

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDEN



Porteføljekommentar

Borea Norden er et aktivt forvaltet UCITS fond som primært investerer i de nordiske aksjemarkedene. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Norden leverte en avkastning på 4,8 % i desember, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på 5,0 %. Hittil i år er fondet opp 15,3 % i andelsklasse A, mens referanseindekse er opp 14,3 %.

Oppgangen var bredt fundert, og alle sektorer med unntak av forsyning bidro positivt. Industri og finans var de sektorene som ga størst positivt bidrag. Finanssektoren ble særlig løftet av videre styrke i nordiske banker, som fortsatt viser robust inntjening og solid balanse. Oppgangen i industrisektoren ble i stor grad drevet av selskaper innen kapitalvarer, som viste sterk utvikling gjennom måneden.

Helsesektoren bidro også positivt i desember, ikke minst drevet av Novo Nordisk. Aksjen leverte en etterlenget sterk måned etter svak utvikling gjennom 2025, og steg godt etter meldingen om at Wegovy nå har fått godkjenning i pilleform for behandling av fedme. Det er et viktig steg i konkurransen med Eli Lilly og bidrar til å styrke Novo sin posisjon i et marked i kraftig vekst.

Blant de svakeste sektorene finner vi forsyning, eiendom og diskresjonært konsum. Forsyningssektoren

ble hardt rammet av et nytt tilbakeslag for Ørsted, som falt tosifret intradag etter at den amerikanske administrasjonen besluttet å suspendere fem havvindprosjekter under utvikling på østkysten av USA, deriblant Ørstedes Revolution Wind. Begrunnelsen var nasjonale sikkerhetshensyn, og hendelsen illustrerer den vedvarende politiske risikoen i havvindsegmentet.

Innen diskresjonært konsum var Pandora blant de svakeste, tyngt av fortsatt høye sølvpriser. Markedet virker ikke å ha tillit til selskapets uttalelser om at de kan benytte alternative metaller når kontraktene på sølvprisene løper ut i 2027. Clas Ohlson bidro også negativt etter kvartalsrapporten. Til tross for at resultatene var i tråd med forventningene, falt aksjen kraftig. Det må ses i sammenheng med sterk kursoppgang i forkant og økende bekymring for hvorvidt den høye salgsveksten er bærekraftig.

Borea Norden gjorde kun mindre tilpasninger i porteføljen gjennom måneden. Etter et år preget av geopolitisk uro og usikre makroutsikter, går vi inn i 2026 med fortsatt fokus på selskaper med høy kapitalavkastning, forutsigbar inntjening og tydelige strategiske drivere. Vi mener kvalitetsorienterte selskaper med robuste forretningsmodeller vil stå sterkt også i det nye året.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	110,9		
NAV, klasse B	111,2		
Avkastning, klasse A*	4,8 %	15,3 %	10,9 %
Avkastning, klasse B*	4,9 %	10,6 %	10,6 %
Avkastning, referanseindeks	5,0 %	14,3 %	10,6 %
Aktiv andel	48,3 %		

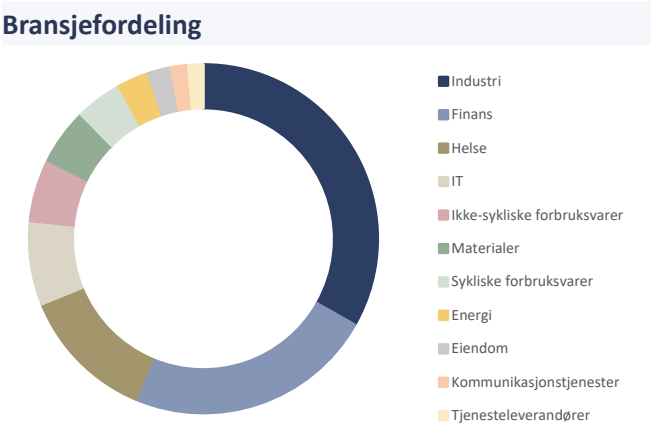
*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	10%
Atlas Copco AB	7%
Nordea Bank Abp	6%
Investor AB	5%
Volvo AB	5%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
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



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,50% / 0,45%
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	1 048 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.