

## 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](http://www.borea.no).

Borea Norden leverte en avkastning på 0,2 % i september, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på -0,1 %. Hittil i år er fondet opp 4,9 % i andelsklasse A, mens referanseindekse er opp 4,1 %.

September ble en roligere måned for nordiske aksjer etter en sterk august, og VINX-indeksen endte tilnærmet uendret. Bak det flate totalbildet skjulte det seg likevel flere enkelthendelser som bidro til sektorrotasjon og satte preg på sentimentet gjennom måneden.

Det norske stortingsvalget tidlig i september fikk liten betydning for børsen. Selv om utfallet sikret en videreføring av sittende regjering, var markedsreaksjonen nærmest fraværende, og investorene vendte raskt blikket mot internasjonale forhold. Amerikansk politikk preget igjen nyhetsbildet, både gjennom Trumps løpende handelspolitiske signaler og nye utspill om legemiddelpriser. Sistnevnte skapte uro i helsesektoren, og som sammen med svak kursutvikling hos Novo Nordisk bidro til at helse sektoren ble blant de svakeste sektorene i september. Også stabilt konsum og kommunikasjonssektoren trakk ned.

Ørsted forble i fokus også i september. Etter å ha varslet en større emisjon allerede i august, fikk aksjen et løft da amerikanske myndigheter i slutten av

september opphevet stop-work-ordren på Revolution Wind-prosjektet i New England. Aksjen steg markant på tampen av måneden, og ble dermed en vesentlig bidragsyter til at forsyning endte som den sterkeste sektoren i september. Også IT-sektoren og finanssektoren bidro positivt i måneden, sistnevnte drevet av kursoppgang i flere nordiske banker.

Vi ser nå en økning i antall børsnoteringer i Norden, noe som tyder på en gradvis bedring i markeds-sentimentet. I september ble både NOBA Bank og Instabank notert. Borea Norden deltok i emisjonen til NOBA, som steg over 28 % på første handelsdag og ble et av månedens klare positive bidrag til fondets avkastning. Samtidig er større prosesser på vei: både Verisure og Posti forbereder børsnoteringer i oktober. Denne aktiviteten i primærmarkedet indikerer at risikoviljen blant investorer er i ferd med å ta seg opp igjen etter en periode med mer avventende holdning.

Oppsummert ble september en måned der det nordiske markedet samlet sett stod stille. Politisk usikkerhet, særlig knyttet til USA, vil fortsatt kunne skape svingninger, men samtidig ser vi tegn til bedret sentiment og normalisering i kapitalmarkedene. Fondet møter dette med et langsiktig og disiplinert investeringsrammeverk, og fortsetter å prioritere selskaper med sterk kapitalavkastning, robuste balanseforhold og evne til å levere varig verdiskaping.

Ved månedsskiftet var fondet priset til 15,2 ganger forventet inntjening for de neste tolv månedene, mot 15,3 ganger for referanseindeksen.

| Avkastning*                 | Måned  | Hittil i år | Oppstart |
|-----------------------------|--------|-------------|----------|
| NAV, klasse A               | 100,9  |             |          |
| NAV, klasse B               | 101,1  |             |          |
| Avkastning, klasse A*       | 0,2 %  | 4,9 %       | 0,9 %    |
| Avkastning, klasse B*       | 0,2 %  | 0,4 %       | 0,4 %    |
| Avkastning, referanseindeks | -0,1 % | 4,1 %       | 0,8 %    |
| Aktiv andel                 | 48,2 % |             |          |

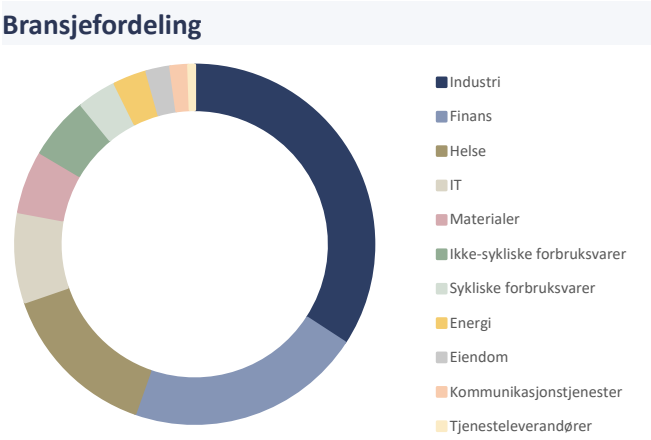
\*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk.

| Risiko                        |           |
|-------------------------------|-----------|
| Risikoinndikator              | 4         |
| Anbefalt investeringshorisont | Min. 5 år |

| Største utsteder | Andel |
|------------------|-------|
| Novo Nordisk A/S | 10%   |
| Atlas Copco AB   | 7%    |
| Nordea Bank Abp  | 5%    |
| Volvo AB         | 4%    |
| Sandvik 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 | 1,36 | -2,07 | 1,92 | 0,22 |     |     |       | 4,91   |
| 2024 |      |      |       |      |      |      |       |      |      |     |     | -3,84 | -3,84  |



| Fondsfakta                  |                                    |
|-----------------------------|------------------------------------|
| Oppstart fond               | 12. des 2024                       |
| Fast forvaltningshonorar    | 1,00% / 0,75% / 0,50%              |
| Referanserente              | VINXB                              |
| Forvaltningskapital         | 659 MNOK                           |
| Åpen for tegning/innløsning | Hver bankdag                       |
| Varslingsfrist innløsning   | kl. 15:00 dagen før innløsningsdag |

\* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.