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 -2,1 % i oktober, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på -1,8 %. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -2,3 %, mens referanseindeksen ligger på -2,0 %.

Måneden ble preget av kvartalsrapportering, og som ved tidligere kvartal så vi betydelige kursutslag på enkeltaksjer. Et gjennomgående trekk var at det ikke nødvendigvis var tilstrekkelig å innfri analytikernes forventninger. Flere selskaper leverte sterke tall og falt likevel kraftig. Dette kan tyde på at forventningene blant investorene har ligget høyere enn det som har vært reflektert i analytikernes estimater.

Helsesektoren bidro positivt, i hovedsak takket være danske Genmab. Selskapet steg kraftig etter positive resultater fra flere kliniske studier. Vi eier ikke Genmab, og det var hovedårsaken til at fondet gjorde det svakere enn indeksen. Vi vurderte selskapet tidligere i år, men mente usikkerheten rundt de kommende studiene var for stor. Den usikkerheten er nå mye lavere, og kursen har tatt det inn.

Finans og industri trakk markedet mest ned. Svenske banker var svake. SEB falt etter å ha satt tilbakekjøpene på pause, begrunnet med utlånsvekst og et midlertidig høyere kapitalkrav knyttet til bankens interne risikomodeller. I industrisektoren var nedgangen bredere, og flere selskaper opplevde betydelige kursfall etter rapporteringen. ABB og Atlas Copco falt begge betydelig på rapporteringsdagen til tross for sterk ordreinngang. Veksten kom særlig fra datasentre og KI, mens tradisjonell industri var mer blandet. I et marked hvor investorene allerede har høye forventninger til KI-relatert vekst, var dette tydeligvis ikke nok til å løfte aksjekursene. Vi så en tilsvarende reaksjon i IT-sektoren, hvor Nokia falt kraftig til tross for at salget til KI- og skykunder mer enn doblet seg.

Vi brukte kursfallet til å kjøpe ABB. Selskapet hadde rekordhøy ordreinngang og sterk resultatvekst, og vi mener kursreaksjonen var overdrevet. ABB er et kvalitetsselskap med god eksponering mot langsiktige investeringer i elektrifisering og automatisering. Kjøpet ble finansiert ved salg av Securitas, der vi etter en ny gjennomgang har mindre tro på det langsiktige potensialet.

Vi gjorde også endringer innen skogindustrien, hvor vi solgte Billerud og kjøpte finske UPM. Bakgrunnen er blant annet forventninger om at UPM vil klare seg bedre enn Billerud i møte med høye energipriser gjennom vinteren. Mens Billerud kan få økte produksjonskostnader, har UPM en positiv nettoeksponering mot strømprisen gjennom sin kraftproduksjon i Finland.

Etter flere svake måneder er det nordiske aksjemarkedet ned rundt 2 prosent så langt i år, men vi ser nå tegn til at utviklingen i inntjeningsestimatene er i ferd med å snu. Etter en lengre periode med nedjusteringer har analytikerne begynt å oppjustere forventningene til både 2026 og 2027. Dette gir etter vårt syn et mer interessant utgangspunkt for det nordiske aksjemarkedet fremover. Rapportsesongen viser samtidig at forventningene til enkeltselskaper fortsatt er høye. Når markedet blir skuffet, gir de store kursfallene oss kjøpsmuligheter.

Borea Norden

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	108,3		
NAV, klasse B	109,1		
Avkastning, klasse A*	-2,1%	-2,3%	8,3%
Avkastning, klasse B*	-2,0%	-1,9%	8,3%
Avkastning, referanseindeks	-1,8%	-2,0%	8,5%
Aktiv andel	50,1%		

**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.

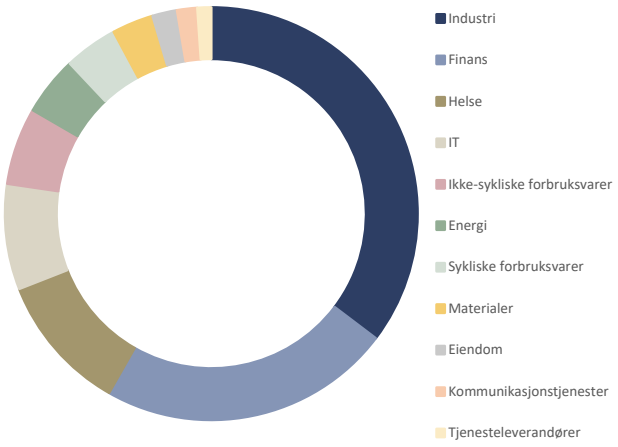
Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	8%
Atlas Copco AB	6%
Investor AB	5%
Assa Abloy AB	4%
Sandvik 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	0,78	-3,02	-2,07			**-2,34**
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	1 971 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/ 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.*

Disclaimer:

Borea Høyrente, Borea Kreditt, Borea Obligasjon og Borea Utbytte er **spesialfond** iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 § 7-2. Fondene klassifiseres ikke som UCITS-fond. Borea Norge, Borea Norden, Borea Nordisk Utbytte, Borea Likviditet, Borea Fondsobligasjon, Borea Nordic High Yield, Borea Global Indeks og Borea Europa Indeks er verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 og **UCITS-fond**. Borea Aksje er et **nasjonalt fond.** De tretten fondene benevnes heretter som Fondene. Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt **prospekt, nøkkelinformasjon og vedtekter** for Fondene som finnes på www.borea.no eller kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor må sette seg inn i denne informasjon før beslutning om å investere i Fondene.

En investering i Spesialfondene bør betraktes som en **langsiktig** investering.

Investering i finansielle instrumenter er **risikofylte**. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Med **avkastning** menes avkastning etter fradrag for kostnader som andelen er belastet i perioden. Fondenes avkastning avhenger av den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet og i underliggende finansielle instrumenter, Fondenes risikoprofil, provisjoner og forvaltningen av Fondene. Avkastningen kan variere betydelig innenfor et år. Realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler vil blant annet avhenge av det eksakte tidspunktet for kjøp og salg. Det finnes ingen garanti for at en investering i Fondene gir positiv avkastning, tross en positiv utvikling i de finansielle markeder. Det finnes ingen garantier for at en investering i Fondene ikke kan føre til tap. Det er ingen kapitalbeskyttelse i Fondene og investorer må være oppmerksom på at 100% av investert kapital kan tapes. Investeringer i Fondene er ikke omfattet av regler for innskuddsgaranti.

Dokumentet "Informasjon om kundeklassifisering" beskriver hvordan kundens klassifisering påvirker grad av **investorbeskyttelse**. Fondene kan markedsføres til alle kundeklasser som definert i verdipapirforskriftens kapittel 10 I. Ved investeringsrådgivning til ikke-profesjonelle vil Borea Asset Management AS gjøre en egnethetsvurdering av den enkelte kunde. For øvrige kundeklasser vil Borea Asset Management gi råd basert på kundens opplysninger om investeringsmål, og i utgangspunktet verken vurdere kundens finansielle stilling eller kundens kunnskap og erfaring. Borea Asset Management vil ikke vurdere hvorvidt gjennomføring av aktuelle transaksjoner er hensiktsmessig, og har således heller ingen frarådningsplikt som overfor Ikke-Profesjonelle Kunder.

Denne informasjonen gir ikke alene grunnlag for ansvar hvis ikke informasjonen er villedende, unøyaktig eller inkonsistent i forhold til opplysninger i prospekt.

Fondene er regulert under **norsk lov,** og tvister behandles og avgjøres i norsk domstol alene. Andeler i Fondene vil ikke registreres i overensstemmelse med verdipapirlovgivning i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i noe annet land. Fondene får derfor ikke selges eller tilbys i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i land der tilbud eller salg skulle stride mot gjeldende lover og regler. Utenlandsk lov kan innebære at en investering ikke får gjøres av investorer utenfor Norge. Borea Asset Management har ikke ansvar for å kontrollere at en investering fra utlandet skjer i overensstemmelse med det enkelte lands lover og regler, og kan ikke holdes juridisk eller finansielt ansvarlig for brudd på slik lov.