

Halvårsberättelse 2026

Skandia Norden



11,70% Fondens avkastning 2026	11,60% Jämförelseindex 2026	1,40% Förvaltningsarvode årlig avgift	3,50% Tracking Error variation mot index
--	---	---	--

Placeringsinriktning

Skandia Norden är en aktivt och ansvarsfullt förvaldat aktiefond med en bred inriktning. Fonden investerar i danska, finska, norska och svenska aktier. Investeringarna fördelas över ett flertal branscher, främst i de större börsbolagen.

Fonden följer Skandia Fonders policy om ansvarsfulla investeringar och väljer bort bolag som bryter mot internationella normer utan att uppvisa vilja och förmåga att åtgärda bristerna, liksom företag verksamma inom kontroversiella vapen och tobak. Den exkluderar även bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från produktion eller försäljning av cannabis eller från utvinning av oljesand eller termiskt kol. Detsamma gäller bolag där mer än 25 procent av omsättningen kommer från kolkraft.

Fonden bidrar till klimatomställningen genom att påverka bolag med höga utsläpp att anta vetenskapligt baserade klimatmål (SBTi eller motsvarande).

Marknadens utveckling

Första halvåret 2026 präglades av både optimism och oro kopplad till artificiell intelligens samt betydande geopolitisk osäkerhet. Utbyggnaden av datacenterkapacitet var ett återkommande tema under hela perioden. Under halvåret ökade efterfrågan ytterligare i hela värdekedjan, från kraftförsörjning och nätanslutning till kylning, transformatorer och elektrisk infrastruktur. Varje ny begränsning flyttade förhandlingsmakten mot leverantörerna och gynnade etablerade nordiska kapitalvaru- och infrastrukturföretag. Samtidigt rörde sig temat i motsatt riktning på andra håll. Företag med affärsmodeller baserade på informationsbehandling, delar av mjukvarusektorn, försäkring och förvaltningstjänster pressades av risken för AI-relaterad disruption.

Fram till slutet av februari präglades bilden av geopolitiken. Konflikten mellan USA och Iran stängde i praktiken Hormuzundet den 28 februari, och Brentoljan steg från omkring 70 USD till en topp nära 120 USD i mars. Oljeprischocken slog igenom i inflationsutsikterna och gjorde det svårt att tro på en mjuklandning. Efter avtalet den 18 juni om att återöppnaundet föll Brentoljan tillbaka till under 70 USD vid halvårsskiftet.

På sektornivå var energi, teknologi och finans relativa vinnare, drivna av oljeprisuppgången, datacenterutbyggnaden respektive högre räntor. Fastigheter utvecklades svagt under halvåret jämfört med övriga räntekänsliga sektorer, medan mjukvara, media och försäkring tyngdes av osäkerhet kring hur artificiell intelligens kommer att påverka affärsmodellerna i dessa sektorer. Ur ett faktorperspektiv utvecklades värde betydligt bättre än tillväxt.

Geografiskt utvecklades Norge och Finland bäst i regionen, med stöd av energi, sjöfart, bank och industri. Sverige hade en måttligt positiv utveckling, med draghjälp från bank och industri, men tyngdes av valutaeffekter. Danmark ligger klart efter till följd av svaghet i flera av de största bolagen, däribland Novo Nordisk, Coloplast och DSV.

Inför andra halvåret väntas marknaden präglas av två frågor, hur hållbar dagens utbyggnadstakt för datacenter är över tid och hur konflikten i Mellanöstern utvecklas framöver.

Fondens utveckling

Skandia Norden steg med 11,7 procent under första halvåret 2026. Under samma period steg jämförelseindex 11,6 procent.

På sektornivå hade avkastningen sammantaget ett positivt bidrag till portföljen. Vår övervikt i teknologisektorn gav det största positiva bidraget, följt av positiva effekter från vår undervikt i livsmedelssektorn. De positiva effekterna vägdes delvis upp av vår övervikt i mediasektorn och undervikt i finansiella tjänster.

Våra aktieval bidrog netto negativt under första halvåret. På den positiva sidan gav övervikten i Nokia ett tydligt bidrag, eftersom marknaden i allt högre grad uppmärksammar bolagets exponering mot datacenterinfrastruktur. ABB och Atlas Copco bidrog också positivt, drivna av optimism kring datacentervärdekedjan. Vestum var en annan positiv bidragsgivare efter att försäljningen av vattenteknikdivisionen prissattes betydligt över förväntningarna, medan Bravida värderades relativt lågt trots goda och solida marginaler. Fonden drog dessutom nytta av övervikterna i Equinor och Kongsberg Gruppen.

På den negativa sidan präglades fonden av osäkerheten kring mjukvarusektorn under första kvartalet, driven av disruptionsrisken från artificiell intelligens. EQT, Link Mobility och Sinch drabbades alla av detta och bidrog sammantaget negativt till avkastningen. Balder, vår föredragna fastighetsexponering, drogs ner av högre räntor. Billerud var en betydande besvikelse under första kvartalet och förlorade marknadsandelar i en krävande europeisk marknad för papper och massa, medan Humble Group levererade svagare än väntat i sitt vändningscase, som har tagit längre tid än förväntat.

Fondens risker

Risken i fonden är främst kopplad till utvecklingen på de aktiemarknader fonden är exponerad mot. Fondens värde kan påverkas av såväl den generella marknadsutvecklingen som utvecklingen för enskilda bolag, sektorer och geografiska marknader. Eftersom fonden huvudsakligen placerar i aktier är risken generellt högre än i fonder med en större andel räntebärande placeringar.

Riskindikatorn ger en översiktlig bild av fondens risknivå men fångar inte samtliga risker som kan påverka fondens värde. Väsentliga risker i fonden är bland annat:

Marknadsrisk. Negativa förändringar på de aktiemarknader fonden är exponerad mot kan medföra att fondens värde minskar. Marknadsriskens betydelse påverkas av fondens exponering mot olika bolag, sektorer och geografiska marknader.

Koncentrationsrisk. En hög koncentration av fondens exponering mot enskilda bolag, sektorer eller geografiska marknader kan innebära att utvecklingen inom dessa får en större påverkan på fondens värde.

Valutarisk. Om fonden har exponering mot andra valutor än svenska kronor kan förändringar i valutakurser påverka fondens värde både positivt och negativt.

Aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad beskriver i vilken utsträckning förvaltningen avviker från fondens jämförelseindex. Avvikelser kan uppstå genom exempelvis val av enskilda innehav, allokering mellan tillgångsslag, regioner och sektorer samt valutaexponering. Även fondens hållbarhetskriterier kan medföra avvikelser genom att vissa innehav i jämförelseindex väljs bort eller ersätts.

Fondens tracking error (Aktiv risk) visar hur mycket fondens avkastning har varierat i förhållande till jämförelseindex och beräknas som volatiliteten i skillnaden mellan fondens och indexets avkastning. Tracking error beräknas enligt branschstandard och baseras på månadsdata för de senaste 24 månaderna.

Tracking error är ett utfallsmått på fondens relativa risk och påverkas både av fondens positionering i förhållande till jämförelseindex och av marknadsutvecklingen under mätperioden. En oförändrad aktiv position kan därför ge olika bidrag till tracking error under olika marknadsförhållanden. Tracking error ska därför inte ensamt ses som ett mått på graden av aktivitet i förvaltningen.

Fonden förvaltas aktivt i linje med fondens mål, risknivå och placeringsinriktning. Fondens aktiva förvaltning innebär att portföljen kan avvika från jämförelseindex genom förvaltarens val av exponeringar och innehav, med de avvikelser som följer av bland annat fondens placeringsinriktning och hållbarhetskriterier.

Fondens tracking error under perioden uppgick till 3,50%. Skillnader i allokering mellan regioner och sektorer, valutaexponering samt enskilda innehav har bidragit till avvikelser i avkastningen jämfört med jämförelseindex. Tracking error under perioden ska därför ses som ett resultat av både fondens positionering relativt jämförelseindex och de marknadsförhållanden som rått under mätperioden.

Riskbedömningsmetod

I den mån fonden investerar i derivatinstrument används åtagandemetoden för att beräkna fondens sammanlagda exponering. Åtagandemetoden innebär att derivatinstrument tas upp till den underliggande tillgångens exponering.

Förvaltningsavgifter

Förvaltningsarvode	1,40%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader (årlig avgift)	1,40%
Ansvarig förvaltare	Hans-Marius Lee Ludvigsen (DNB Asset Management AS).
Pensionsmyndigheten	Fonden ingår ej i premiepensionsvalet.
Jämförelseindex	VINX Benchmark Net Index Capped SEK (inkluderar utdelningar).

Exempel på ett sparandes nettovärde efter uttag av förvaltningsarvode och fördelade affärstransaktionskostnader

Sparform	Period	Insatt belopp	Förvaltningskostnad	Nettovärde 2026-06-30
Engångsinsättning	2025-07-01	10 000 kr	165 kr	11 832 kr
Månadssparande	2025-07-01 - 2026-06-30	12 x 100 kr	10 kr	1 315 kr

Genomsnittlig avkastning

Mått	Period	Fonden	Index
Årsavkastning snitt (2 år)	2024-07-01 - 2026-06-30	5,20%	6,60%
Årsavkastning snitt (5 år)	2021-07-01 - 2026-06-30	4,90%	7,50%
Volatilitet snitt (2 år)	2024-07-01 - 2026-06-30	11,90%	10,40%
Tracking error (2 år)	2024-07-01 - 2026-06-30	3,50%	

10 års historik med fondförmögenhet och andelsvärde per 31 dec. samt totalavkastning i %

Fondens utdelning per andel anges för respektive år. Utdelning per andel och andelsvärde anges i kronor.

År	Fondförmögenhet i tkr	Andelsvärde	Antal andelar	Utdelning per andel	Årlig nettoavkastning för andelsklassen	Årlig nettoavkastning för benchmark
2026	820 813	432	1 900 626	0	11,70%	11,60%
2025	758 639	387	1 961 541	0	3,80%	7,50%
2024	814 406	373	2 186 123	0	5,70%	5,40%
2023	879 278	352	2 495 767	0	10,90%	13,30%
2022	832 606	318	2 620 720	0	-9,50%	-10,20%
2021	2 348 024	351	6 689 517	0	14,90%	32,80%
2020	2 097 539	305	6 866 247	0	20,20%	12,90%
2019	1 579 933	254	6 214 375	0	36,90%	28,70%
2018	1 141 876	186	6 147 816	0	-8,60%	-3,50%
2017	1 353 834	203	6 661 614	0	11,60%	13,30%

*Fondförmögenhet och andelsvärde ovan är beräknade med slutkurser per 31 december på fondens placeringar.

Omsättningshastigheten i fonden

År	Gånger	Internt mellan egna fonder
2026	2,01	0,01

Fondens totala transaktionskostnader (inkl. courtage)

År	Belopp, tkr	Del av omsättning, %
2026	476	0,01

Övrigt

Under första halvåret har inga väsentliga förändringar skett avseende fondens fondbestämmelser, avgifter, förvaltning, jämförelseindex eller andelsklasser. Det har inte heller genomförts några fusioner eller inträffat andra händelser som bedöms ha haft en väsentlig påverkan på fonden eller dess andelsägare. Efter halvårsperiodens utgång har inga väsentliga händelser inträffat att rapportera.

Fondens hållbarhetsarbete

Fonden följer Skandia Fonders policy om ansvarsfulla investeringar och väljer bort bolag som bryter mot internationella normer utan att uppvisa vilja och förmåga att åtgärda bristerna, liksom företag verksamma inom kontroversiella vapen och tobak. Den exkluderar även bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från produktion eller försäljning av cannabis eller från utvinning av oljesand eller termiskt kol. Detsamma gäller bolag där mer än 25 procent av omsättningen kommer från kolkraft. Fonden bidrar till klimatomställningen genom att påverka bolag med höga utsläpp att anta vetenskapligt baserade klimatmål (SBTi eller motsvarande).

Aktieägarengagemang

Fondbolagets Policy för aktieägarengagemang och ansvarsfulla investeringar samt Fondbolagets Röstningspolicy, bedrivs röstning på bolagsstämmor, valberedningsarbete samt dialog med portföljbolagen i egen regi eller i samarbete med andra. Fondbolagets arbete i valberedningar regleras även i Riktlinjer för valberedningsarbete. Det är vår uppfattning att detta arbete leder till bättre styrning och minskade hållbarhetsrisker i portföljbolagen, vilket i sin tur leder till en positiv värdeutveckling.

Handel i derivatinstrument

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen eller hantera risker.

BALANSRÄKNING

Balansräkning, tkr	2026	2025
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	815 843	764 593
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	815 843	764 593
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	815 843	764 593
Bankmedel och övriga likvida medel	3 285	3 117
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar (Not 2)	19 183	31 656
Summa tillgångar	838 312	799 365
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	939	887
Övriga skulder (Not 2)	16 559	32 566
Summa skulder	17 499	33 453
Fondförmögenhet (Not 1)	820 813	765 913
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	2026	2025
Not 1. Förändring av fondförmögenheten		
Fondförmögenhet vid årets början	758 639	814 406
Andelsutgivning	35 339	35 876
Andelsinlösen	- 60 160	- 67 124
Årets resultat enligt resultaträkning	86 995	- 17 245
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	820 813	765 913
Not 2. Övriga tillgångar och skulder		
I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	19 183	31 656
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	- 16 559	- 32 566

INNEHAV

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, 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				
Biomar Group A/S	DK	6 359	0,77%	0,77%
Humble Group AB	SE	11 965	1,46%	1,46%
Orkla ASA	NO	8 267	1,01%	1,01%
Royal Unibrew A/S	DK	4 588	0,56%	0,56%
Summa Dagligvaror		31 179	3,80%	
Energi				
Equinor ASA	NO	8 616	1,05%	1,05%
Neste Oyj	FI	2 975	0,36%	0,36%
Summa Energi		11 591	1,41%	
Finans				
Danske Bank A/S	DK	16 110	1,96%	1,96%
NOBA Bank Group AB	SE	8 015	0,98%	0,98%
Nordea Bank Abp	FI	40 978	4,99%	4,99%
Sampo Oyj	FI	17 778	2,17%	2,17%
Storebrand ASA	NO	14 750	1,80%	1,80%
Swedbank AB	SE	33 872	4,13%	4,13%
Summa Finans		131 503	16,02%	
Hälsovård				
AstraZeneca Plc	GB	13 452	1,64%	1,64%
Novo Nordisk A/S	DK	68 978	8,40%	8,40%
Swedish Orphan Biovitrum AB	SE	6 069	0,74%	0,74%
Summa Hälsovård		88 498	10,78%	
Industri				
ABB Ltd	CH	29 973	3,65%	3,65%
Alfa Laval AB	SE	18 095	2,20%	2,20%
Assa Abloy AB	SE	20 255	2,47%	2,47%
Atlas Copco AB	SE	64 720	7,88%	7,88%
Bravida Holding AB	SE	20 489	2,50%	2,50%
DSV A/S	DK	38 426	4,68%	4,68%
Epiroc AB	SE	17 748	2,16%	2,16%
Hexatronic Group AB	SE	9 163	1,12%	1,12%
InstallatoerGruppen Danmark ApS	DK	3 487	0,42%	0,42%
Kone Oyj	FI	14 557	1,77%	1,77%
Konecranes Oyj	FI	11 070	1,35%	1,35%
Kongsberg Gruppen ASA	NO	20 115	2,45%	2,45%
Kongsberg Maritime AS	NO	10 174	1,24%	1,24%
Sandvik AB	SE	14 734	1,80%	1,80%
Vestas Wind Systems A/S	DK	7 839	0,95%	0,95%
Vestum AB	SE	17 165	2,09%	2,09%
Volvo AB	SE	32 665	3,98%	3,98%
Wartsila OYJ Abp	FI	20 605	2,51%	2,51%
Summa Industri		371 280	45,23%	
Informationsteknologi				
Hexagon AB	SE	32 852	4,00%	4,00%
LINK Mobility Group Holding ASA	NO	3 769	0,46%	0,46%
Mycronic AB	SE	9 487	1,16%	1,16%
Nokia Oyj	FI	33 966	4,14%	4,14%
Nordic Semiconductor ASA	NO	5 372	0,65%	0,65%
Octave Intelligence PLC SDR	IE	8 397	1,02%	1,02%
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE	7 275	0,89%	0,89%
Summa Informationsteknologi		101 118	12,32%	
Material				
Lundin Mining Corp	CA	2 958	0,36%	0,36%
SSAB AB	SE	10 667	1,30%	1,30%
Summa Material		13 625	1,66%	
Sällanköpsvaror och tjänster				
Asmodee Group AB	SE	8 232	1,00%	1,00%
MIPS AB	SE	12 837	1,56%	1,56%
Pandora A/S	DK	2 041	0,25%	0,25%
Summa Sällanköpsvaror och tjänster		23 110	2,82%	
Telekomoperatörer				
Embracer Group AB	SE	19 199	2,34%	2,34%
Telia Co AB	SE	4 482	0,55%	0,55%
Vend Marketplaces ASA	NO	2 773	0,34%	0,34%
Summa Telekomoperatörer		26 455	3,22%	
Fastigheter				
Fastighets AB Balder	SE	17 483	2,13%	2,13%
Summa Fastigheter		17 483	2,13%	
Summa Aktier		815 843	99,39%	
Summa Överlåtbara värdepapper		815 843	99,39%	
Summa Finansiella instrument				
Med positivt marknadsvärde		815 843	99,39%	0,00%
Med negativt marknadsvärde		0	0,00%	0,00%
Övriga tillgångar och skulder		4 970	0,61%	0,00%
Fondförmögenhet		820 813	100,00%	
Specifikation exponering enskilda företagsgrupper				
Swedbank				
Swedbank AB		33 872	4,13%	0,00%
Summa Swedbank		33 872	4,13%	
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		815 843	99,39%	0,00%
Ränterelaterade finansiella instrument		0	0,00%	0,00%
Övrigt		4 970	0,61%	0,00%
Summa tillgångar och skulder		820 813	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 2026. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.