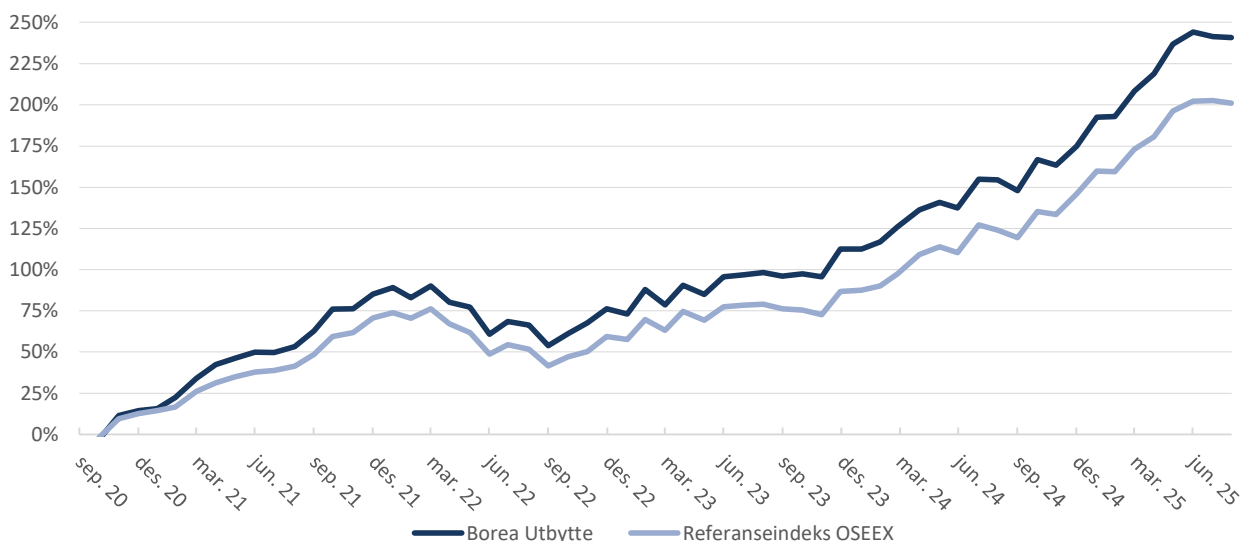


MÅNEDSRAPPORT **BOREA-FONDENE**



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 -0,2 % i august. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks endte på -0,5 %. Hittil i år er fondet opp 24,0 %, mens referanseindeksen er opp 22,4 %.

Resultatesongen for sparebankene fortsatte i august. Generelt var tallene gode, med hakket bedre rentemarginer enn hva DNB-resultatet i juli kunne indikere. Likevel er det litt press på marginene, til tross for at første rentekutt ikke hadde trådd i kraft i andrekvartals-tallene. I motsetning til de større og mer likvide bankene, kom sparebankene gjennom rapporteringen uten de helt store markedsbevegelsene. Et unntak var Sparebanken Norge (tidligere Vest + Sør), som steg 5 % etter å ha levert et svært godt resultat. Dette er en av fondets største posisjoner. På slutten av måneden opplevde vi noe mer fall i flere egenkapitalbevis. Blant annet falt SpareBank 1 Nord-Norge litt ekstra tilbake, etter at en stor investor gjorde

et nedslag av papirer, og måtte gi litt rabatt for å lokke frem kjøperne. Siden toppnoteringen i juli er SpareBank 1 Nord-Norge nå ned 12 %. Banken er veldrevet, men har også nytt spesielt godt av høye innskuddsmarginer, og da kanskje litt ekstra sårbar mot rentefall.

At sparebankene faller litt tilbake på børs er ikke noe nytt. Vi vet at avkastningen kommer i rykk og napp. Vi opplever at analytiker-estimaterne for fremtidige sparebankresultater er passe edruelige, og reflekterer noenlunde moderat kredittvekst og marginer som skal litt ned. Likevel har bankene vært høyt priset på børs en periode, og den siste tids nedgang bør sees i sammenheng med dette. Investorene har kanskje hatt litt høyere forventninger enn analytikerne. Børsprisingen av sparebankene, sett opp mot resten av børsen, er likevel ikke veldig høy, når vi hensyntar de gode resultatene næringen leverer nå for tiden.

Ved månedsskiftet var Borea Utbytte priset til 1,43x bokført egenkapital, og 10,6x forventet inntjening neste tolv måneder, marginalt opp fra foregående måned. Fondet har i skrivende stund en markedseksposering på 106 %.

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	9 095,9		
Avkastning	-0,2 %	24,0 %	240,7 %
Avkastning referanseindeks	-0,5 %	22,4 %	201,0 %
Aktiv andel	48 %		

Risiko

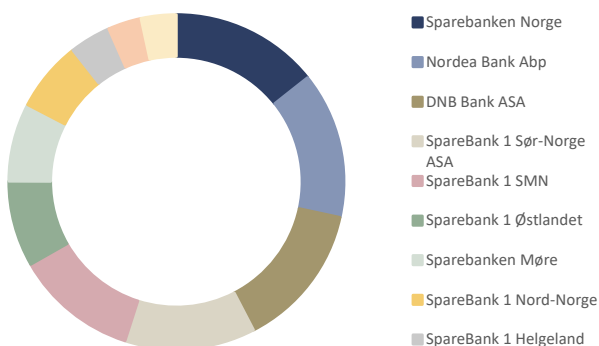
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	106 %

Største utsteder

	Andel
Sparebanken Norge	14%
Nordea Bank Abp	14%
DNB Bank ASA	14%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	13%
SpareBank 1 SMN	12%

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	-0,77	-0,20					24,01
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

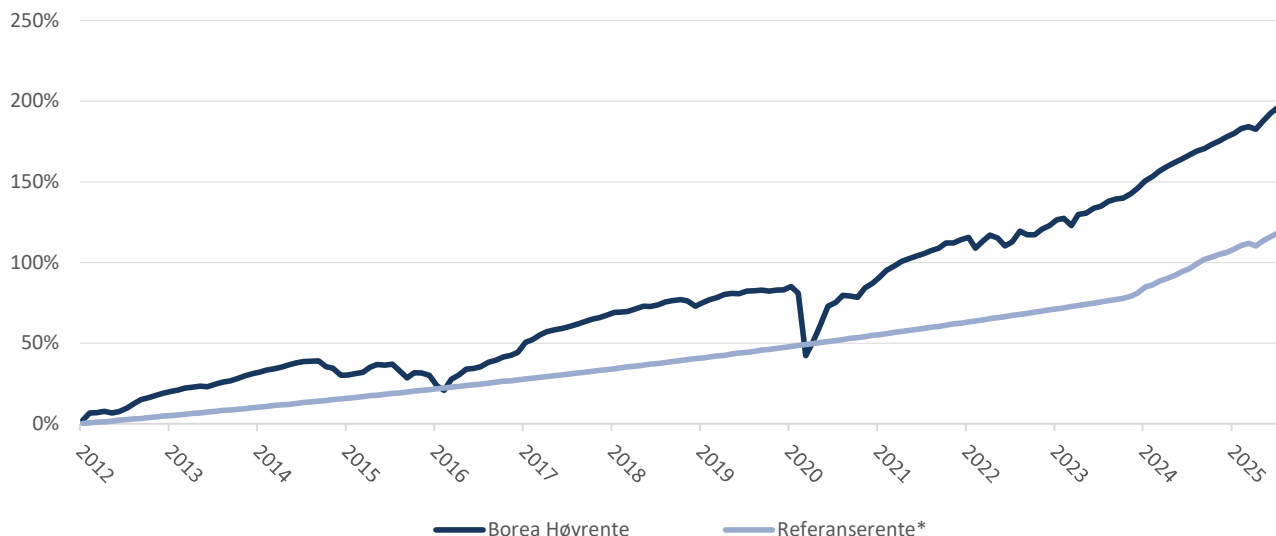
Porteføljefordeling**Fondsfakta**

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	3 169 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). Høyvannmerke 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 1,4 % i august. Referanserenten leverte en avkastning på 1,3 %. Hittil i år er fondet opp 8,1 %, mens referanserenten er opp 7,3%.

Etter en rolig juli måned, åpnet primærmarkedet i det nordiske høyrentemarkedet forsiktig i august. Til tross for en rolig start etter sommerferien, ble det utstedt obligasjoner for NOK 9.4 milliarder i løpet av måneden,

noe som er ny rekord for august måned, sist slått i 2020 ifølge DNB Carnegie. Kredittpåslagene i Norden har kommet noe ned gjennom måneden, og viste ved utgangen av august 450 basispunkter målte ved DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks.

I august har vi deltatt i emisjonen til Norse Atlantic, JS BidCo (Tietoevery Tech Services) og utvidelsen av obligasjonen til Katjes International. Vi har solgt oss ut av Archer, og tatt inn Karbon Equity i porteføljen. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 101%. Den effektive renten er 8,2 %. Kredittdurasjonen er 3,2 år og rentesensitiviteten er 0,9.

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	1 397,7		
Avkastning	1,4 %	8,1 %	200,4 %
Avkastning referanserente	1,3 %	7,3 %	121,2 %

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

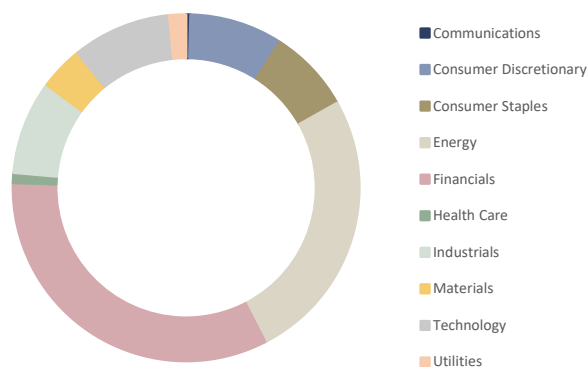
Risiko	
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	101 %
Rentesensitivitet	0,9
Gjennomsnittlig løpetid	3,2 år

Største utsteder	Andel
SFL CORP LTD	5 %
CIDRON ROMANOV LTD	4 %
OCEAN YIELD AS	3 %
MUTARES SE & CO	3 %
AZERION GROUP NV	3 %

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	1,30	1,43					8,15
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	5 353 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



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

* Referanserente 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 2,0% i august. Referanserenten leverte en avkastning på 1,3%. Hittil i år er fondet opp 9,5%, mens referanserenten er opp 7,3%.

Etter en rolig juli måned, åpnet primærmarkedet i det nordiske høyrentemarkedet forsiktig i august. Til tross for en rolig start etter sommerferien, ble det utstedt obligasjoner for NOK 9.4 milliarder i løpet av måneden,

noe som er ny rekord for august måned, sist slått i 2020 ifølge DNB Carnegie. Kredittpåslagene i Norden har kommet noe ned gjennom måneden, og viste ved utgangen av august 450 basispunkter målte ved DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks.

I august har vi deltatt i emisjonen til Norse Atlantic, JS BidCo (Tietoevery Tech Services) og utvidelsen av obligasjonen til Katjes International. Vi har solgt oss ut av Archer, og tatt inn Karbon Equity i porteføljen. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 104%. Den effektive renten er 8,8%. Kredittdurasjonen er 3,0 år og rentesensitiviteten er 0,7.

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	1 158,3		
Avkastning	2,0 %	9,5 %	55,7 %
Avkastning referanserente	1,3 %	7,3 %	37,8 %

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

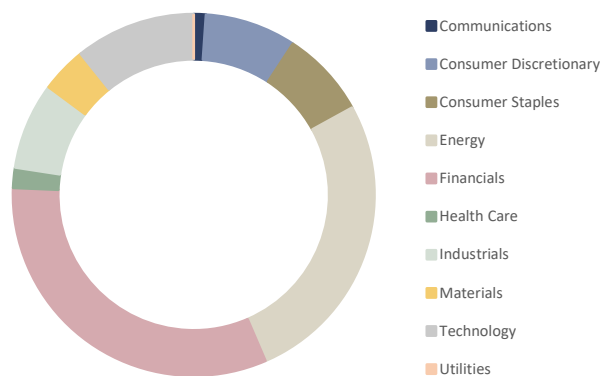
Risiko	
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksposering pr månedsslutt	104 %
Rentesensitivitet	0,7
Gjennomsnittlig løpetid	3,0 år

Største utsteder	Andel
SFL CORP LTD	5 %
ISLAND OFFSHORE SHIPHOLD	4 %
BLUEWATER HOLDING BV	4 %
AZERION GROUP NV	4 %
CIDRON ROMANOV LTD	4 %

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	1,40	1,96					9,55
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



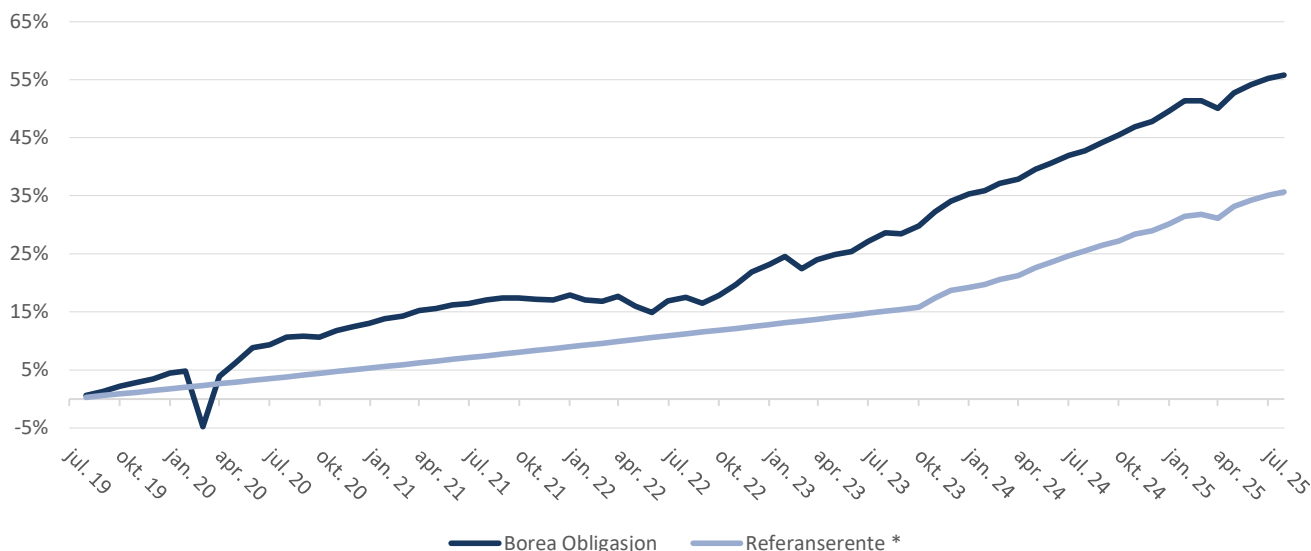
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	906 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 0,4% i august. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,4% i samme periode. Hittil i år er fondet opp 5,4%, mens referanserenten er opp 5,2%.

Primærmarkedet for fondsobligasjon hadde en rolig oppstart i august. Av de "vanlige" bankene var det kun Nordea som var ute for å hente ny AT1-kapital. Banken

utstedte den største enkelttransjen noensinne i markedet for norske fondsobligasjoner. Transjen, på NOK 3,5mrd, ble plassert til en rente på Nibor+255bp. Dette er et kvart prosentpoeng høyere enn hva markedet på forhånd priset tilsvarende fondsobligasjoner og emisjonen førte til en nedjustering av kursene i markedet med om lag et kvart prosentpoeng i snitt. Dette påvirket avkastningen til Borea Obligasjon i august. Vi deltok i Nordea-emisjonen og kjøpte et betydelig volum i denne.

Eksposeringen ved utgangen av juli var 104%. Den effektive renten (etter kostnader) er 6,4%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,7 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.

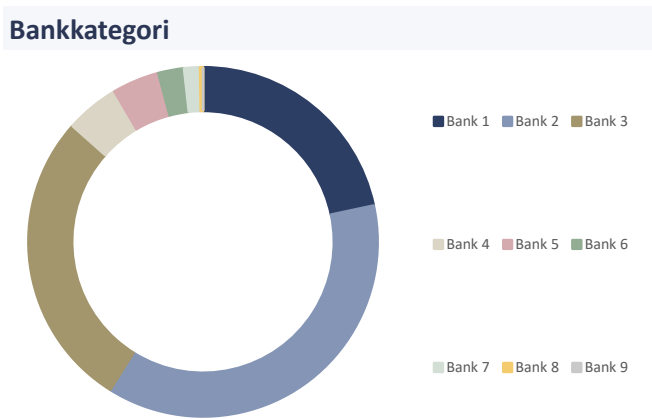
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 089,2		
Avkastning	0,4 %	5,4 %	55,8 %
Avkastning referanserate	0,4 %	5,2 %	35,6 %

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

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoinndikator	Nordea Bank Abp	11%
Anbefalt investeringshorisont	Sparebanken Norge	10%
Eksponering pr månedsslutt	SpareBank 1 Sor-Norge ASA	9%
Rentesensitivitet	SpareBank 1 Ringerike Hadeland	6%
Gjennomsnittlig løpetid	SpareBank 1 Nord Norge	6%

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	0,68	0,37					5,42
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

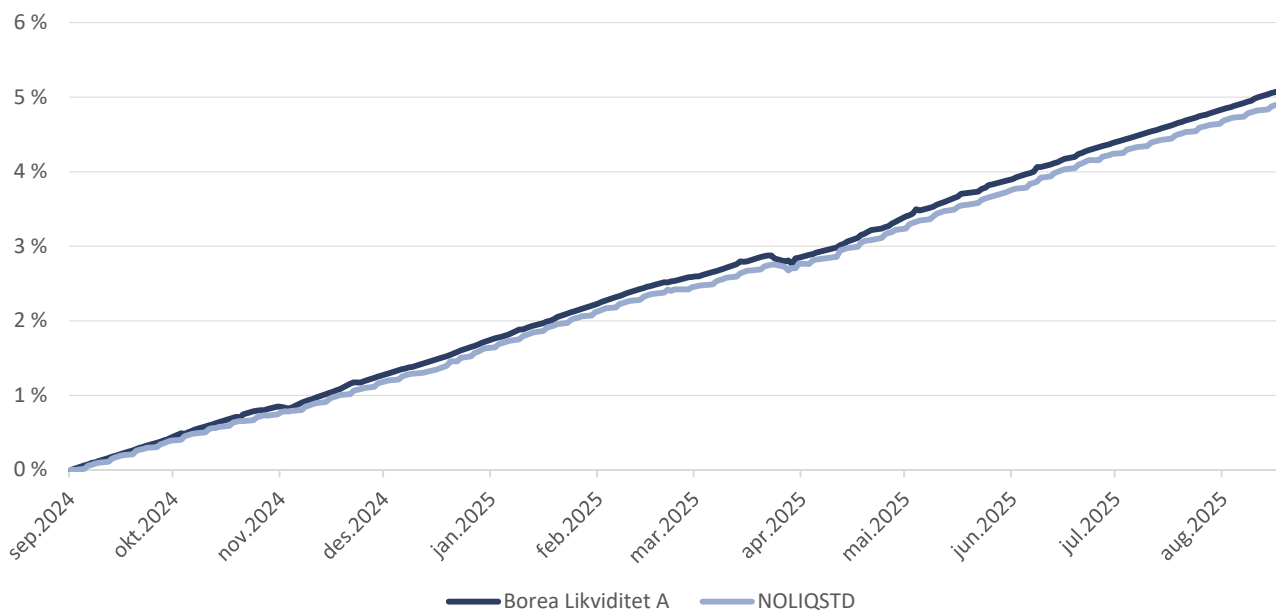


Fondsfakta	
Oppstart fond	31. juli 2019
Fast forvaltningshonorar	0,49 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserate	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2 599 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	30 dager

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 referanserate. Høyvannsmærke 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 0,4 % for i august. Referanseindeks var opp 0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,5 % i andelsklasse A og B, og 3,6 % i andelsklasse C. Referanseindeksen er opp 3,4 % så langt i år.

I august har pengemarkedsrenten 3 måneder NIBOR falt noe, fra å være rundt 4,3% i juli, til å ende august på 4,26%. Vi har i løpet av måneden gjort få endringer i porteføljen, men vektet noe ned i boligkreditt.

Den investerte porteføljen består nå av 54% seniorobligasjoner i bank, 23% boligkreditt, 1% offentlig sektor, 9% kraft og 13% i andre bransjer.

Den effektive renten er per i dag 4,40%, 4,35% og 4,30% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,29 år og rentesensitiviteten er 0,14.

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

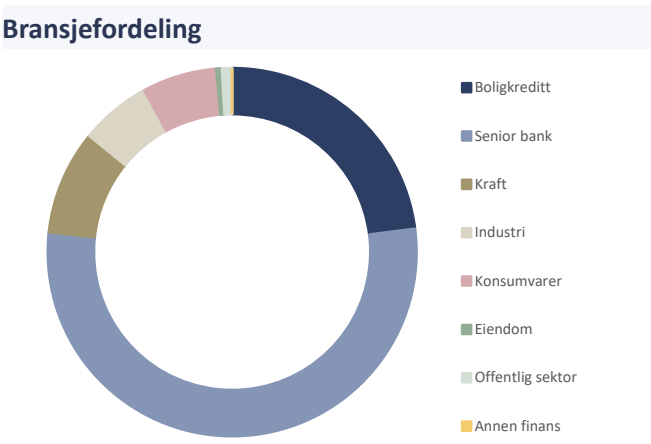
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	1 054,2		
NAV, klasse B	1 065,3		
NAV, klasse C	1 065,8		
Avkastning, klasse A	0,4 %	3,5 %	5,1 %
Avkastning, klasse B	0,4 %	3,5 %	5,1 %
Avkastning, klasse C	0,4 %	3,6 %	5,2 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	3,4 %	4,9 %

Risiko			
Risikoinndikator			1
Anbefalt investeringshorisont			Min. 1 år
Rentesensitivitet			0,14
Gjennomsnittlig løpetid			1,29 år

Største utsteder	Andel
Sparebanken Norge	7%
Brage Finans AS	5%
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	4%
OBOS Boligkreditt AS	4%
DNB Boligkreditt AS	4%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

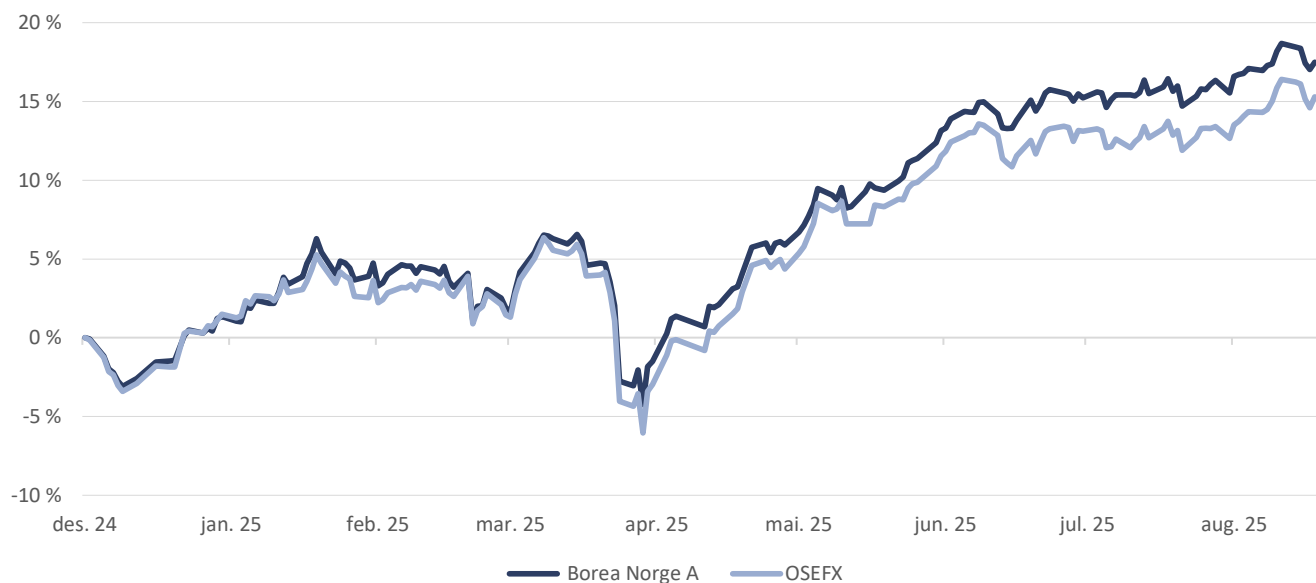
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	0,50	0,42	0,37	0,30	0,53	0,47	0,45	0,40					3,49
2024									0,27	0,43	0,38	0,46	1,56



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. sep 2024
Fast forvaltningshonorar	0,25% / 0,20% / 0,15%
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	1 054 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



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 leverte en avkastning på 1,3 % i august, mens referanseindeksen endte på 1,9 %. Hittil i år er fondet opp 19,2 % i andelsklasse A. Referanseindeksen er opp 17,5 % hittil i år.

Det norske aksjemarkedet steg på linje med de fleste markeder globalt og endte august måned opp 1,9%. Sektoren som utpekte seg klart mest positivt var stabilt konsum, der vi finner alle oppdrettsselskapene. Sektoren har hatt et krevende år, der en bedring i biologiske forhold, både ved nedgang i lakselus og en ny vaksine mot vintersår har ført til mye lavere dødelighet for fisken. Dette har økt tilbudet av fisk så kraftig at lakseprisen har falt ned mot nivåer der oppdretterne ikke lengre tjener penger. Til tross for en krevende

situasjon i øyeblikket så vi i august at utsiktene for 2026 begynner å se lysere ut. Det blir da et fall i tilbudet av fisk, noe som bør støtte prisene. Samtidig kommer kostnadene markant ned, som følge av lavere dødelighet. I kombinasjon med aksjekurser som allerede hadde falt mye var det duker for opptur og sektoren steg med 7,7% i august. De to sterkeste aksjene var Salmar og Mowi som steg med henholdsvis 22,5% og 7,5%. Dette er porteføljens største posisjoner i sektoren.

Multiconsult utmerket seg som den svakeste aksjen i porteføljen med en nedgang på over 16%. Selskaper rapporterte et skuffende resultat for andre kvartal, med en klar økning i kostnadene. Utviklingen forklares med utgifter i forbindelse med nye kontrakter for forsvaret. Vi synes imidlertid bommen er såpass grov at det ser krevende ut å levere på forventningene for inneværende og neste år. Vi valgte derfor å selge oss ut av aksjen i løpet av måneden.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	117,5		
NAV, klasse B	117,7		
Avkastning, klasse A*	1,3 %	19,2 %	17,5 %
Avkastning, klasse B*	1,3 %	13,3 %	13,3 %
Avkastning, referanseindeks	1,9 %	17,5 %	15,3 %
Aktiv andel	46,5 %		

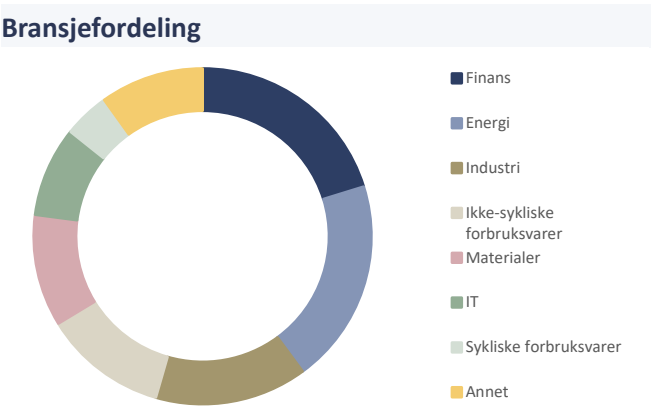
*Andelsklasse A ble startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor historikk fra den datoen.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
DNB Bank ASA	8%
Aker BP ASA	8%
Mowi ASA	6%
Var Energi ASA	5%
Storebrand ASA	5%

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	0,79	1,28					19,19
2024												-1,44	-1,44



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Referanserente	OSEFX
Forvaltningskapital	1 040 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



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 leverte en avkastning på 1,9 % i august, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på 1,9 %. Hittil i år er fondet opp 4,7 % i andelsklasse A, mens referanseindekse er opp 4,2 %.

Etter en dramatisk avslutning på juli fikk det nordiske aksjemarkedet en etterlengtet opptur i august. Et viktig stemningsskifte kom etter at EU og USA omsider ble enige om en ny tariffavtale. Selv om avtalen innebærer en 15 % toll på om lag 70 % av europeisk eksport til USA, er dette langt bedre enn de tidligere varslede satsene på opptil 30 %. Den økte forutsigbarheten avtalen gir har bidratt til å redusere usikkerheten og skape et mer konstruktivt markedsklima.

Samtidig ser vi at amerikansk politikk fortsatt setter tydelige spor i det nordiske aksjemarkedet. Mest synlig ble dette i Ørsteds tilfelle, etter at amerikanske myndigheter beordret stans i selskapets Revolution Wind-prosjekt i New England – et prosjekt som da var rundt 80 % ferdigstilt. Dette kom på toppen av en allerede krevende måned, hvor Ørsted annonserte en planlagt emisjon tidlig i august. Summen av nyhetene sendte aksjen ned nærmere 40 % i løpet av måneden, og var hovedårsaken til at forsyning ble den desidert svakeste sektoren i august.

I motsatt ende av skalaen finner vi helsesektoren, som leverte et solid comeback og endte som månedens beste sektor. Dette skyldtes i hovedsak en oppgang på nær 15 % i Novo Nordisk, som hentet seg inn igjen etter resultatvarselet selskapet kom med på tampen av juli. Oppgangen ble delvis drevet av skuffende data fra Eli Lillys orale GLP 1 kandidat, orforglipron, som i en studie blant overvektige uten diabetes viste lavere vektreduksjon enn forventet – og svakere resultater enn Novo Nordisks tilsvarende orale medisin. På tampen av måneden publiserte Eli Lilly derimot en ny studie, denne gangen i pasienter med type 2-diabetes, som viste sterkere effekt. Til sammen illustrerer dette at kappløpet innen fedmebehandling langt fra er over.

Alt i alt ble august en måned hvor optimismen gradvis vendte tilbake, selv om enkelte sektorhendelser fortsatt minnet oss om at geopolittikk og politikk ligger høyt på risikoradaren. Med et nordisk marked som ser ut til å ha funnet fotfeste etter en volatil sommer, går vi inn i høsten med et nøkternt, men konstruktivt blikk. Borea Norden møter dette med en langsiktig og disiplinert investeringsstrategi, og fortsetter å prioritere selskaper med robust lønnsomhet, solide markedsposisjoner og evne til å skape verdier over tid.

Ved månedsskiftet var fondet priset til 15,3 ganger forventet inntjening for de neste tolv månedene, mot 15,8 ganger for referanseindeksen.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	100,7		
NAV, klasse B	100,8		
Avkastning, klasse A*	1,9 %	4,7 %	0,7 %
Avkastning, klasse B*	1,9 %	0,1 %	0,1 %
Avkastning, referanseindeks	1,9 %	4,2 %	0,9 %
Aktiv andel	48,7 %		

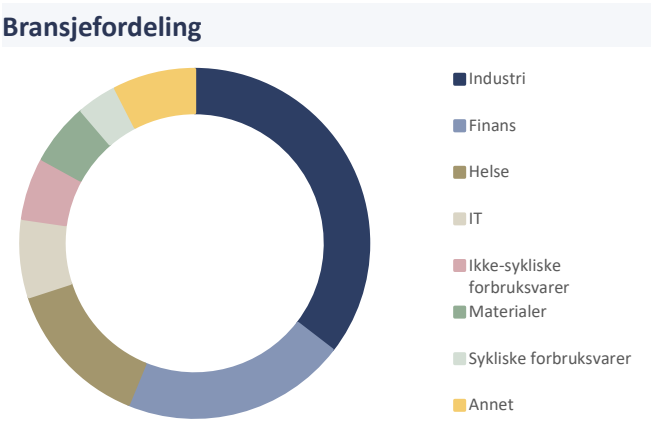
*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	9%
Atlas Copco AB	6%
Nordea Bank Abp	5%
Volvo AB	5%
DSV A/S	4%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

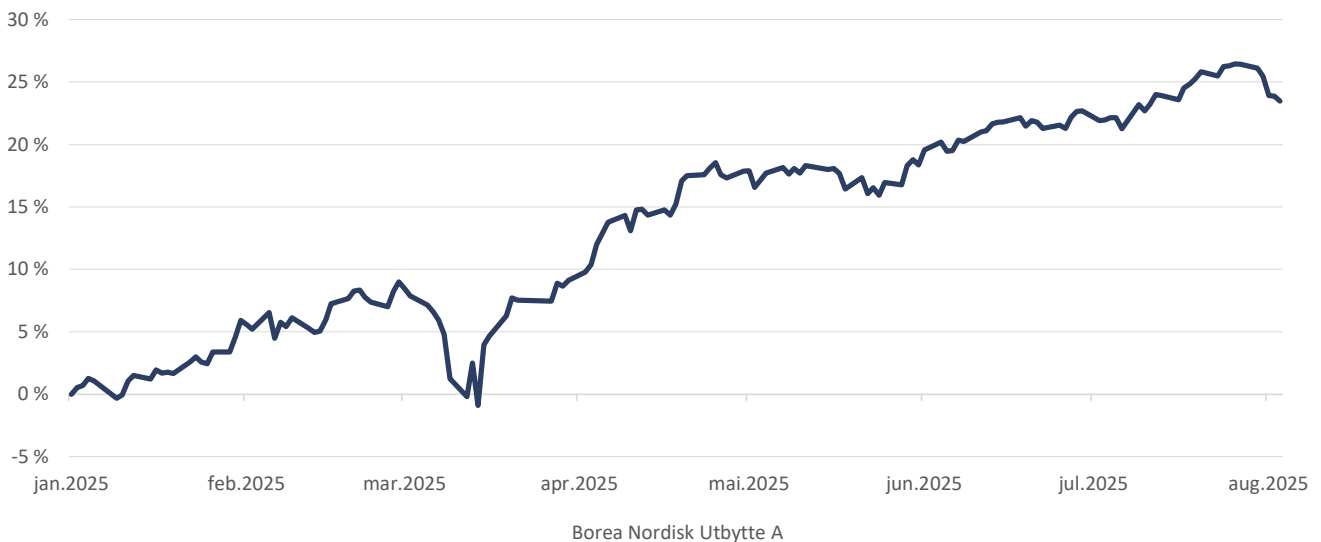
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	5,02	4,01	-8,75	1,04	2,74	1,36	-2,07	1,92					4,68
2024												-3,84	-3,84



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	613 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 N (opprettet 12. desember 2024, kun tilgjengelig via distribusjonskanal) har en avkastning på 30,9% hittil i år (per 31.08.2025)

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 A gav en avkastning på 1,1 % i august. Hittil i år er fondet opp 23,5 %. Andelsklasse N (kun tilgjengelig via distribusjonskanal) har levert en avkastning på 30,9 % hittil i år.

Det var først og fremst sparebankene i Borea Nordisk Utbytte som rapporterte andrekvartalstall i august. Generelt var tallene gode, med hakket bedre rentemarginer enn hva DNB-resultatet i juli kunne indikere. Likevel er det litt press på marginene, til tross for at første rentekutt ikke hadde trådd i kraft i andrekvartals-tallene. I motsetning til de større og mer likvide bankene, kom sparebankene gjennom

rapporteringen uten de helt store markedsbevegelsene. Et unntak var Sparebanken Norge (tidligere Vest + Sør), som steg 5% etter å ha levert et svært godt resultat.

På slutten av måneden opplevde vi kursnedgang på tvers av aksjene i fondet. Kursfallet reflekterer stemningen på børsen generelt, uten at vi kan si at det er en felles underliggende årsak til dette. Riktignok er det en del støy rundt den amerikanske sentralbanken i disse dager, og Trumps press på denne.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,4-1,5x bokført egenkapital, og 10-11x forventet inntjening neste 12 måneder. For sparebanker er dette høyere enn det historiske gjennomsnittet, mens storbankene er nærmere «normalen». Forsikringsselskapene er priset på nærmere 17x ventet inntjening, som også er høyere enn normalen. Dette reflekterer sterk inntjeningsvekst den siste tiden, og forventet videre positiv resultatutvikling.

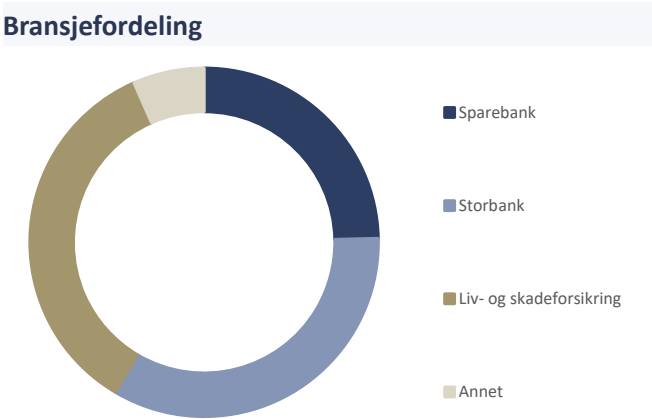
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	132,2		
NAV, klasse B	132,4		
Avkastning, klasse A	1,1 %	23,5 %	23,5 %
Avkastning, klasse B	1,1 %	23,7 %	23,7 %

Risiko			
Risikoinndikator			4
Anbefalt investeringshorisont			Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Tryg A/S	8%
DNB Bank ASA	7%
Storebrand ASA	7%
Alm Brand A/S	7%
Danske Bank A/S	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	1,60	1,10					23,47



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Forvaltningskapital	1 120 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.