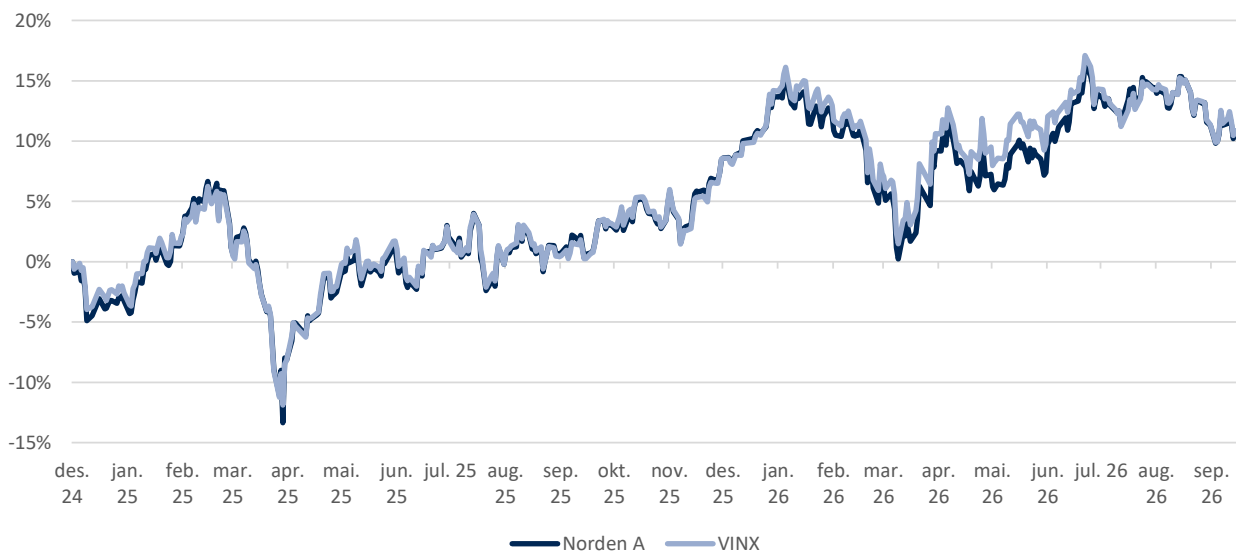


HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDEN



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

Etter en fin oppgang i august ble september preget av et bredt fall i det nordiske aksjemarkedet. De fleste sektorene endte september i rødt, med unntak av IT, forsyning og energi som bidro marginalt positivt. Helse og industri bidro mest negativt. Etter at danske aksjer var blant de sterkeste i august, snudde utviklingen for flere av de store danske selskapene i september. Novo Nordisk var den største negative bidragsyteren i det nordiske markedet. På kapitalmarkedsdagen 21. september presenterte selskapet mål for de kommende årene, men markedet var særlig skuffet over utsiktene for salgsvekst. Aksjen falt kraftig på dagen og endte måneden ned over 13 prosent.

KI fortsatte samtidig å skape store bevegelser på tvers av sektorer. 8. september lanserte Meta tjenesten Muse, en personlig KI-agent som ikke er begrenset til å besvare spørsmål, men som også kan utføre oppgaver for brukeren. Mens Meta-aksjen var kraftig opp i september, så man fall blant amerikanske finansaksjer på frykten for at Muse skulle gjøre det enklere for kunder å sammenligne priser og flytte kundeforhold. Ettersom nordiske bankaksjer har vært sterke til nå i år, valgte vi å ta ned eksponeringen mot denne sektoren litt i tilfelle uroen knyttet til Muse også skulle spre seg til de nordiske bankene.

Energimarkedet var fortsatt preget av krigen i Iran, og oljeprisen

steg videre gjennom september. Samtidig ser vi at de mest sykliske energiaksjene ikke lenger stiger nevneverdig på nye spenninger i regionen. Det tyder på at mye av en langvarig krise allerede er priset inn, og at nedsidene er størst i selskapene som er mest avhengige av at konflikten varer.

Prisene på diesel og bensin har steget langt mer enn råoljen. Vi tok derfor inn finske Neste i porteføljen. Selskapet tjener på de høye raffineringmarginene, og vi tror marginene kan holde seg oppe også etter at krisen i Iran er over, siden de russiske eksportbegrensningene og lave diesellagre trekker i samme retning. For å beholde en balansert eksponering mot energisektoren solgte vi ut Capital Tankers, et selskap vi kjøpte på børsnotering i mars. Siden den gang har aksjen steget nesten 40 prosent.

Vi deltok også i børsnoteringene av Outlet Group og svenske Linjemontage i september. Outlet Group, som blant annet står bak Sport Outlet, er opp rundt 18 prosent siden noteringen. Linjemontage er et selskap som er godt eksponert mot utbygging og modernisering av kraftnettet i Norden. De er spesielt fokusert på Sverige, et land som har et av verdens eldste kraftnett og hvor man forventer betydelige utskiftninger i årene framover.

Ved utgangen av september har det nordiske aksjemarkedet gitt omtrent null avkastning til nå i år. Flere selskap har gjennom sommeren meldt om sterk ordreinngang og bedring i etterspørselen. Når inntjeningsutsiktene bedrer seg uten at aksjemarkedet beveger seg tilsvarende gir det et godt utgangspunkt for resten av året. Likevel ser vi at forskjellene mellom selskapene er store, så det er viktig å følge bevegelsene og nyhetene tett. Samtidig gir det også gode muligheter for aktiv aksjeplukking.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	110,6		
NAV, klasse B	111,3		
Avkastning, klasse A*	-3,0%	-0,3%	10,6%
Avkastning, klasse B*	-3,0%	0,1%	10,6%
Avkastning, referanseindeks	-3,2%	-0,2%	10,4%
Aktiv andel	52 %		

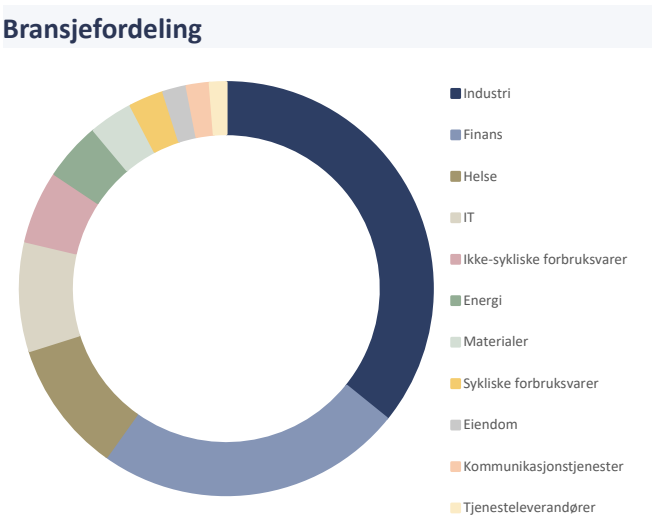
*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk.
Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	7%
Atlas Copco AB	6%
Investor AB	5%
Nordea Bank Abp	5%
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				-0,27
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		1 928 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.