

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDEN



Porteføljekommentar

Borea Norden er et aktivt forvaltet UCITS fond som primært investerer i de nordiske aksjemarkedene. Fondet har fire andelsklasser tilgjengelig hos Borea, og to andelsklasser tilgjengelig gjennom distributør. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Norden A leverte en avkastning på 3,8 % i april, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på 3,6 %. Hittil i år er fondet ned -3,1 %, mens referanseindeksen er ned -1,4 %.

April ble en positiv måned for det nordiske aksjemarkedet. Måneden startet sterkt og markedet var på et tidspunkt opp nærmere 7 %, men falt noe tilbake mot slutten av perioden. Volatiliteten fra mars har dermed vedvart, selv om markedet samlet sett endte i pluss.

Usikkerheten knyttet til situasjonen rundt Hormuzstredet og energimarkedene har fortsatt å prege sentimentet, men i april har utviklingen i større grad vært drevet av selskapsnyheter og rapportering. Vi er nå omtrent halvveis i rapporteringssesongen, og også denne gangen ser vi betydelige kursutslag på enkelt-selskaper.

Den klart sterkeste sektoren i april var IT, etterfulgt av helsesektoren. Innenfor IT utmerket Nokia seg spesielt, med en kursoppgang på nærmere 60 % i løpet av måneden. Oppgangen er i stor grad drevet av bedre vekstutsikter innen nettverksinfrastruktur, særlig innen optiske løsninger, støttet av økte investeringer knyttet til datatrafikk og AI. Aksjen er nå opp over 100 % hittil i år. Etter en så sterk utvikling fremstår verdsettelsen mer krevende enn tidligere, og vi har derfor valgt å redusere posisjonen noe gjennom måneden.

Helsesektoren hadde også en god utvikling, hvor Novo

Nordisk bidro positivt. Aksjen har kommet noe tilbake etter en krevende periode, blant annet fordi det ser ut som deres orale fedmemedisin står sterkere i møte med konkurranse enn det markedet fryktet.

Blant de svakeste sektorene finner vi energisektoren, som falt noe tilbake etter en sterk start på året. Dette skyldes i stor grad utviklingen i Equinor, som bidro negativt til sektoren til tross for at oljeprisen steg mot slutten av måneden.

På selskapsnivå har april vært preget av store kursutslag. Blant annet steg Modern Times Group nærmere 40% etter at de leverte sterke resultater og man ser høyere forventinger knyttet til verdier i deler av virksomheten som planlegges børsnotert i India. I motsatt ende finner vi Addnode Group, som falt nær 30 % i løpet av måneden på det som i utgangspunktet var en moderat resultatmiss. Markedsreaksjonen fremstår som overdrevet, og vi benyttet anledningen til å øke vår posisjon i selskapet.

Et annet selskap som hadde en svak utvikling var Royal Unibrew, som falt nærmere 25% den dagen det ble kjent at de mister deler av sin distribusjonsavtale med PepsiCo. Disse distribusjonsavtalene ble overtatt av Carlsberg som dermed har redusert usikkerheten rundt deres fremtidige portefølje. Vi benyttet dette til å øke vår eksponering i Carlsberg.

Borea Norden har gjort enkelte justeringer i porteføljen gjennom måneden, både ved gevinstsikring i aksjer med sterk utvikling og ved å utnytte muligheter der vi mener markedsreaksjonene har vært for kraftige. I et marked preget av fortsatt usikkerhet og store selskapsbevegelser, er seleksjon viktigere enn på lenge, og vi fortsetter å fokusere på selskaper med solide balanser, høy kapitalavkastning og robuste forretningsmodeller.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	107,5		
NAV, klasse B	108,0		
Avkastning, klasse A*	3,8 %	-3,1 %	7,5 %
Avkastning, klasse B*	3,8 %	-2,9 %	7,2 %
Avkastning, referanseindeks	3,6 %	-1,4 %	9,1 %
Aktiv andel	49,9 %		

*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk. Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko

Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

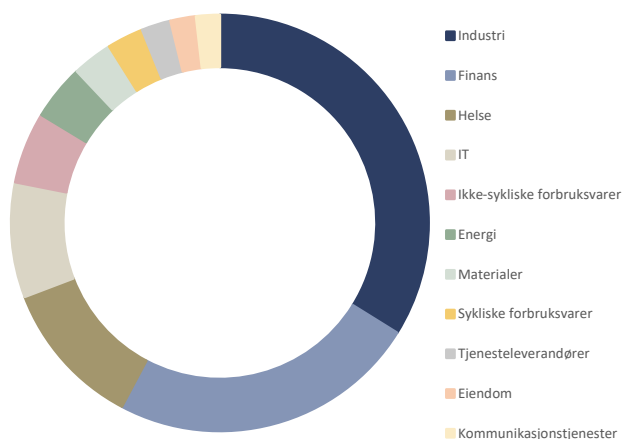
Største utsteder

	Andel
Novo Nordisk A/S	9%
Atlas Copco AB	6%
Investor AB	5%
Nordea Bank Abp	5%
Volvo AB	4%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,46	-0,30	-6,74	3,77									-3,07
2025	5,02	4,01	-8,75	1,04	2,74	1,36	-2,07	1,92	0,22	3,09	1,71	4,82	15,31
2024												-3,84	-3,84

Bransjefordeling



Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	1 639 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	1.000.000	1,00 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,45 %
Andelsklasse D:	50.000.000	0,65 %

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.