

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 -0,8 % i juli, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på -2,3 %. Hittil i år er fondet opp 2,0 %, mens referanseindeksen er opp 1,8 %.

Rapporteringssesongen preget markedet gjennom store deler av juli og ga igjen betydelige utslag på enkeltelskaper. Markedet har vist liten tålmodighet med selskaper som skuffer, samtidig som de som leverer har blitt belønnet.

Blant sektorene som bidro mest positivt finner vi finans og energi. Finanssektoren leverte gjennomgående solide resultater, hvor både banker og forsikringsselskaper kom godt gjennom rapporteringssesongen. Energisektoren ble samtidig støttet av en høyere oljepris, blant annet som følge av fornyet geopolitisk uro i Midtøsten og økt usikkerhet rundt den globale energiforsyningen.

På den andre siden var IT den klart svakeste sektoren i juli. Den største negative bidragsyteren var Nokia, som falt over 30 % i løpet av måneden. Dette skjedde til tross for at selskapet leverte en sterk kvartalsrapport.

Aksjen hadde imidlertid steget kraftig tidligere i år, drevet av forventninger om sterk vekst innen optiske nettverksløsninger til datasentre og AI. Vi valgte derfor å redusere posisjonen allerede i begynnelsen av juni. Dermed har vi vært undervekt gjennom den siste tids kursfall, noe som har bidratt positivt til fondets relative avkastning i juli.

Reprisingen av AI-vinnere har også preget utviklingen i industrisektoren. Sektoren var blant de svakeste bidragsyterne i juli, blant annet drevet av tilbakegang i flere av årets AI-vinnere, som Wärtsilä og NKT. Samtidig så vi også en nedgang i gruveutstyrsleverandørene. Både Sandvik og Epiroc leverte noe svakere ordreinngang enn markedet hadde ventet, noe som bidro til å trekke sektoren ned.

Av øvrige hendelser passerte Candle Light grensen for pliktig bud i svenske Evolution. Det er foreløpig uklart om investoren vil fremme et bud eller redusere eierskapet, og utviklingen følges derfor tett av markedet.

Borea Norden gjorde ellers kun mindre justeringer i porteføljen gjennom måneden. Vi fortsetter å fokusere på selskaper med høy kapitalavkastning, solide balanser og robuste forretningsmodeller. I et marked hvor kursutviklingen i økende grad drives av selskapsspesifikke forhold, mener vi aktiv aksjeplukking vil være en viktig kilde til meravkastning.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	113,1		
NAV, klasse B	113,8		
Avkastning, klasse A*	-0,8 %	2,0 %	13,1 %
Avkastning, klasse B*	-0,8 %	2,3 %	13,0 %
Avkastning, referanseindeks	-2,3 %	1,8 %	12,6 %
Aktiv andel	48,8 %		

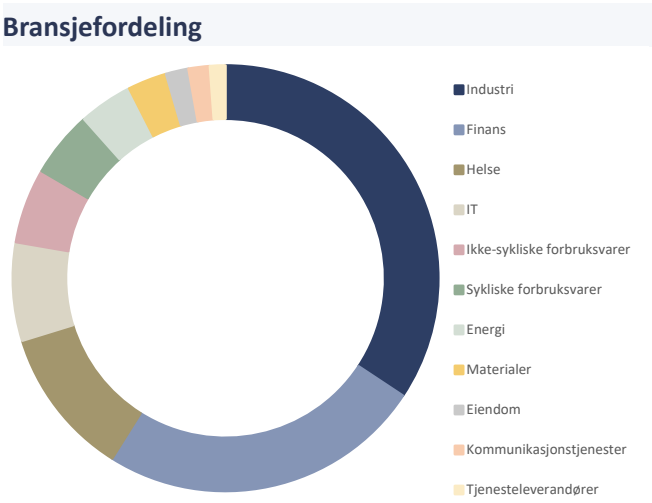
*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk.
Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko		
Risikoinndikator		4
Anbefalt investeringshorisont		Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	9%
Atlas Copco AB	7%
Investor AB	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	2,12	3,93	-0,81						2,04
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		1 934 MNOK
Åpen for tegning/innløsning		Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/ innløsning		kl. 12:00 for kursdato den dagen
Fast		
Andelsklasser	Minstetegning	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.