

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 leverte en avkastning på 0,5 % i januar, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på 1,8 %.

Det nordiske aksjemarkedet åpnet året med videreføring av det positive momentet fra slutten av 2025. Optimismen preget første del av måneden, men uttalelser fra president Donald Trump, inkludert ny retorikk om Grønland og trusler om økte tollsatser, skapte ny geopolitisk uro og la en demper på stemningen.

Blant sektorene som bidro mest positivt var industri og helse. Industrisektoren ble løftet av sterk kursutvikling i forsvarsrelaterte aksjer som Saab og Kongsberg Gruppen, som fortsatte fjorårets oppgang drevet av økt geopolitisk spenning og stor interesse for våpenaksjer. I tillegg bidro selskaper som Sandvik og Epiroc positivt, støttet av fortsatt høye priser på råvarer som kobber og gull.

Helsesektoren hadde også en sterk måned, mye takket være Novo Nordisk, som steg godt i starten av januar på forventninger knyttet til den orale versjonen av

fedmemedisinen Wegovy. Etter sterke resepttall, var optimismen høy. Aksjen falt derimot noe tilbake mot slutten av måneden etter at Roche leverte positive fase 2-data for sin GLP-1-utfordrer.

En av de svakeste sektorene i januar var diskresjonært konsum, mye drevet av Pandora. Skyhøye sølvpriser har skapt uro rundt selskapets marginer, og markedet ser ikke ut til å tro på selskapets uttalte evne til å redusere avhengigheten av sølv. Selv om sølvprisen falt markant på tampen av måneden og aksjen kom noe tilbake var den en av de svakeste i januar.

Også finanssektoren og IT sektoren viste svak utvikling i januar. Innen finans var det i stor grad forsikringssektoren som drev nedgangen, mens innenfor IT var nedgangen bredere.

Rapporteringssesongen har kommet så smått i gang, og allerede i januar har vi sett store utslag. Blant de mest positive overraskelsene var ABB og Volvo, mens Billerud og SCA skuffet som følge av fortsatt svake markedsforhold i pulp & paper-segmentet.

Borea Norden gjorde kun mindre justeringer i porteføljen gjennom måneden. Vi fortsetter å fokusere på selskaper med høy kapitalavkastning, forutsigbar inntjening og tydelige strategiske drivere. I et marked der sentimentet fortsatt svinger mellom geopolitisk uro og makroøkonomisk stabilisering, tror vi kvalitetsorienterte selskaper vil stå sterkt.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	111,4		
NAV, klasse B	111,8		
Avkastning, klasse A*	0,5 %	0,5 %	11,4 %
Avkastning, klasse B*	0,5 %	0,5 %	11,2 %
Avkastning, referanseindeks	1,8 %	1,8 %	12,7 %
Aktiv andel	49 %		

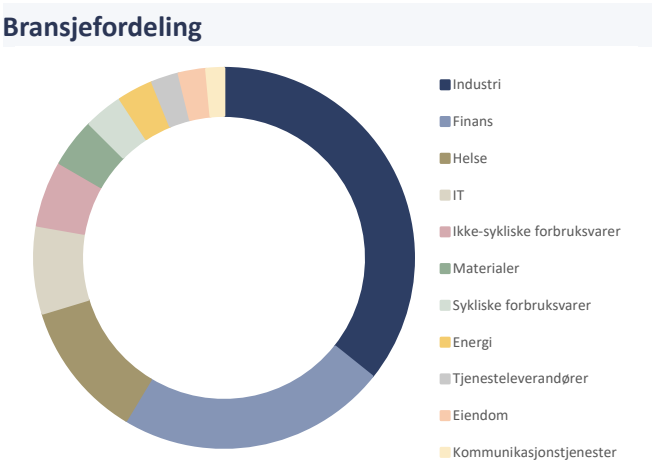
*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk.
Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	9%
Atlas Copco AB	7%
Investor AB	6%
Nordea Bank Abp	5%
Volvo AB	5%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,46												0,46
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
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	1 271 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.