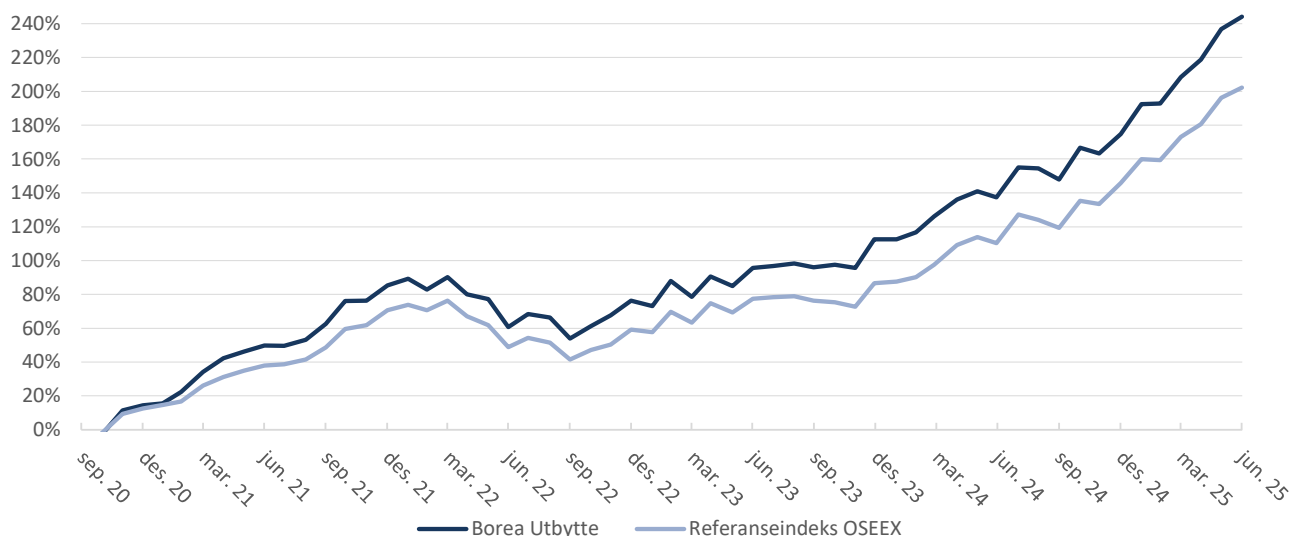


MÅNEDSRAPPORT **BOREA-FONDENE**



HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



Porteføljekommentar

Borea Utbytte er et spesialfond som investerer i norske bankers aksjer og egenkapitalbevis. Fondet er klassifisert som et «annet verdipapirfond» og er aktivt forvaltet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Utbytte gav en avkastning på 2,1% i juni. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 2,0%. Hittil i år er fondet opp 25,2%, mens referanseindeksen er opp 22,9%.

Norges sentralbank overrasket markedet med å kutte styringsrenten fra 4,5% til 4,25% med begrunnelse i utsikter til lavere prisvekst enn tidligere forventet. Den nye prognosen er nå en styringsrente i underkant av

4% ved utgangen av året og om lag 3% mot slutten av 2028. Isolert sett vil lavere renter redusere bankenes fremtidige inntjening noe, men det er samtidig grunn til å tro at lavere renter også vil medføre lavere tap på utlån. I tillegg bruker bankene tid på å gjennomføre kuttet, DnB antydte at banken vil bruke 8 uker på å justere ned renten på sine utlån. I sum tok aksjemarkedet det hele med stor ro, og de fleste norske banker og sparebanker endte juni med oppgang i aksjekurser.

Ved månedsskiftet var Borea Utbytte priset til 1,4x bokført egenkapital, og 10,4x forventet inntjening neste tolv måneder, marginalt opp fra foregående måned. Fondet har i skrivende stund en markedseksposering på 98%.

Egenkapitalavkastning for bankene vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	9 184,7		
Avkastning	2,1 %	25,2 %	244,1 %
Avkastning referanseindeks	2,0 %	22,9 %	202,2 %
Aktiv andel	45,8 %		

Risiko

Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	98 %

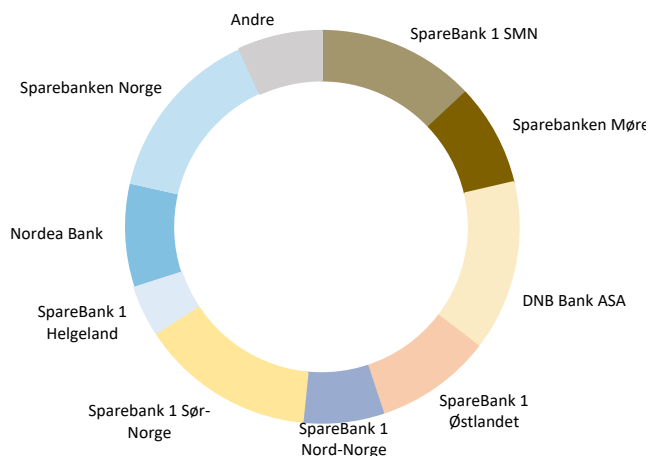
Største utsteder

	Andel
Sparebanken Norge	15 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	14 %
DNB Bank ASA	14 %
SpareBank 1 SMN	13 %
Sparebank 1 Østlandet	10 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	6,44	0,13	5,31	3,36	5,67	2,14							25,22
2024	-0,05	2,03	4,23	4,45	2,03	-1,47	7,44	-0,24	-2,51	7,54	-1,29	4,34	29,19
2023	-1,83	8,61	-4,97	6,61	-2,92	5,79	0,67	0,73	-1,12	0,70	-0,98	8,76	20,62
2022	2,15	-3,33	3,94	-5,20	-1,66	-9,27	4,74	-1,28	-7,45	4,78	4,00	5,16	-4,81
2021	1,13	5,71	9,70	6,03	2,78	2,48	-0,08	2,29	6,19	8,29	0,10	5,03	61,83
2020										-3,03	15,04	2,60	14,45

Porteføljefordeling



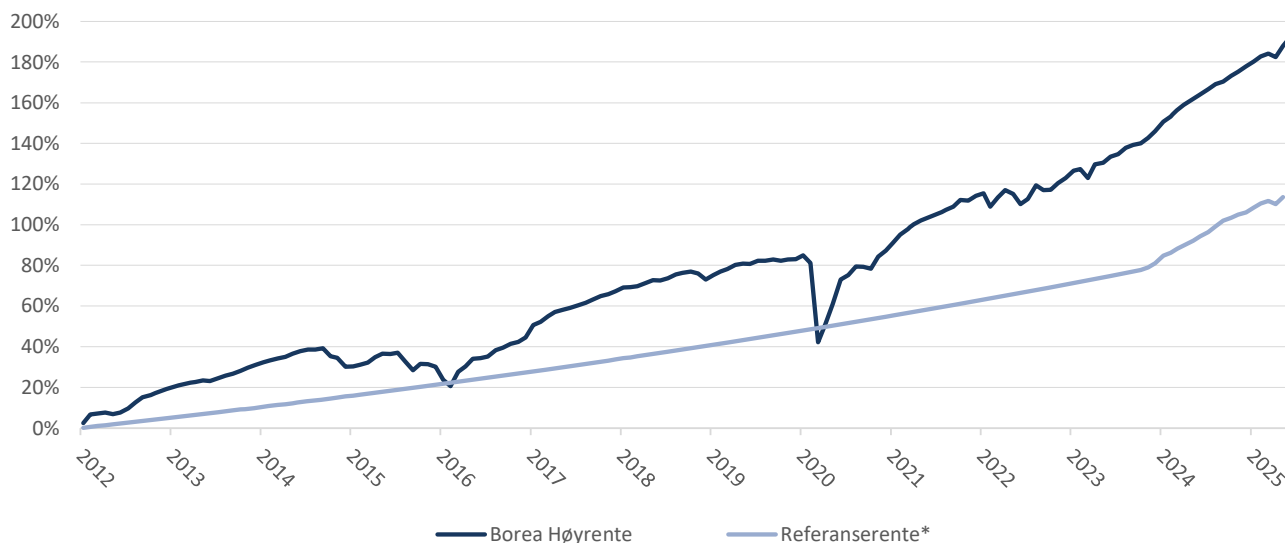
Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	3.249 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag hver måned
Varslingsfrist innløsning	20 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanseindeks (OSEEX). Høyvannsmærke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA HØYRENTE



* Referanserente frem til 31.10.23: 5% p.a.

* Referanserente fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

Porteføljekommentar

Borea Høyrente er et spesialfond som investerer i nordiske høyrenteobligasjoner. Fondet er klassifisert som et «annet rentefond» og er aktivt forvaltet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Høyrente leverte en avkastning på 1,6% i juni. Referanserenten leverte en avkastning på 1,2%. Hittil i år er fondet opp 5,3%, mens referanserenten er opp 4,8%.

Juni har vært en travel måned for det nordiske høyrentemarkedet, og utstedt volum ble for måneden NOK 33 milliarder. Dette er ny rekord for juni måned, forrige rekord ble satt i 2024. Totalt så langt i år er det ifølge DNB Carnegie utstedt obligasjoner for NOK 149 milliarder, noe som også er ny rekord. Til tross for høy risikoappetitt i markedene, ser vi likevel noen tendenser til en mer selektiv investorbase, og nye selskap som vil utstede obligasjoner kan ha vanskeligere

for å få investorinteresse. Kredittpåslagene i Norden har kommet ned gjennom måneden, og viste ved utgangen av juni 474 basispunkter målt ved DNBs nordiske høyrenteindeks. Dette er 12 basispunkter inn fra utgangen av mai. Vi ser at det fortsatt er selskap innen olje- og oljeservicenæringen som trekker kredittpåslagene opp, og ekskludert energisektoren er DNBs Nordiske høyrenteindeks på 459 basispunkter ved utgangen av juni.

I juni har vi deltatt i emisjonene til Nynas AB, Axactor, Bulk Infrastructure, Okea, Tidewater og Navios South American Logistics. Vi har vektet oss noe ned i Odfjell SE og Fairwind, og har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 104%. Den effektive renten er 8,5%. Kredittdurasjonen er 3,1 år og rentesensitiviteten er 1,0.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 360,4		
Avkastning	1,6 %	5,3 %	192,4 %
Avkastning referanserente	1,2 %	4,8 %	116,1 %

Referanserente frem til 31.10.23: 5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

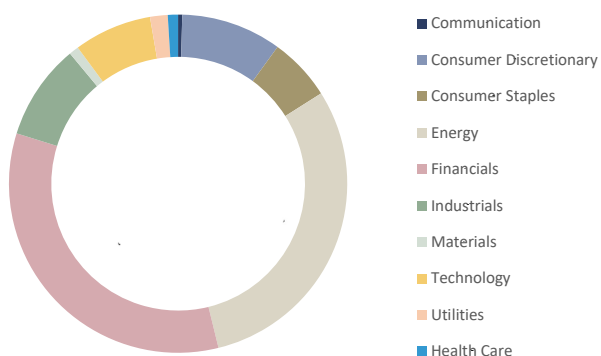
Risiko	
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	104 %
Rentesensitivitet	1,0
Gjennomsnittlig løpetid	3,1 år

Største utsteder	Andel
TIDEWATER INC	5 %
SFL Corporation Ltd.	5 %
Cidron Romanov Limited	4 %
Mutares SE & Co. KGaA	4 %
Axactor ASA	4 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	0,86	0,95	0,46	-0,55	1,88	1,56							5,26
2024	1,92	1,02	1,29	1,21	0,94	0,83	0,95	0,92	0,49	1,01	0,73	0,95	12,94
2023	1,59	0,37	-1,96	3,01	0,41	1,23	0,60	1,28	0,62	0,28	1,14	1,35	10,30
2022	0,55	-3,04	2,16	1,69	-0,85	-2,32	1,19	3,16	-1,06	0,05	1,55	1,12	4,10
2021	2,03	2,11	1,45	1,36	0,88	0,81	0,68	0,98	0,71	1,61	-0,15	1,08	14,39
2020	1,03	-2,09	-21,54	6,38	6,49	7,45	1,27	2,46	-0,13	-0,43	3,30	1,57	2,29
2019	1,27	1,00	0,74	1,10	0,35	-0,13	0,91	0,03	0,27	-0,30	0,29	0,12	5,78
2018	1,10	0,14	0,21	0,97	0,85	-0,06	0,59	1,09	0,45	0,39	-0,53	-1,71	3,51
2017	4,26	1,07	1,80	1,36	0,74	0,54	0,82	0,79	0,91	1,04	0,64	0,80	15,75
2016	-5,06	-2,43	5,83	2,10	2,79	0,30	0,59	2,23	0,92	1,42	0,59	1,53	10,94

Bransjefordeling



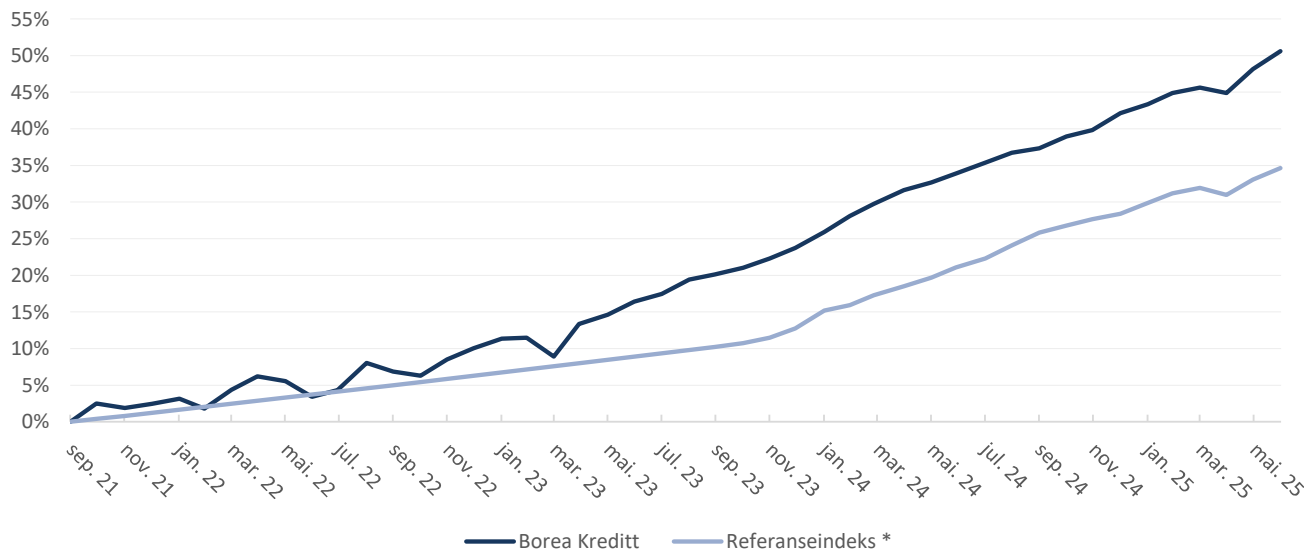
Fondsfakta

Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	4.636 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	30 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanseindeks. Høyvannsmærke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA KREDITT SPESIALFOND



* Referanserate frem til 31.10.23: 5% p.a.

* Referanserate fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

Porteføljekommentar

Borea Kreditt er et spesialfond som investerer i nordiske høyrenteobligasjoner, med fokus på små og mellomstore utstedere. Fondet er klassifisert som et «annet rentefond» og er aktivt forvaltet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Kreditt leverte en avkastning på 1,6% i juni. Referanserenten leverte en avkastning på 1,2%. Hittil i år er fondet opp 6,0%, mens referanserenten er opp 4,8%.

Juni har vært en travel måned for det nordiske høyrentemarkedet, og utstedt volum ble for måneden NOK 33 milliarder. Dette er ny rekord for juni måned, forrige rekord ble satt i 2024. Totalt så langt i år er det ifølge DNB Carnegie utstedt obligasjoner for NOK 149 milliarder, noe som også er ny rekord. Til tross for høy risikoappetitt i markedene, ser vi likevel noen tendenser til en mer selektiv investorbase, og nye selskap som vil utstede obligasjoner kan ha vanskeligere

for å få investorinteresse. Kredittpåslagene i Norden har kommet ned gjennom måneden, og viste ved utgangen av juni 474 basispunkter målt ved DNBs nordiske høyrenteindeks. Dette er 12 basispunkter inn fra utgangen av mai. Vi ser at det fortsatt er selskaper innen olje- og oljeservicenæringen som trekker kredittpåslagene opp, og ekskludert energisektoren er DNBs Nordiske høyrenteindeks på 459 basispunkter ved utgangen av juni.

I juni har vi deltatt i emisjonene til Nynas AB, Nortura Konsernpensjonskasse, Axactor, Bulk Infrastructure, Okea, Tidewater og Navios South American Logistics. Vi har vektet oss noe ned i Odfjell SE og Fairwind, og solgt oss helt ut av Prisjakt. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 112%. Den effektive renten er 8,8%. Kredittdurasjonen er 3,1 år og rentesensitiviteten er 0,8.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 120,3		
Avkastning	1,6 %	6,0 %	50,6 %
Avkastning referanserente	1,2 %	4,8 %	34,6 %

Referanserente frem til 31.10.23: 5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

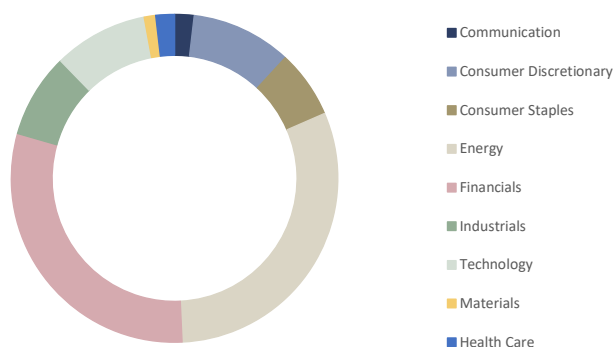
Risiko	
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksposering pr månedsslutt	112 %
Rentesensitivitet	0,8
Gjennomsnittlig løpetid	3,1 år

Største utsteder	Andel
SFL Corporation Ltd.	5 %
Bluewater AS	4 %
ADVANIA BANK SA	4 %
Mutares SE & Co. KGaA	3 %
Cidron Romanov Limited	3 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	0,87	1,08	0,49	-0,49	2,25	1,63							5,96
2024	1,75	1,71	1,31	1,43	0,81	0,91	1,09	1,00	0,47	1,16	0,65	1,63	14,84
2023	1,20	0,16	-2,34	4,09	1,12	1,53	0,93	1,66	0,58	0,75	1,08	1,17	12,49
2022	0,68	-1,29	2,50	1,75	-0,59	-2,03	0,89	3,52	-1,09	-0,51	2,11	1,36	7,37
2021										2,50	-0,60	0,57	2,47

Bransjefordeling



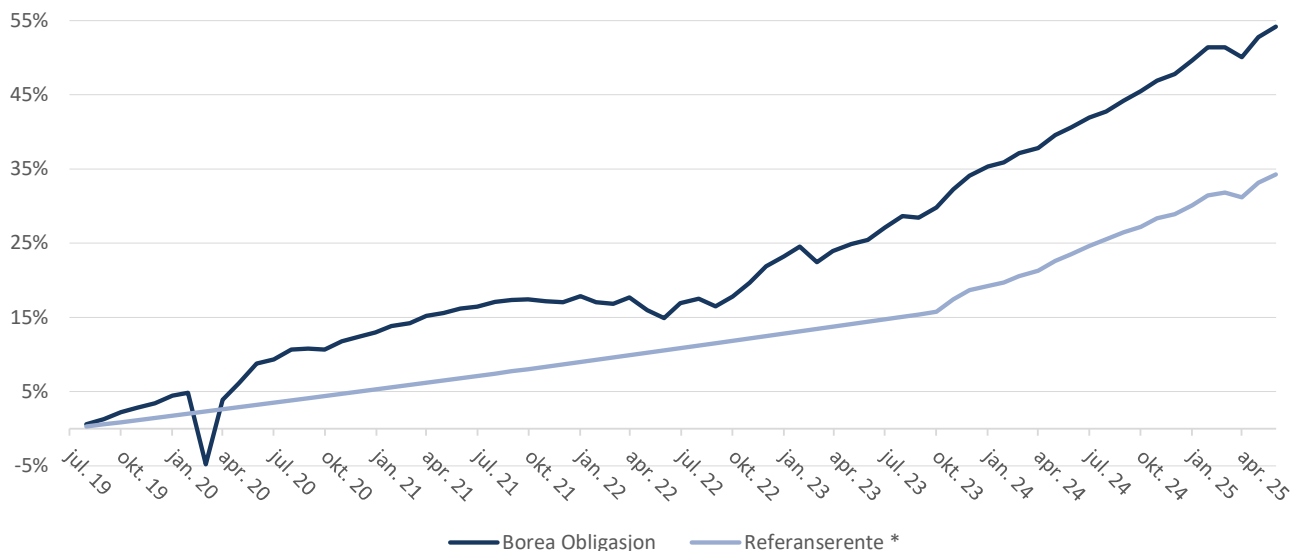
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	856 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	90 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanserente. Høyvannsmærke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



* Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a.

* Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Porteføljekommentar

Borea Obligasjon er et spesialfond som investerer i fondsobligasjoner utstedt av nordiske banker, med hovedfokus på norske sparebanker. Fondet er klassifisert som et «annet rentefond» og er aktivt forvaltet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Obligasjon gav en avkastning på 0,9% i juni. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanserente) leverte en avkastning på 0,8% i samme periode. Hittil i år er fondet opp 4,3%, mens referanserenten er opp 4,1%.

Primærmarkedet for fondsobligasjoner har vært rolig

i juni, og ingen banker i fondets investeringsunivers har hentet nye fondsobligasjoner denne måneden. Sekundærmarkedet derimot har sett relativt høy aktivitet med handler priset både under og over referansekurve. Vi har gjort få endringer i fondets portefølje og kredittmarginene for fondsobligasjoner har vært stabile gjennom måneden.

Eksponeringen ved utgangen av mai var 96%. Den effektive renten (etter kostnader) er 6,3%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,7 år, og rentesensitiviteten er 1,1.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 077,8		
Avkastning	0,9 %	4,3 %	54,2 %
Avkastning referanserente	0,8 %	4,1 %	34,3 %

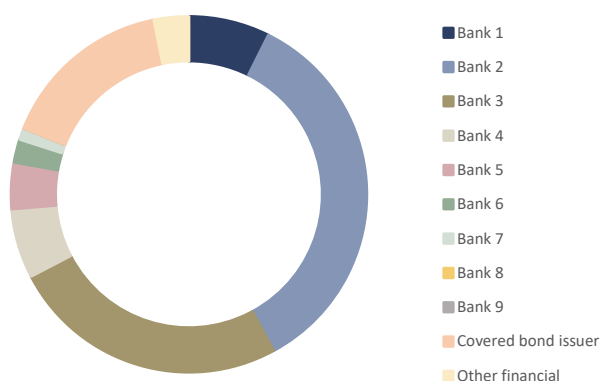
Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoindikator	SpareBank 1 Ringerike Hadeland	6 %
Anbefalt investeringshorisont	SpareBank 1 Nord Norge	6 %
Eksponering pr månedsslutt	SpareBank 1 Boligkreditt AS	6 %
Rentesensitivitet	SpareBank 1 Sor-Norge ASA	4 %
Gjennomsnittlig løpetid	Sparebank 1 Ostfold Akershus	4 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	1,23	1,18	-0,01	-0,86	1,79	0,93							4,32
2024	0,93	0,44	0,89	0,52	1,27	0,73	0,94	0,58	1,01	0,90	0,96	0,62	10,23
2023	1,11	1,08	-1,69	1,24	0,74	0,43	1,36	1,18	-0,15	1,07	1,87	1,39	10,02
2022	0,70	-0,70	-0,18	0,71	-1,43	-0,91	1,73	0,50	-0,87	1,16	1,56	1,83	4,12
2021	0,50	0,74	0,35	0,85	0,35	0,52	0,21	0,54	0,23	0,06	-0,23	-0,09	4,10
2020	0,99	0,36	-9,19	9,14	2,17	2,49	0,50	1,22	0,10	-0,12	1,04	0,57	8,70
2019								0,63	0,65	0,91	0,60	0,60	3,43

Bankkategori



Fondsfakta

Oppstart fond	31. juli 2019
Fast forvaltningshonorar	0,49 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2.532 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	30 dager

Forklaring bankkategori

Hvilke banker som ligger i de ulike bankgruppene, er en løpende vurdering Nordic Bond Pricing gjør. Elementer i vurderingen er størrelsen på banken, nye lån, handelsvolum og input fra meglere.

Bank 1 består av DNB, SEB og Nordea i Norge.

Bank 2 er banker på størrelse med de største regionbankene som Sparebanken Vest (ca 200mrd) og Sparebank 1 Nord-Norge (ca 100mrd).

Bank 3 er f.eks. Fana Sparebank.

Bank 4 er f.eks. Aurskog Sparebank og Haugesund Sparebank.

Bank 5 er f.eks. Melhus Sparebank og Skudenes & Åkra Sparebank.

Bank 6 er f.eks. Sogn Sparebank.

Bank 7 er f.eks. Selbu Sparebank og Bjugn Sparebank.

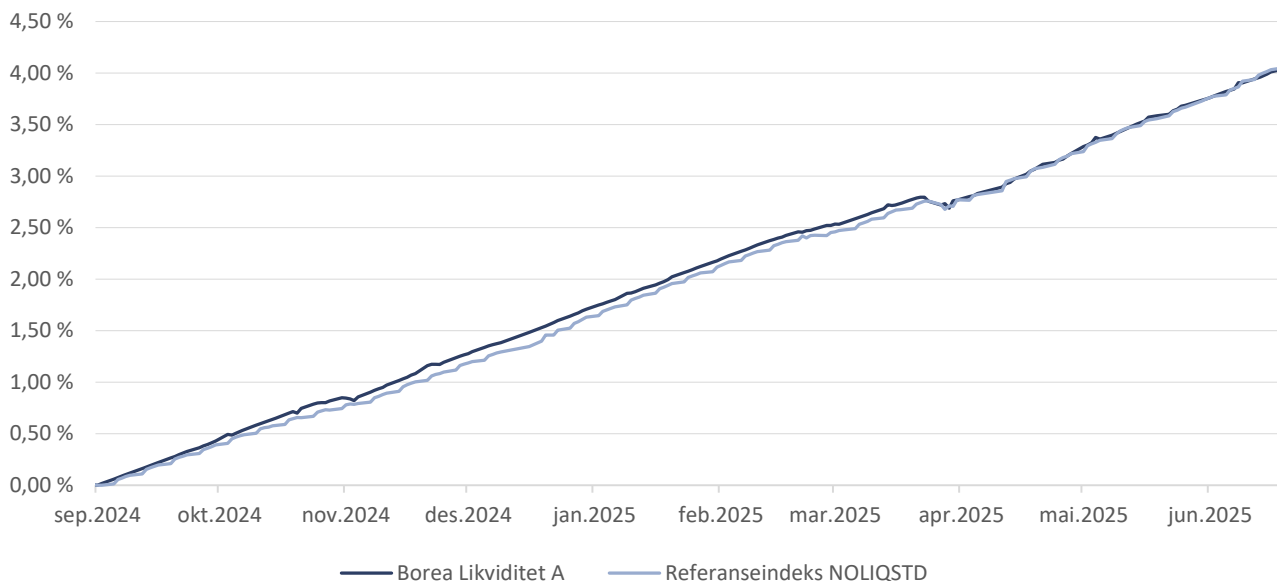
Bank 8 er f.eks. Haltdalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

Banker i bank 9 er Soknedal Sparebank og Valle Sparebank.

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanserente. Høyvannmerke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA LIKVIDITET



Borea Likviditet endret investeringsstrategi 12. september 2024. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

Porteføljekommentar

Borea Likviditet er et UCITS-fond som investerer i norske rentepapirer med lav renterisiko og lav kredittrisiko. Fondet er klassifisert som et likviditetsfond etter VFFs bransjestandard og aktivt forvaltet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Likviditet ga en avkastning på 0,5% for alle andelsklassene i juni. Referanseindeksen var opp 0,5% i samme periode. Hittil i år er fondet opp 2,6% i andelsklassene A og B, og 2,7% for andelsklasse C. Referanseindeksen er opp 2,6% så langt i år.

Etter et noe overraskende rentekutt fra Norges Bank 18. Juni, hvor styringsrenten ble satt ned fra 4.5% til 4.25%

har markedsrentene falt. Pengemarkedsrenten 3m NIBOR har falt fra 4,60% før rentebeslutningen til 4,34% ved utgangen av juni. Vi har i løpet av måneden kun gjort mindre justeringer i porteføljen, og vektet oss noe opp i kraft.

Den investerte porteføljen består nå av 53% seniorobligasjoner i bank, 26% boligkreditt, 1% offentlig sektor, 9 % kraft og 11% i andre bransjer.

Den effektive renten er per i dag 4,60%, 4,55% og 4,50% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,43 år og rentesensitiviteten er 0,13.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	1 045,3		
NAV, klasse B	1 056,2		
NAV, klasse C	1 056,6		
Avkastning, klasse A	0,5 %	2,6 %	4,2 %
Avkastning, klasse B	0,5 %	2,6 %	4,2 %
Avkastning, klasse C	0,5 %	2,7 %	4,3 %
Avkastning, referanseindeks	0,5 %	2,6 %	4,1 %

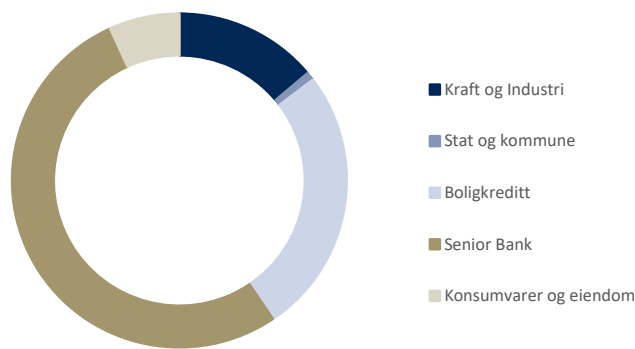
Risiko			
Risikoinndikator			1
Anbefalt investeringshorisont			Min. 1 år
Rentesensitivitet			0,13
Gjennomsnittlig løpetid			1,43 år

Største utsteder	Andel
Sparebanken Norge	6 %
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	4 %
OBOS Boligkreditt AS	4 %
DNB Boligkreditt AS	4 %
Nordea Eiendoms-kreditt AS	3 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	0,50	0,42	0,37	0,30	0,53	0,47							2,62
2024									0,27	0,43	0,38	0,46	1,56

Bransjefordeling



Fondsfakta

Oppstart fond	12. sep 2024
Fast forvaltningshonorar	0,25% / 0,20% / 0,15%
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	1.125 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 15:00 dagen før innløsningsdag

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORGE



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

Porteføljekommentar

Borea Norge er et aktivt forvaltet UCITS fond som primært investerer i det norske aksjemarkedet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Norge ga en avkastning på 5,2% i juni. Referanseindeksen endte på 3,9% i samme periode. Hittil i år er fondet opp 16,8%. Referanseindeks er opp 12,2% hittil i år.

Juni ble en svært god måned for det norske aksjemarkedet til tross for den dramatiske utviklingen i Midtøsten gjennom måneden. At USA sluttet seg til Israels angrep på Irans atomvåpenprogram, førte til en kraftig økning i oljeprisen som steg fra 66 dollar fatet til 78, med en tilsvarende oppgang for norske oljerelaterte aksjer. En begrenset respons fra Iran var imidlertid

tilstrekkelig til at oljeprisen falt tilbake til nivået før angrepene, og Oslo Børs falt noe tilbake, men endte likevel måneden opp med solide 3,9%.

Porteføljens største positive bidrag kom fra oljeselskapet AkerBP som steg med 9,7%, fulgt av våpenprodusenten Kongsberg Gruppen som steg med 8,7%, begge drevet opp av situasjonen i Midtøsten. Vi benyttet styrken til å redusere eksponeringen noe i begge aksjene da verdsettelsen etter hvert begynner å bli høy. På den svake siden var Orkla som falt med 5,2%, uten noe mer markante nyheter enn at verdsettelsen begynner å bli krevende også der.

Nok en måned ser vi at porteføljen klarer seg bra i et sterkt marked, selv om vi styrer unna de mest risikable selskapene.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	115,1		
NAV, klasse B	115,2		
Avkastning, klasse A	5,2 %	16,8 %	15,1 %
Avkastning, klasse B*	5,2 %	10,9 %	10,9 %
Avkastning, referanseindeks	3,9 %	12,2 %	12,5 %
Aktiv andel	39,7 %		

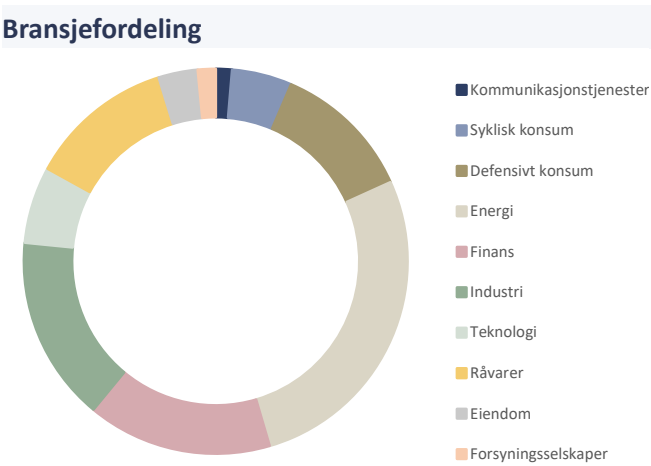
*Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor historikk fra den datoen.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
DNB Bank ASA	9 %
Mowi ASA	6 %
Kongsberg Gruppen ASA	6 %
Aker BP ASA	6 %
Equinor ASA	6 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	6,98	-2,11	1,47	-0,64	5,10	5,22							16,76
2024												-1,44	-1,44



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Referanserente	OSEFX
Forvaltningskapital	911 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 15:00 dagen før innløsningsdag

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

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 1,4% for andelsklasse A og B i juni. Til sammenligning steg den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) med 0,8%. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 4,9% og 0,3%* for andeklassene, mens referanseindeksen er opp 3,9%.

Juni 2025 åpnet på den samme optimistiske bølge som avsluttet mai, og nordiske aksjer steg stødig de første ukene. Stemningen snudde brått da konflikten mellom Iran og Israel blusset opp igjen: oljeprisen skjøt til over 81 USD fatet, og frykten for en regional storkrig økte usikkerheten i markedet. Energisektoren reagerte umiddelbart og ble månedens beste sektor. Mot slutten av måneden kom en våpenhvile på plass og Brent falt tilbake til rundt 68 USD.

I samme periode fulgte Norges Bank – noe overraskende – Riksbankens eksempel og kuttet styringsrenten. Dette ga medvind til rentesensitive sektorer som forsyning og eiendom, som sammen med energi var de beste sektorene i juni.

Helsesektoren fortsatte den svake utviklingen fra mai, og

som i mai var det enkeltsekskaper som sto for den svake utviklingen. Zealand Pharma falt over 20% i juni noe som skyldes Eli Lillys lovende fase-1-data for en rivaliserende amylin-analog og frykt for tøffere konkurranse.

Stabilt konsum og IT var også blant de svakeste sektorene i juni.

Fondet Borea Norden gjorde ingen større posisjonsendringer i løpet av måneden, men deltok i noteringen av det norske entreprenørkonsernet Sentia i midten av juni. I skrivende stund er Sentia aksjen opp i overkant av 25% siden børsnotering, og den var fondets største positive bidragsyter i juni.

Selv om markedet stabiliserte seg noe mot slutten av måneden så skaper geopolitiske spenninger og uforutsigbare tollregimer fortsatt usikkerhet. Juni har bydd på noe sektorrotasjon og enkelte lyspunkter på selskapsnivå, men vi forventer at volatiliteten holder seg høy også i tiden som kommer. Borea Norden møter dette med et langsiktig, disiplinert investeringsrammeverk og prioriterer selskaper med solide forretningsmodeller, sterk kapitalavkastning og dokumentert evne til å skape varige verdier.

Ved månedsskiftet var fondet priset til 15,9 ganger forventet inntjening for de neste tolv månedene, mot 16,3 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	100,9		
NAV, klasse B	101,0		
Avkastning, klasse A	1,4 %	4,9 %	0,9 %
Avkastning, klasse B*	1,4 %	0,3 %	0,3 %
Avkastning, referanseindeks	0,8 %	3,9 %	0,6 %
Aktiv andel	51,6		

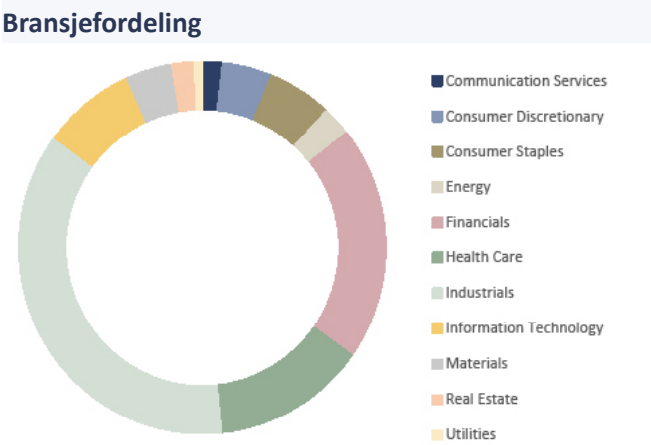
*Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor historikk fra den datoen.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	9 %
Atlas Copco AB	5 %
Nordea Bank Abp	5 %
DSV A/S	4 %
Volvo AB	4 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

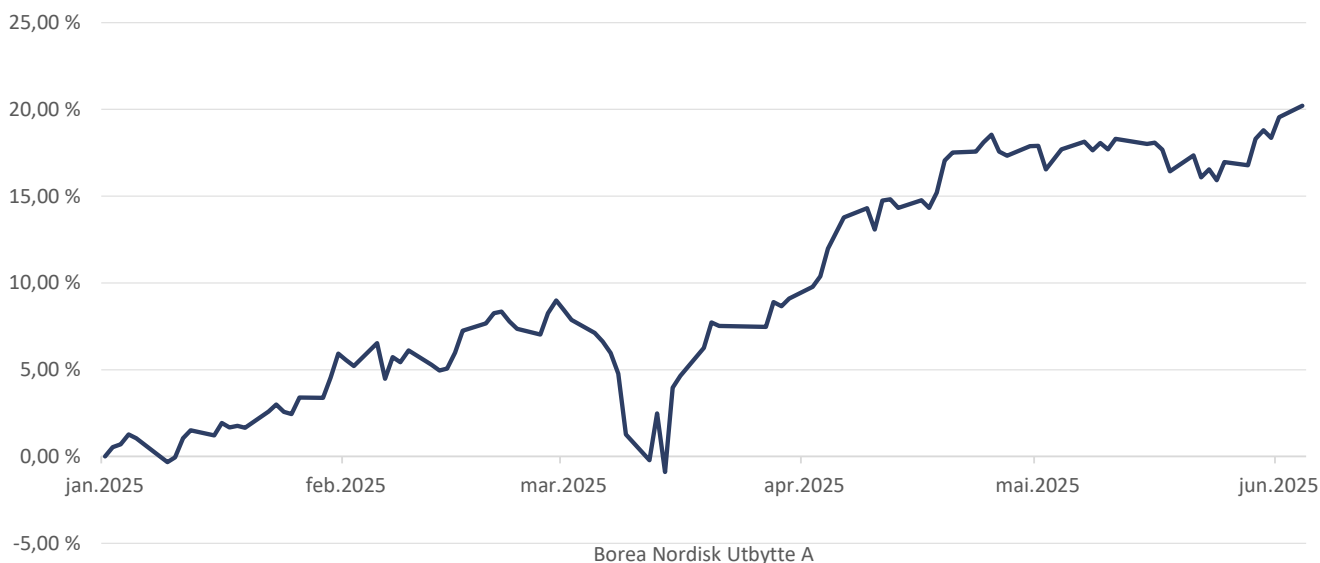
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	5,02	4,01	-8,75	1,04	2,74	1,36							4,88
2024												-3,84	-3,84



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	520 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 15:00 dagen før innløsningsdag

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE



Borea Nordisk Utbytte andelsklasse A og B ble startet 27. januar 2025. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet. Borea Nordisk Utbytte andelsklasse N (opprettet 12. desember 2024, kun tilgjengelig via distribusjonskanal) har en avkastning på 27,4% hittil i år (per 30.06.2025)

Porteføljekommentar

Borea Nordisk Utbytte er et UCITS-fond som investerer i nordiske finansselskapers aksjer og egenkapitalbevis. Fondet er klassifisert som et «aksjefond» og er aktivt forvaltet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Nordisk Utbytte gav en avkastning på 2,1% i begge andelsklassene i juni. Hittil i år er fondet opp 20,2% i andelsklasse A og 20,3% i andelsklasse B.

Avisoverskriftene var dominert av geopolitikk i juni, og implikasjonene for nordiske finansaksjer er relativt begrenset. Norges sentralbank overrasket markedet med å kutte renten fra 4,5% til 4,25% i løpet av måneden, begrunnet med utsikter til lavere inflasjonspress fremover enn tidligere ventet. Isolert sett vil lavere

renter redusere bankenes fremtidige inntjening noe, men det er samtidig grunn til å tro at lavere renter også vil medføre lavere tap på utlån. I tillegg bruker bankene tid på å gjennomføre kuttet, DnB antydte at banken vil bruke 8 uker på å justere ned renten på sine utlån. I sum tok aksjemarkedet det hele med stor ro, og de nordiske bankene endte juni med oppgang på ca 2%. Forsikringsaksjene gjorde det noe sterkere med en oppgang på 2,9%.

Prisingen av selskapene i porteføljen er nærmest uendret fra forrige måned, med sparebankene på Pris/Bok 1,4 og storbankene på 1,5.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	128,7		
NAV, klasse B	128,8		
Avkastning, klasse A	2,1 %	20,2 %	20,2 %
Avkastning, klasse B	2,1 %	20,3 %	20,3 %

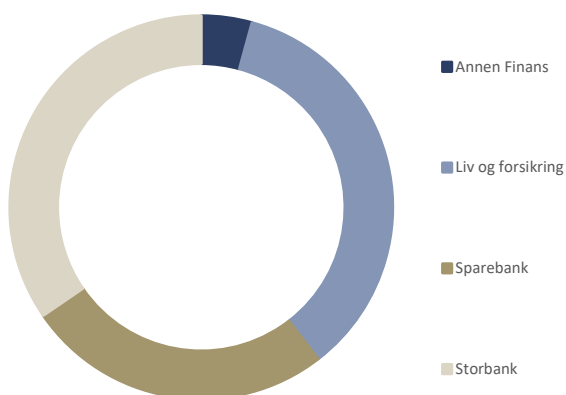
Risiko			
Risikoinndikator			4
Anbefalt investeringshorisont			Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Alm Brand A/S	8 %
Tryg A/S	8 %
Danske Bank A/S	7 %
Storebrand ASA	7 %
Nordea Bank Abp	6 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	1,05	4,13	1,81	4,53	5,11	2,12							20,21

Bransjefordeling



Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Forvaltningskapital	771 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 15:00 dagen før innløsningsdag

* 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 Likviditet, Borea Norge, Borea Norden og Borea Nordisk Utbytte er verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011. Borea Likviditet, Borea Norge, Borea Norden og Borea Nordisk Utbytte er **UCITS-fond**. De åtte 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 **risikofylt**. 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 markedene. 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.