

Skandia Norden

Fonden investerar i svenska, danska, finska och norska aktier. Investeringarna fördelas över ett flertal branscher, främst i de större börsbolagen. Fondens mål är att i genomsnitt över en treårsperiod årligen överträffa sitt jämförelseindex med 1,0 procent, efter avgift.

De nordiska aktiemarknaderna sammantaget har historiskt präglats av en relativt hög risk jämfört med andra utvecklade aktiemarknader som exempelvis USA och Japan. Därför kan det bedömas att fonden även i fortsättningen kommer att uppvisa högre risk än till exempel fonder som placerar i en bred portfölj av utländska aktier. Placeringshorisonten för fondens andelsägare bör vara minst fem år. Åtagandemetoden används för att beräkna fondens sammanlagda exponering vilket innebär att eventuella derivatinstrument tas upp till den underliggande tillgångens exponering.

Skandia Norden sjönk 2,0 procent under första halvåret 2025. Under samma period steg jämförelseindex 0,7 procent.

Den nordiska aktiemarknaden hade ett turbulent första halvår, präglad av en kombination av lägre räntor, förhoppningar om en ekonomisk uppgång i Europa, ökad geopolitisk osäkerhet och varierande bidrag från bolag. Räntesänkningar från ECB, Riksbanken och Norges Bank bidrog till att stödja riskapiten, men effekten överskuggades delvis av "Liberation day" i april, då USA tillkännagav omfattande tullar som utlöste bred marknadsoro och särskilt drabbade konjunktur känsliga exportörer. Efter en kort nedgång stabiliserades marknaderna och vinstprognoserna för flera sektorer höll sig relativt väl under hela första halvåret.

På sektornivå var försvar, delar av industrin, bank och defensiva aktier relativa vinnare, drivna av starka orderböcker, infrastrukturinvesteringar, solida räntemarginaler och stabil intjäning. Fastigheter upplevde en viss förbättring mot slutet av första halvåret i linje med räntesänkningarna, men är fortfarande bland de sektorer som släpar efter. Hälsovårdssektorn utvecklades svagt, främst till följd av nedjusterade tillväxtförväntningar, vilket särskilt påverkade Novo Nordisk, samt osäkerhet relaterad till amerikanska tullar och prisförhandlingar riktade mot sektorn. En svagare dollar under delar av våren försvagade resultatbidraget för flera nordiska exportörer, främst i Sverige. Ur ett faktorperspektiv har värdeaktier presterat betydligt bättre än tillväxtaktier under perioden.

Geografiskt sett har Norge och Finland levererat bäst i regionen, med stöd av energi-, sjöfarts-, bank- och industrisektorerna. Sverige har haft en måttligt positiv utveckling med stöd från bank och industri, men påverkas negativt av valutaeffekten, medan Danmark tydligt släpar efter till följd av en svag hälsovårdssektor.

Fonden avkastade 2,7 procent sämre än jämförelseindex under perioden. På sektornivå bidrog den totala avkastningen negativt till portföljen. Det positiva bidraget från fondens undervikt i läkemedelssektorn och övervikt i kommunikationssektorn motverkades av vår undervikt i finanssektorn och övervikt i fastighetssektorn.

Aktieurvalen bidrog negativt netto under första halvåret. På den positiva sidan bidrog övervikten i Saab tydligt positivt, drivet av stark sektor-medvind och ökad efterfrågan. Företaget levererade en mycket solid start på året och höjde sin tillväxtprognos för 2025 efter andra kvartalet, vilket stöder vår sektorprognos. Protector fortsatte sin starka utveckling och goda kapitaleffektivitet och vi valde att ta ut viss vinst eftersom risk/avkastning uppfattas som mer balanserad efter uppgången. Dessutom var fondens deltagande i börsintroduktionen av distributören av sjukvårdsutrustning, Asker Healthcare, en framgång och är fortfarande en långsiktig position i fonden. Bravida bidrog väl med förbättrade marginaler trots en svagare omsättning och en viss stabilisering inom service och renovering i Norden.

På den negativa sidan tyngde osäkerheten kring amerikanska tullar och relaterade valutafluktuationer flera innehav. Hexagon rapporterade konkreta tulleffekter under andra kvartalet, delvis motverkade av sina egna åtgärder, medan Boliden hade märkbara negativa valutaeffekter och underhållskostnader. Stora Enso levererade ökade leveranser, men svagare resultat och projektstart i Uleåborg drog ner aktien. Utöver tull- och valutaeffekter gjorde Afry en besvikelse i förhållande till

förväntningarna. Efter en bra start på året aviserade företaget en omfattande omorganisation med ytterligare omstruktureringskostnader på 200–300 miljoner kronor under de kommande 12 månaderna, vilket marknaden reagerade negativt på.

Förvaltningsarvode: 1,40 % per år.						
Exempel på ett sparandes nettovärde efter uttag av förvaltningsarvode och fördelade affärs-transaktionskostnader.						
	Insatt belopp	Förvaltnings-kostnad	Nettovärde 2025-06-30			
Engångsinsättning						
2024-07-01	10 000 kr	137 kr	9 381 kr			
Månadssparande						
2024-07-01 - 2025-06-30	12 x 100 kr	8 kr	1 065 kr			
Årlig avgift: 1,40 %.						
Ansvarig förvaltare: Hans-Marius Lee Ludvigsen (DNB Asset Management AS)						
Pensionsmyndigheten: Fonden ingår ej i premiepensionsvalet.						
Genomsnittlig avkastning	Period	Fonden	Index			
Arsavkastning snitt (2 år)	2023-07-01 - 2025-06-30	5,0 %	4,7 %			
Arsavkastning snitt (5 år)	2020-07-01 - 2025-06-30	7,6 %	10,6 %			
Volatilitet snitt (2 år)	2023-07-01 - 2025-06-30	10,7 %	11,2 %			
Tracking error (2 år)	2023-07-01 - 2025-06-30	3,2 %				
Jämförelseindex: VINX Benchmark Net Index Capped SEK (inkluderar utdelningar).						
10 års historik med Fondförmögenhet och Andelsvärde per 31 dec. samt Totalavkastning i % och fondens Utdelning per andel för respektive år. Utdelning per andel och Andelsvärde anges i kronor.						
År	Fondförmög-enhet i tkr	Andels-värde	Antal andelar i heltal	Utdelnin g per andel	Total-avkastni ng Fond	Total-avkastni ng Index
2025	765 913	364,97	2 098 455	0,00	-2,0 %	0,7 %
2024	814 406	372,52	2 186 123	0,00	5,7 %	5,4 %
2023	879 278	352,29	2 495 767	0,00	10,9 %	13,3 %
2022	832 606	317,69	2 620 720	0,00	-9,5 %	-10,2 %
2021	2 348 024	350,99	6 689 517	0,00	14,9 %	32,8 %
2020	2 097 539	305,47	6 866 247	0,00	20,2 %	12,9 %
2019	1 579 933	254,23	6 214 375	0,00	36,9 %	28,7 %
2018	1 141 876	185,73	6 147 816	0,00	-8,6 %	-3,5 %
2017	1 353 834	203,22	6 661 614	0,00	11,6 %	13,3 %
2016	1 122 314	182,08	6 163 778	0,00	9,2 %	7,7 %
Omsättningshastigheten i fonden						
År	ggr/år		Internt mellan egna fonder			
2025	1,89		0,00			
Fondens totala transaktionskostnader (inkl. courtage)						
År	Belopp, tkr		Del av omsättn., %			
2025	915		0,03			

BALANSRÄKNING

Balansräkning, tkr	2025	2024
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	764 593	908 672
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa fin. instrument med positivt marknadsvärde	764 593	908 672
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	764 593	908 672
Bankmedel och övriga likvida medel	3 117	14 575
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	1
Övriga tillgångar (Not 2)	31 656	18 345
Summa tillgångar	799 365	941 593
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa fin. instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	887	1 055
Övriga skulder (Not 2)	32 566	20 668
Summa skulder	33 453	21 723
Fondförmögenhet (Not 1)	765 913	919 870
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOTER

	2025	2024
Not 1. Förändring av fondförmögenheten		
Fondförmögenhet vid årets början	814 406	879 278
Andelsutgivning	35 876	28 844
Andelsinlösen	- 67 124	- 80 741
Årets resultat enligt resultaträkning	- 17 245	92 489
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	765 913	919 870
Not 2. Övriga tillgångar och skulder		
I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	31 656	18 345
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	- 32 566	- 20 668

INNEHAV

Finansiella instrument	Land *	Marknad svärde, tkr	Del av fondförmögenhet	Del av fondförmögenhet per emittent
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				
Aktier				
Dagligvaror				
Humble Group Ab	SE	7 594	0,99%	0,99%
Mowi ASA	NO	7 576	0,99%	0,99%
Essity Aktiebolag B	SE	7 352	0,96%	0,96%
Summa Dagligvaror		22 522	2,94%	
Energi				
Aker BP ASA	NO	3 293	0,43%	0,43%
Equinor ASA	NO	6 877	0,90%	0,90%
Summa Energi		10 170	1,33%	
Finans				
Danske Bank A/S	DK	26 240	3,43%	3,43%
EQT AB	SE	15 061	1,97%	1,97%
Investor B	SE	29 922	3,91%	3,91%
Nordea Bank Abp	FI	46 519	6,07%	6,07%
Sampo Oyj	FI	5 749	0,75%	0,75%
Skandinaviska Enskilda Banken AB A	SE	9 120	1,19%	1,19%
Summa Finans		132 610	17,31%	
Hälsovård				
Asker Healthcare Group AB	SE	7 508	0,98%	0,98%
AstraZeneca PLC	GB	24 620	3,21%	3,21%
Genmab A/S	DK	11 257	1,47%	1,47%
Novo Nordisk A/S	DK	55 199	7,21%	7,21%
Summa Hälsovård		98 584	12,87%	
Industri				
ABB Ltd	CH	3 268	0,43%	0,43%
Assa Abloy B	SE	23 261	3,04%	3,04%
Atlas Copco A	SE	38 171	4,98%	4,98%
Bravida Holding AB	SE	14 948	1,95%	1,95%
DSV Panalpina A/S	DK	27 021	3,53%	3,53%
Epiroc AB A	SE	11 269	1,47%	1,47%
Indutrade AB	SE	233	0,03%	0,03%
Instalco Ab	SE	2 628	0,34%	0,34%
Rockwool International A/S - B	DK	13 135	1,71%	1,71%
SAAB B	SE	19 415	2,53%	2,53%
Sandvik AB	SE	22 620	2,95%	2,95%
Scandinavian Astor Group AB	SE	4 828	0,63%	0,63%
Skanska B	SE	6 614	0,86%	0,86%
Vestas Wind Systems A/S	DK	3 140	0,41%	0,41%
Vestsum Ab	SE	5 709	0,75%	0,75%
Volvo B	SE	22 363	2,92%	2,92%
Wartsila Oyj Abp	FI	14 660	1,91%	1,91%
AFRY AB	SE	13 720	1,79%	1,79%
Summa Industri		247 004	32,25%	
Informationsteknologi				
Sinch AB	SE	9 759	1,27%	1,27%
Hexagon B	SE	25 044	3,27%	3,27%
Lagercrantz Group Ab	SE	4 359	0,57%	0,57%
Link Mobility Group Holding ASA	NO	7 431	0,97%	0,97%
Telefonaktiebolaget Lm Ericsson B	SE	4 288	0,56%	0,56%
Nokia Oyj	FI	40 058	5,23%	5,23%
Nordic Semiconductor Asa	NO	3 240	0,42%	0,42%
Summa Informationsteknologi		94 180	12,30%	
Material				
Billerud AB	SE	3 470	0,45%	0,45%
Boliden AB	SE	6 984	0,91%	0,91%
Lundin Gold Inc	CA	6 039	0,79%	0,79%
Novonosis (Novozymes) B	DK	23 912	3,12%	3,12%
Stora Enso Oyj	FI	6 327	0,83%	0,83%
Summa Material		46 732	6,10%	
Sällanköpsvaror och tjänster				
Asmodee Group AB	SE	6 049	0,79%	0,79%
Evolution Ab	SE	10 443	1,36%	1,36%
Pandora A/S	DK	10 286	1,34%	1,34%
Thule Group AB	SE	7 721	1,01%	1,01%
Summa Sällanköpsvaror och tjänster		34 499	4,50%	
Telekomoperatörer				
Hacksaw AB	SE	5 382	0,70%	0,70%
Vend Marketplaces ASA B-shares	NO	12 505	1,63%	1,63%
Embracer Group Ab	SE	29 478	3,85%	3,85%
Summa Telekomoperatörer		47 364	6,18%	
Fastigheter				
Fastighets AB Balder	SE	14 774	1,93%	1,93%
Sagax B	SE	16 152	2,11%	2,11%
Summa Fastigheter		30 927	4,04%	
Summa Aktier		764 593	99,83%	
Summa Överlåtbara värdepapper		764 593	99,83%	
Summa Finansiella instrument				
Med positivt marknadsvärde		764 593	99,83%	0,00%
Med negativt marknadsvärde		0	0,00%	0,00%
Övriga tillgångar och skulder		1 320	0,17%	0,00%
Varav likvida medel SEB		3 117	0,41%	0,00%
Fondförmögenhet		765 913	100,00%	
Specifikation exponering enskilda företagsgrupper				
Ab Sagax				
Sagax B		16 152	2,11%	0,00%
Summa Ab Sagax		16 152	2,11%	
SEB				
Bankmedel SEB		3 117	0,41%	0,00%
Skandinaviska Enskilda Banken AB A		9 120	1,19%	0,00%
Summa SEB		12 237	1,60%	
Derivatexponering				
Totalt utställda derivat		0	0,00%	0,00%

Totalt innehavda derivat	0	0,00%	0,00%
Netto valutaterminer (OTC)	0	0,00%	0,00%
Summa derivatexponering	0	0,00%	

Total fördelning av tillgångar och skulder			
Aktierelaterade finansiella instrument	764 593	99,83%	0,00%
Ränterelaterade finansiella instrument	0	0,00%	0,00%
Övrigt	1 320	0,17%	0,00%
Summa tillgångar och skulder	765 913	100,00%	

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten.

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juni 2025. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.