 000	470 900.00	2.38 %
Sats ASA	NOK	148 000	455 211.46	2.30 %
Softwareone Hold	CHF	24 699	208 753.72	1.05 %
Storytel AB	SEK	70 000	588 749.83	2.97 %
Sweco AB	SEK	30 000	441 394.16	2.23 %
Terveystalo Oyj	EUR	20 000	229 200.00	1.16 %
Upm-kymmene OY	EUR	26 000	602 160.00	3.04 %
Vimian Group AB	SEK	100 000	358 857.04	1.81 %
			18 846 017.92	95.19 %
Derivat - Standardiserade				
Warranter				
Canatu W Cw29	EUR	26 666	77 331.40	0.39 %
			77 331.40	0.39 %
Värdepapper - Listade sammanlagt			18 923 349.32	95.58 %
Placeringar			18 923 349.32	95.58 %
Kassa och övriga tillgångar, netto			874 320.68	4.42 %
Fondens värde			19 797 669.73	100.00 %

Kontaktuppgifter

Fondbolag	GRIT Fondbolag Ab Storalånggatan 34 C, 65100 Vasa, Finland
Portföljförvaltare	WIP Asset Management Ab Mannerheimvägen 18 A. 7 vån., 00100 Helsingfors, Finland

Denna rapport utgör inte marknadsföringsmaterial eller en uppmaning att bedriva handel med placeringsprodukter eller tjänster. WIP Nordic Equity Placeringsfond är en i lagen om placeringsfonder avsedd placeringsfond, som bör iaktta direktivet som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (2009/65/EG). Det är möjligt att utländska placerare enligt sitt lands lagstiftning inte kan placera i fonden. GRIT Fondbolag Ab ansvarar inte för om placeringar från utlandet gjorts enligt respektive lands lag. Det finns ingen garanti för att en placering i fonden skulle ge god avkastning, även om den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaden vore positiv. Det finns ingen garanti för att en placering i fonden inte skulle leda till förlust. De medel som placeras i fonden kan både stiga och sjunka, och det finns inte någon garanti för att det placerade kapitalet återfås i sin helhet. Den historiska avkastningen är inte någon garanti för framtida avkastning. De placeringar som görs i fonden bör göras på lång sikt. Meningsskiljaktigheter beträffande informationen om fonden eller fondens verksamhet avgörs enligt finsk lag och enbart i finsk domstol.