

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDEN



Borea Norden A ble startet 12. desember 2024. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

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 oppnådde en avkastning på 2,7% for andelsklasse A og 2,8% for andelsklasse B i mai. Til sammenligning steg den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) med 2,6%. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 3,5% og -1,1%* for andeklassene, mens referanseindeksen er opp 3,1%.

Mai 2025 har vært preget av global usikkerhet, men også av sterke prestasjoner fra utvalgte nordiske selskaper. Den positive utviklingen vi så mot slutten av april har i stor grad fortsatt inn i mai, til tross for vedvarende bekymringer knyttet til amerikanske tolltiltak og svakere vekstutsikter for verdensøkonomien. Det nordiske aksjemarkedet har vist tegn til stabilisering, men volatiliteten er fortsatt høy, og investorene forholder seg avventende.

Sektorutviklingen i mai bar preg av en viss reversering av bevegelsene vi så måneden før. Energi og materials var blant de sterkeste sektorene, etter å ha vært under press i april. Oppgangen var i stor grad drevet av sektorrotasjon og økt risikovilje, heller enn fundamentale forbedringer i olje- og råvareutsiktene, som fortsatt preges av usikkerhet. Også diskresjonært konsum hadde en positiv utvikling, men her var oppgangen i større grad selskapsspesifikk.

Helse og eiendom var på sin side blant de svakeste sektorene. Helsesektoren ble særlig tyngt av Coloplast, som var månedens største negative bidragsyter. Eiendom falt bredt, hovedsakelig som en korreksjon etter sterk utvikling i april. Vedvarende usikkerhet rundt rentebanen og høy kapitalkostnadsfølsomhet bidro også til redusert risikovilje i sektoren.

Blant de største positive bidragsyterne til oppgangen i mai finner vi DSV, Pandora og Vestas Wind Systems. DSV fortsatte å stige etter sterke førstekvartalstall og annonseringen av oppkjøpet av DB Schenker i april – en utvikling som reflekterer markedets tillit til gjennomføring og forventede synergier. Pandora hentet seg inn etter et kraftig fall på Liberation Day, utløst av bekymring for tollpåslag knyttet til at all produksjon er lokalisert i Thailand og USA er selskapets største marked. Til tross for dette leverte selskapet solide resultater og nedjusterte marginprognosen kun marginalt. Aksjen er nå tilbake på nivåene før fallet. Vestas fikk drahjelp av nyheten om at Empire Wind-prosjektet i USA ble gjenopptatt – en utvikling som løftet sentimentet i hele vindkraftsektoren.

På motsatt side var Coloplast den klart største negative bidragsyteren. Aksjen falt kraftig etter at selskapet leverte svakere enn ventede resultater for andre kvartal, med lavere marginer og vekst enn markedet hadde sett for seg. Samtidig ble forventningene til både organisk vekst og EBIT-margin nedjustert for inneværende regnskapsår. Meldingen om at konsernsjef Kristian Villumsen trer tilbake med umiddelbar virkning bidro ytterligere til kursfallet.

Usikkerheten i aksjemarkedet består, drevet av vedvarende handelsspenninger, renteuro og geopolitisk ustabilitet. Selv om mai har vært preget av en viss sektorrotasjon og positive signaler fra utvalgte selskaper, forventes markedsvolatiliteten å forbli høy fremover. Borea Norden navigerer dette landskapet med et langsiktig og disiplinert rammeverk, forankret i investeringer i selskaper med robust forretningsmodell, høy kapitalavkastning og evne til å skape verdier over tid.

Ved månedsskiftet var fondet priset til 16,3 ganger forventet inntjening for de neste tolv månedene, mot 16,5 ganger for referanseindeksen.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	99,5		
NAV, klasse B	99,6		
Avkastning, klasse A	2,7 %	3,5 %	-0,5 %
Avkastning, klasse B*	2,8 %	-1,1 %	-1,1 %
Avkastning, referanseindeks	2,6 %	3,1 %	-0,2 %
Aktiv andel	54,4 %		

*Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor historikk fra den datoen.

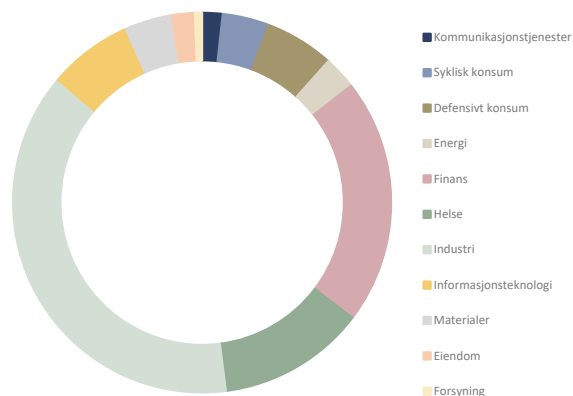
Risiko			
Risikoinndikator			4
Anbefalt investeringshorisont			Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	8 %
Atlas Copco AB	6 %
Nordea Bank Abp	5 %
DSV A/S	4 %
Volvo AB	4 %

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								3,47
2024												-3,84	-3,84

Bransjefordeling



Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	372 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 15:00 dagen før innløsningsdag

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.