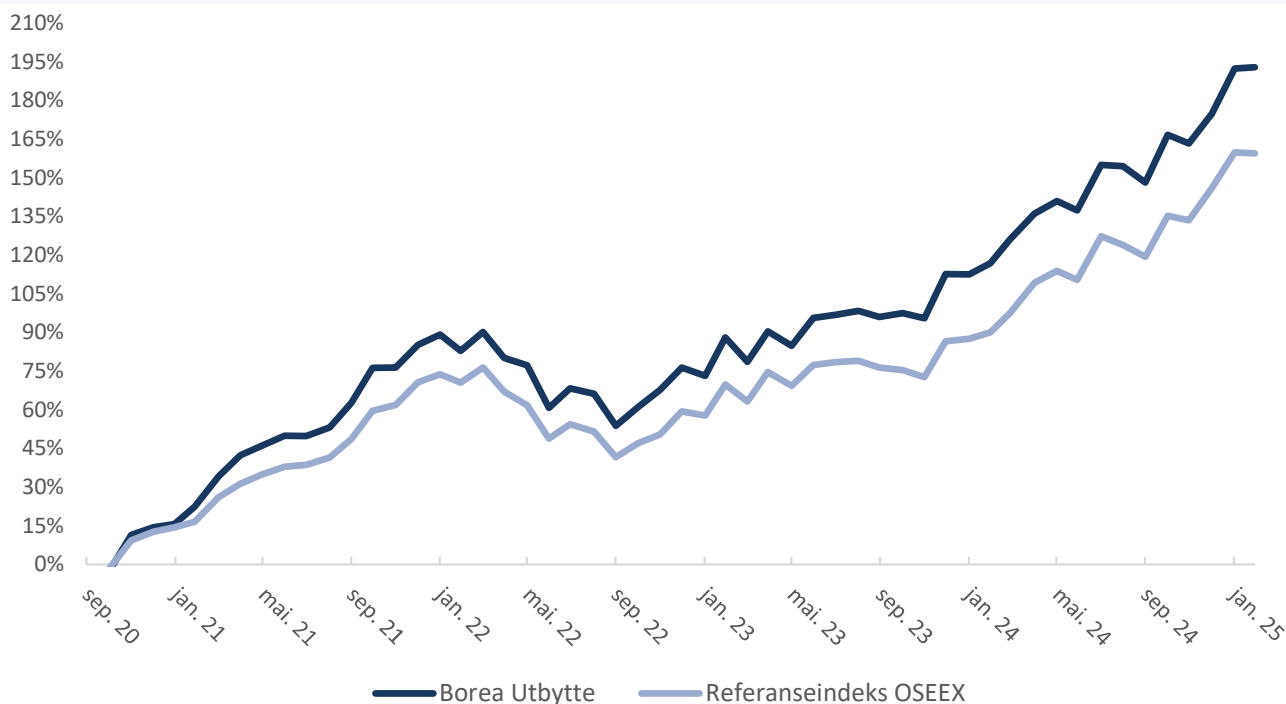


MÅNEDSRAPPORT

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 0,1% i februar. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks falt -0,1%. Hittil i år er fondet opp 6,6%, mens referanseindeksen er opp 5,5%.

Sparebankene tok en pust i bakken etter noen måneder med sterk kursoppgang. Samtidig ble de innhentet av de nordiske storbankene på børs, etter at sistnevnte har handlet til en relativ rabatt den siste tiden. De to segmentene er nå priset mer eller mindre likt, mens sparebankene historisk har vært priset til en rabatt.

Sparebankene fremla sine kvartalsrapporter i løpet

av måneden, med generelt gode tall. Samtidig ser vi et fortsatt skille mellom de store regionbankene og de litt mindre, men børsnoterte, bankene. Førstnevnte er mer effektivt drevet og leverer generelt høyere egenkapitalavkastning. For året 2024 leverte norske banker samlet sett en avkastning på bokført egenkapital på 15,4%. Dette er 1,4 prosentpoeng høyere enn i 2023. Volumveksten var også god i fjerde kvartal, og tapene er fortsatt lave.

Ved månedsskiftet var Borea Utbytte priset til 1,31x bokført egenkapital, og 10,2x forventet inntjening neste tolv måneder. Det er en nedgang fra forrige 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	Opstart
NAV	7 817,7		
Avkastning	0,1 %	6,6 %	192,8 %
Avkastning referanseindeks	-0,1 %	5,5 %	159,5 %
Aktiv andel	51 %		

Risiko

Risikoindeks	6
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	98%

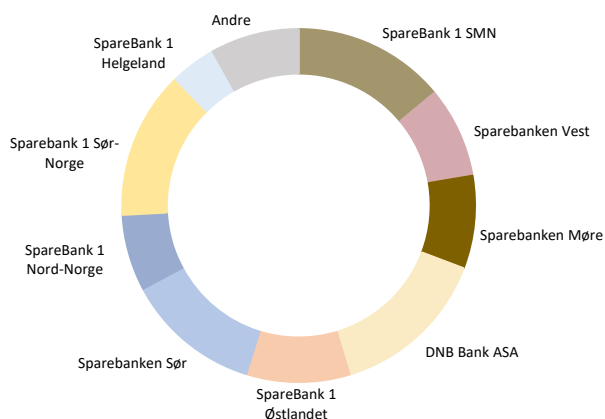
Største utsteder

	Andel
DNB Bank ASA	15 %
SpareBank 1 SMN	14 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	14 %
Sparebanken Sør	12 %
SpareBank 1 Østlandet	9 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	6,44	0,13											6,59
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



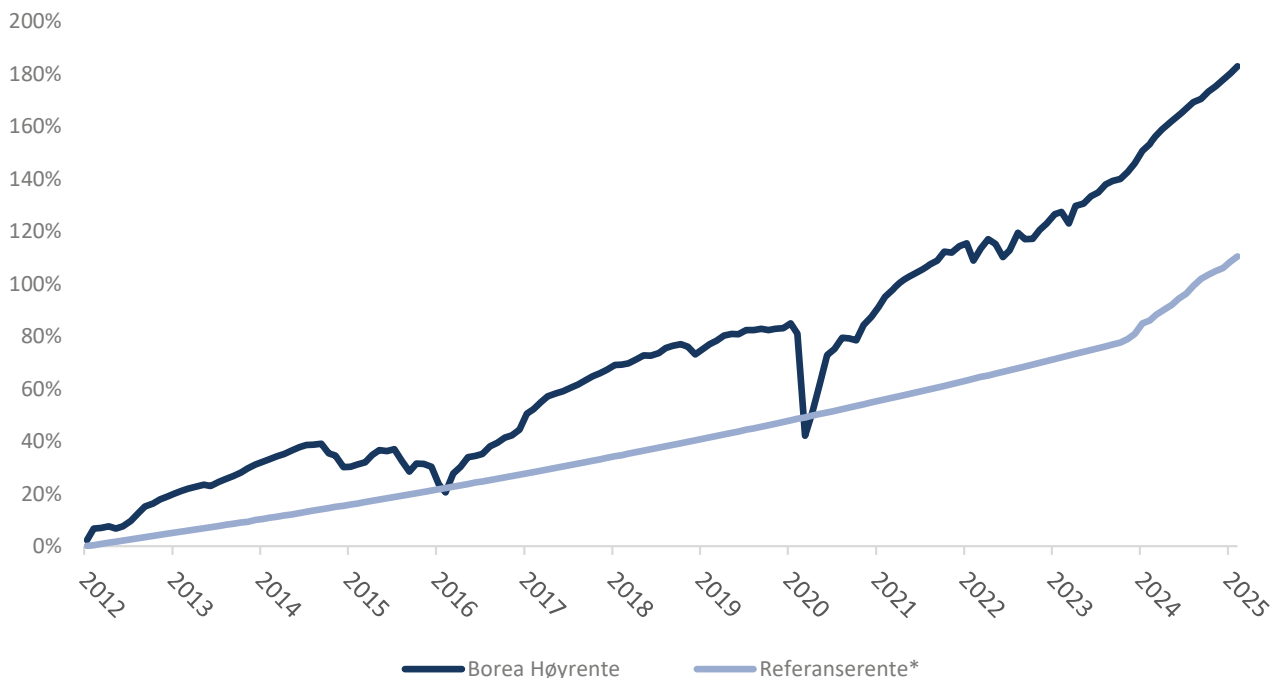
Fondsfakta

Opstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	2.683 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 1,0% i februar. Referanserenten leverte en avkastning på 1,0%. Hittil i år er fondet opp 1,8%, mens referanserenten er opp 2,1%.

Februar var i likhet med januar en måned med høy aktivitet i det nordiske høyrentemarkedet. Selskaper fortsetter å komme til markedet for å utstede eller refinansiere obligasjonsgjeld i et utstedervennlig marked. Kredittpåslagene i Norden, målt ved DNBs nordiske høyrenteindeks, har falt noe gjennom måneden,

og endte på 410 basispunkter, mot 416 basispunkter ved utgangen av januar. Vi fortsetter å være selektive på hvilke emisjoner vi deltar i, og har god kapasitet til å utnytte muligheten dersom det skulle komme en korreksjon i markedet hvor vi får en økning i kredittmarginene.

I februar har vi deltatt i nyutstedelsene til Archer Norge, Activeon og Nortura. Vi har i tillegg deltatt i utvidelsen av obligasjonene til Kistefos og Ocean Yield. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 105%. Den effektive renten er 7,7%. Kredittdurasjonen er 3,3 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	Opstart
NAV	1 315,9		
Avkastning	1,0 %	1,8 %	182,8 %
Avkastning referanserente	1,0 %	2,1 %	110,5 %

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

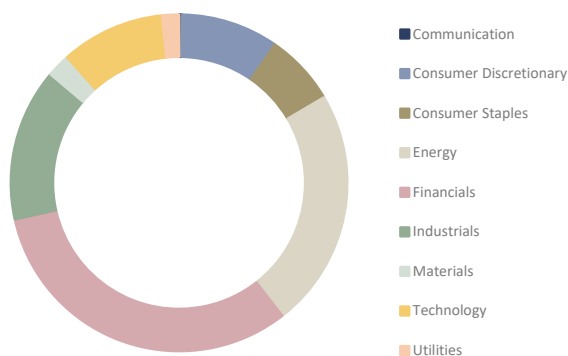
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	105 %
Rentesensitivitet	0,8
Gjennomsnittlig løpetid	3,3 år

Største utsteder	Andel
SFL Corporation Ltd.	6 %
Verve Group SE	6 %
Cidron Romanov Limited	5 %
Bulk Infrastructure Group AS	5 %
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	4 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	0,86	0,95											1,82
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



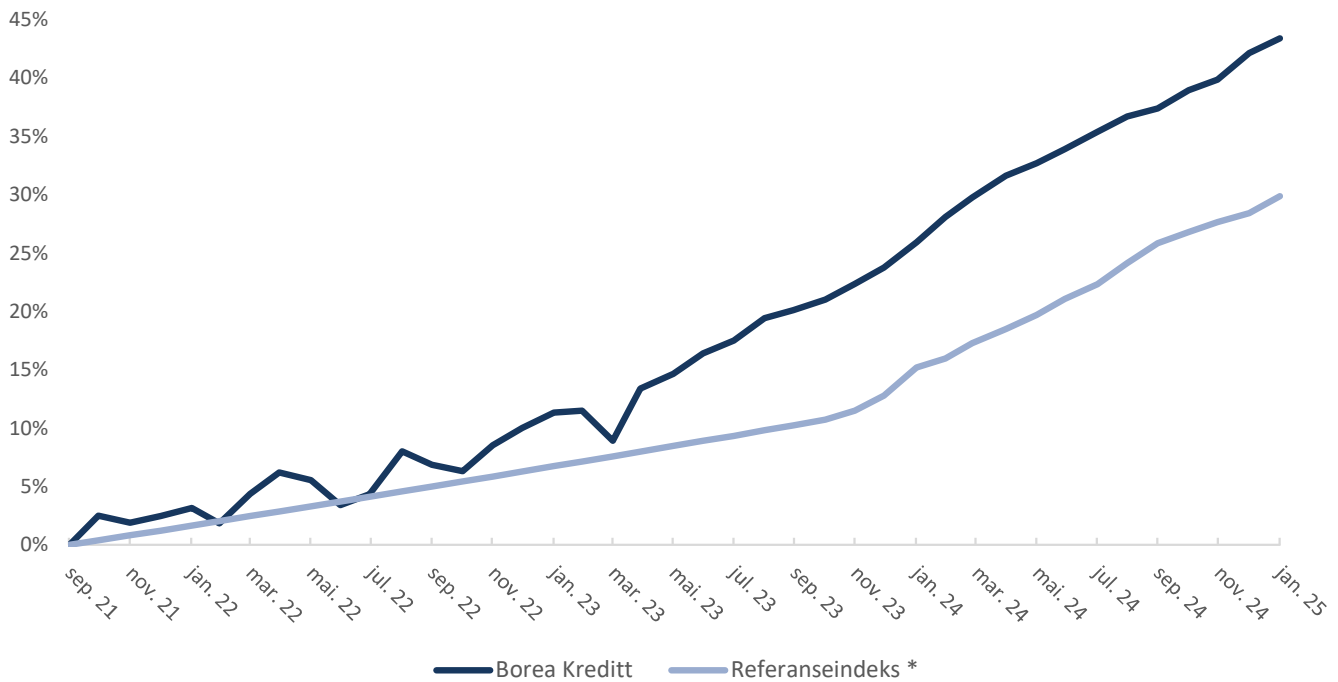
Fondsfakta

Opstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1,0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	4.598 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. Høyvannmerke 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 1,1% i februar. Referanserenten leverte en avkastning på 1,0%. Hittil i år er fondet opp 2,0%, mens referanserenten er opp 2,1%.

Februar var i likhet med januar en måned med høy aktivitet i det nordiske høyrentemarkedet. Selskaper fortsetter å komme til markedet for å utstede eller refinansiere obligasjonsgjeld i et utstedervennlig marked. Kredittpåslagene i Norden, målt ved DNBS

nordiske høyrenteindeks, har falt noe gjennom måneden, og endte på 410 basispunkter, mot 416 basispunkter ved utgangen av januar. Vi fortsetter å være selektive på hvilke emisjoner vi deltar i, og har god kapasitet til å utnytte muligheten dersom det skulle komme en korleksjon i markedet hvor vi får en økning i kredittmarginene.

I februar har vi deltatt i nyutstedelsene til Archer Norge og Activeon. Vi har i tillegg deltatt i utvidelsen av obligasjonen til Ocean Yield. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 105%. Den effektive renten er 8,5%. 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	1 078,1		
Avkastning	1,1 %	2,0 %	44,9 %
Avkastning referanserate	1,0 %	2,1 %	31,2 %

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

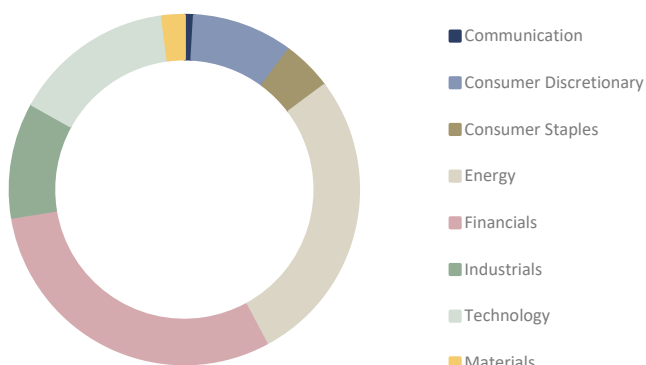
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	105 %
Rentesensitivitet	0,7
Gjennomsnittlig løpetid	3,0 år

Største utsteder	Andel
SFL Corporation Ltd.	6 %
Verve Group SE	6 %
Shelf Drilling (North Sea) Holdings, Ltd.	5 %
Island Offshore Shipholding LP	4 %
Cidron Romanov Limited	4 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	0,87	1,08											1,96
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



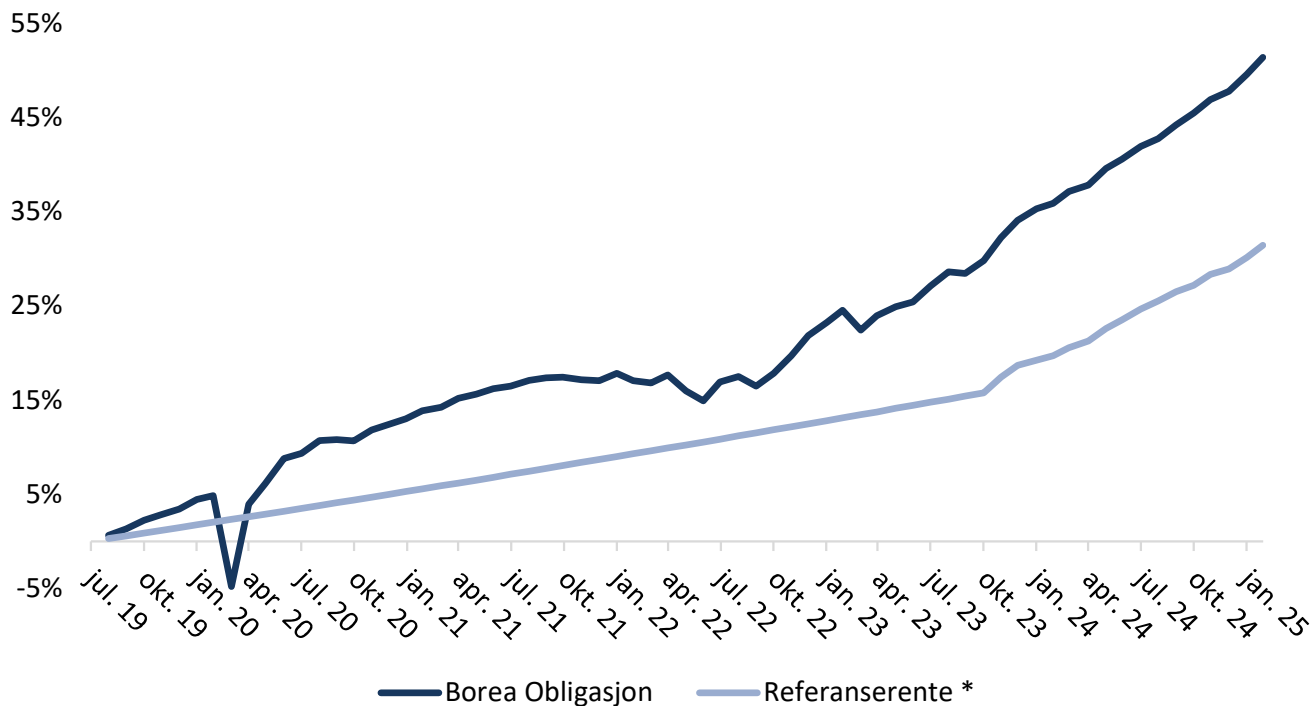
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserate	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	775 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 referanserate. Høyvannmerke 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 1,2% i februar. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanserente) leverte en avkastning på 1,0% i samme periode. Hittil i år er fondet opp 2,4%, mens referanserenten er opp 1,9%.

Interessen for fondsobligasjoner var fortsatt høy i februar. Spesielt fikk Sparebanken Vest oppmerksomhet for sin emisjon av NOK 300m i ny fondsobligasjonskapital. Denne ble plassert til en rente på NIBOR + 2,25 prosentpoeng. Det er det laveste kredittpåslaget for fondsobligasjoner av dagens standard er blitt utstedt på noensinne i det norske markedet. Emisjonen løftet prisnivået på hele markedet, men vi så raskt

at reaksjonen var litt overdreven, og kursene falt noe tilbake igjen. To dager etter Vest sin emisjon var SpareBank 1 Sogn og Fjordane i markedet med en ny emisjon, som var vanskeligere å selge. 100m ble plassert til en rente på NIBOR + 2,45 prosentpoeng.

Vi er likevel svært fornøyde med avkastningen i månedene. Avkastningen inkluderer også litt motvind fra rentesikring, som har snudd til medvind nå de første dagene i mars.

Fremdeles er kredittkvaliteten til bankene i porteføljen svært solid. Fjerdekvartalstallene er nå rapportert og norske banker har atter en gang lagt bak seg et godt kvartal, med solide renteinntekter og lave tap.

Vi har redusert eksponeringen i Borea Obligasjon i løpet av februar, og den er i skrivende stund på 101%. Den effektive renten (etter kostnader) er 6,4%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,9 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	Opstart
NAV	1 058,2		
Avkastning	1,2 %	2,4 %	51,4 %
Avkastning referanserate	1,0 %	1,9 %	31,4 %

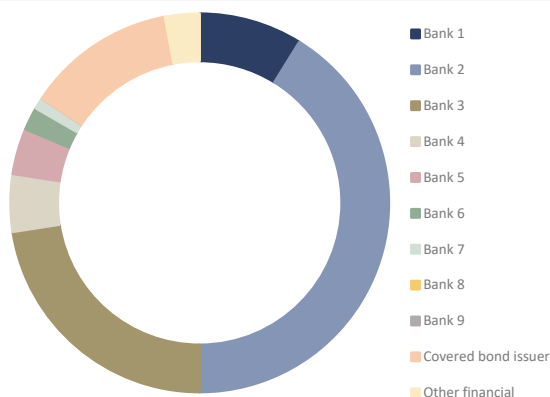
Referanserate frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserate fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoindikator	SpareBank 1 Sør-Norge ASA	11 %
Anbefalt investeringshorisont	SpareBank 1 Ringerike Hadeland	7 %
Eksponering pr månedsslutt	SpareBank 1 Nord-Norge	6 %
Rentesensitivitet	Sparebanken Vest	5 %
Gjennomsnittlig løpetid	Sparebanken Sør	5 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	1,23	1,18											2,43
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 %**
Referanserate	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2.441 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.

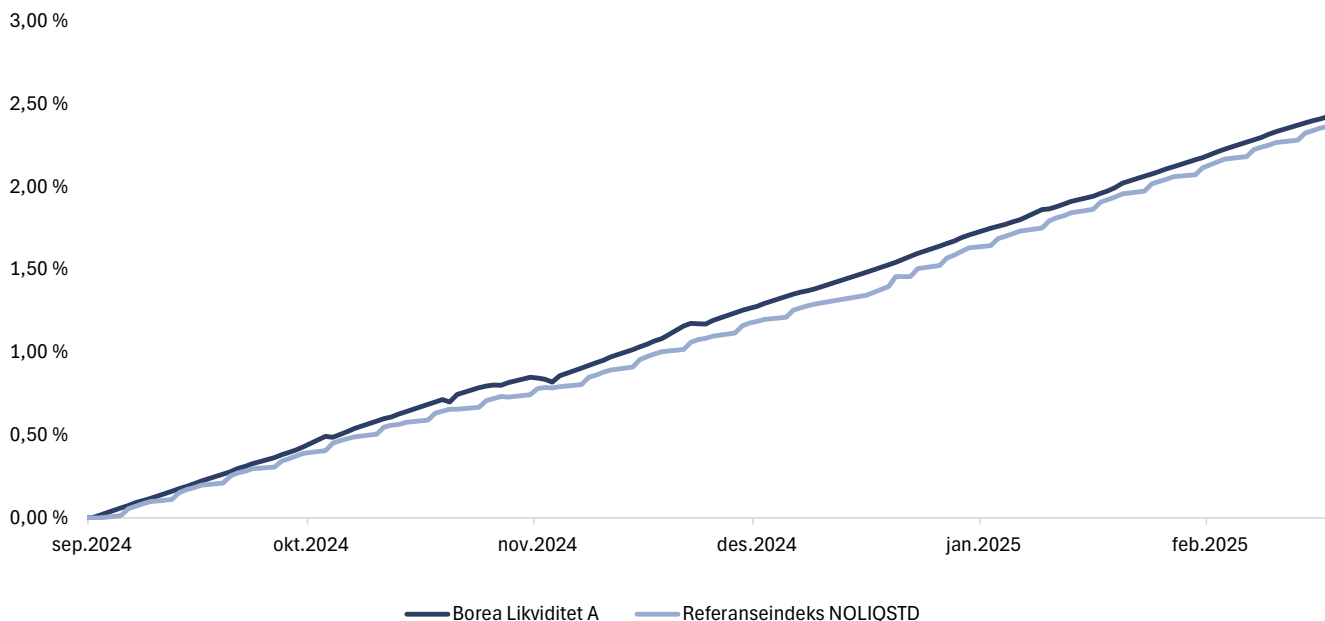
Bank 8 er f.eks. Haltdalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

Banker i bank 9 er Soknedal Sparebank og Valle Sparebank.

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanserate. 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 (tidligere Borea Rente) er et UCITS-fond som investerer i norske rentepapirer med lav renterisiko og lav kreditt risiko. Fondet er klassifisert som et likviditetsfond etter VFFs bransjestandard og aktivt forvaltet. Fondet har tre andelsklasser. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Likviditet ga en avkastning på 0,4% i alle andelsklassene i februar. Referanseindeksen var opp 0,4%. Hittil i år er fondet opp 0,9% for alle andelsklassene, mens referanseindeksen er opp 0,9%

Risikoappetitten i kredittmarkedene var fortsatt god i februar, og kredittmarginene på trygge obligasjoner falt

gjennom måneden. Kredittobligasjoner med kort løpetid har hatt et noe mindre marginfall enn de med lengre løpetider. Samtidig har pengemarkedsrenten 3m NIBOR falt fra 4,54% ved utgangen av januar, til 4,47% ved utgangen av februar.

Den investerte porteføljen består nå av 63% seniorobligasjoner i bank, 9% boligkreditt, 3% stat og kommune, 9% kraft og 16% i andre bransjer.

Den effektive renten er per i dag 4,66%, 4,71% og 4,76% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,40 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	1 028,0		
NAV, klasse B	1 038,6		
NAV, klasse C	1 038,8		
Avkastning, klasse A	0,4 %	0,9 %	2,4 %
Avkastning, klasse B	0,4 %	0,9 %	2,4 %
Avkastning, klasse C	0,4 %	0,9 %	2,5 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	0,9 %	2,4 %

Risiko

Risikoindeks	2
Anbefalt investeringshorisont	Min. 1 år
Rentesensitivitet	0,1
Gjennomsnittlig løpetid	1,4 år

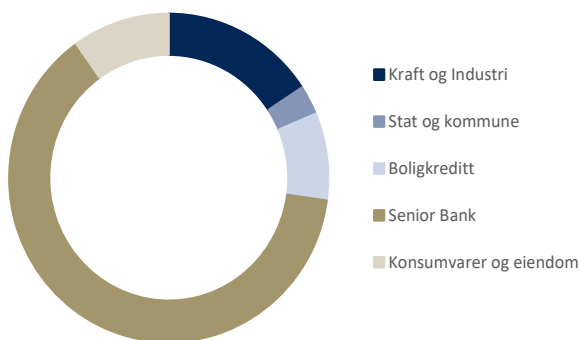
Største utsteder

Største utsteder	Andel
Sparebanken Sør	7 %
Brage Finans AS	6 %
Totens Sparebank Boligkreditt AS	6 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	5 %
Eviny AS	5 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	0,50	0,42											0,92
2024								0,27	0,43	0,38	0,46		1,56

Bransjefordeling

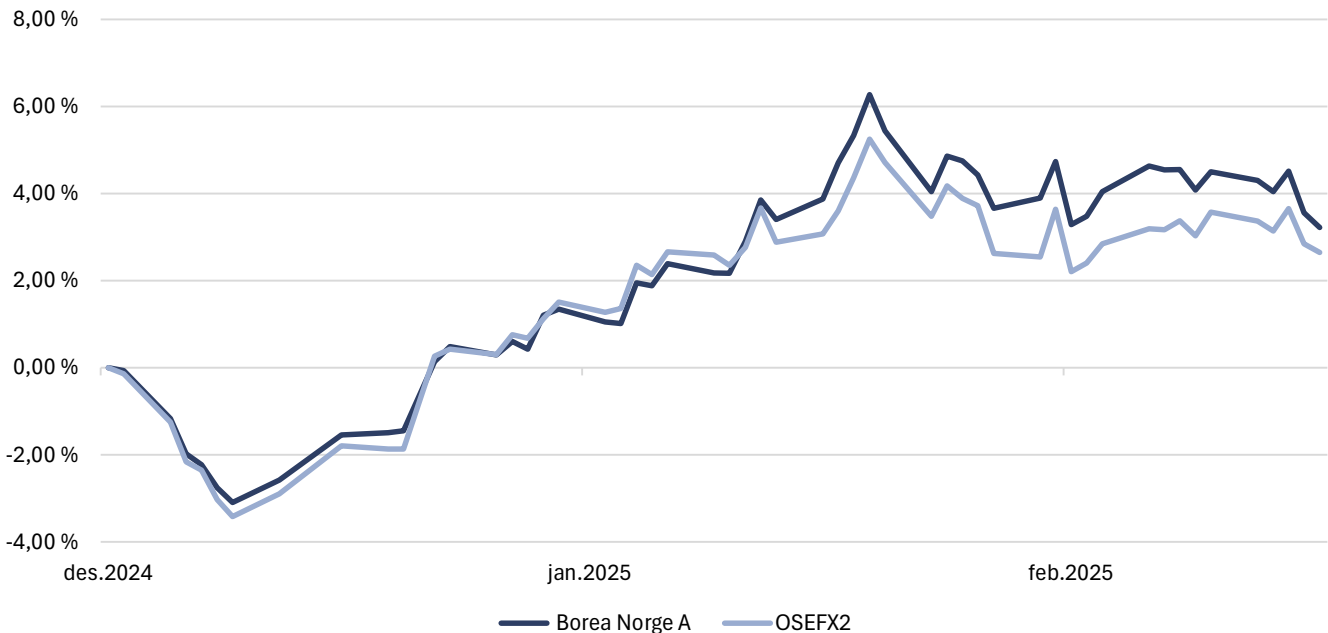


Fondsfakta

Oppstart fond	12. sep 2024
Fast forvaltningshonorar	0,25% / 0,20% / 0,15%
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	710 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 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 -2,1% i andelsklasse A og B i februar. Referanseindeksen endte på -2,0% i samme periode. Hittil i år er fondet opp 4,7% i andelsklasse A og -0,6% i andelsklasse B. Referanseindeks er opp 4,6% hittil i år.

Etter en hyggelig start på året med solid avkastning i januar, snudde Oslo Børs fondsindeks i negativ retning i løpet av februar og endte til slutt måneden ned 2%. Dette er på linje med avkastningen i amerikanske S&P 500 men markant svakere enn resten av Europa. Den svakeste sektoren var stabilt konsum, dvs oppdrettsaksjene, som falt med nesten 5%. Lakseprisen har utviklet seg litt svakt i perioden, men dette er mest sannsynlig på grunn av at god biologi gjør at selskapene får solgt mer av fisken sin til full pris. Selv om dette presser ned prisen betyr det at selskapene selger mindre fisk med rabatt, og dette er netto positivt for selskapene. Både Salmar, Austevoll Seafood og Mowi, som vi har i porteføljen,

leverte et sterkt resultat for fjerde kvartal, og vi ser på svakheten i aksjekurser som en kjøpsmulighet.

Energisektoren var også svak i februar og endte ned 3,2%. Det er særlig shippingaksjene, dvs gass- og tankrederiene som har falt mellom 10 og 20%. En eventuell fredsavtale i Ukraina med normalisering av handel med Russland vil være negativt for disse selskapene, men om Europa er klar for dette gjenstår å se. Porteføljen har kun marginal eksponering mot dette segmentet. Vår største eksponering i sektoren er oljeselskapet AkerBP som steg med 1,1% i februar.

Porteføljens beste aksje i måneden var treningssenterkjeden SATS som leverte knallsterke resultater for fjerde kvartal og steg med 10,7%. Eiendomsselskapet Olav Thon kom også inn noe bedre enn ventet og endte måneden opp ca 9%. Kjemikalieselskapet Borregård endte måneden ned med 8,2% og ble med det vårt største negative bidrag i februar. Selskapet hadde markant positiv kursutvikling i foregående måned, og det er også økende frykt for at selskapet kan bli rammet av en eventuell handelskrig mellom USA og Europa.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	103,2		
NAV, klasse B	103,3		
Avkastning, klasse A	-2,1 %	4,7 %	3,2 %
Avkastning, klasse B*	-2,1 %	-0,6 %	-0,6 %
Avkastning, referanseindeks	-2,0 %	4,6 %	2,6 %
Aktiv andel	37 %		

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

Risiko

Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

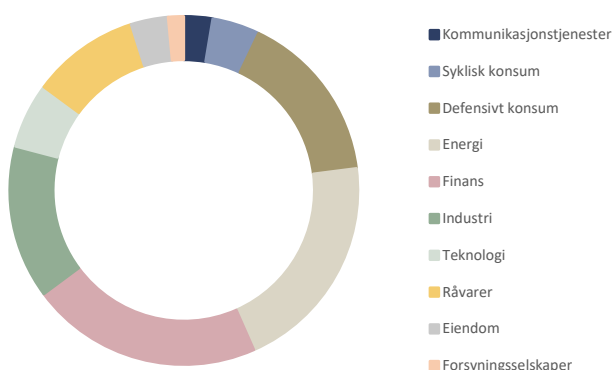
Største utsteder

Største utsteder	Andel
DNB Bank ASA	9 %
Aker BP ASA	8 %
Mowi ASA	7 %
Equinor ASA	6 %
Kongsberg Gruppen 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											4,73
2024												-1,44	-1,44

Bransjefordeling

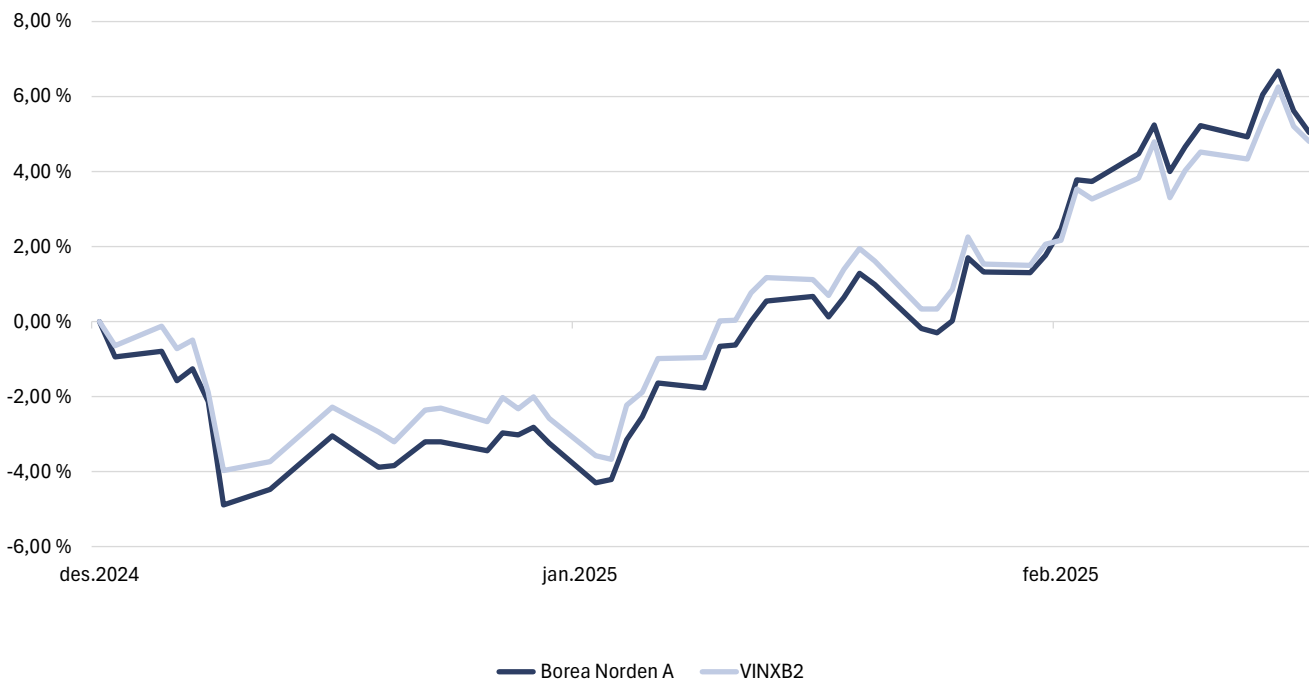


Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Referanserente	OSEFX
Forvaltningskapital	503 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 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 ga en avkastning på 4,0% i februar i andelsklasse A og B. Den nordiske VINX indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) steg 3,1%. Hittil i år har fondet gitt en avkastning på 9,2% for A-klassen og 4,4% for B-klassen. Referanseindeksen har i samme periode steget 8,3%.

Etter en sterk januar, fortsatte oppgangen i det nordiske aksjemarkedet i februar. Oppgangen var imidlertid mer moderat og ikke like bred. Sektormessig var det særlig finans og industri som bidro positivt, mens energi, diskresjonært konsum og eiendom hadde en mer utfordrende måned.

Finske Neste falt nær 30% i februar, noe som bidro sterkt til fallet i energisektoren. Selskapet avholdt en kapitalmarkedsdag hvor de også presenterte tallene for fjerde kvartal. Kvartalstallene var skuffende, og selskapet ga heller ingen klar tidslinje for inntjeningsbedring i sin

markedsoppdatering. I bakkant har både estimer og kursmål blitt nedjustert.

USAs visepresident J.D. Vances tale under sikkerhetskonferansen i München i midten av februar sådde tvil rundt USAs forpliktelse til Europas sikkerhet. Denne usikkerheten førte til økt fokus på europeisk selvforsvar, noe som igjen bidro til en markant oppgang i europeiske forsvarsaksjer. Blant dem var svenske Saab, som steg over 30% i februar og bidro betydelig til oppgangen i industrisektoren. Seks uker inn i Trump-administrasjonens nye periode har aksjemarkedene allerede merket effekten av både sikkerhetspolitiske spenninger og handelspolitiske tiltak. Borea Norden håndterer den økte usikkerheten og volatiliteten ved å holde et langsiktig perspektiv og investere målrettet i kvalitetsselskaper.

Ved månedsskiftet var Borea Norden priset til 17,5 ganger forventet inntjening for de neste tolv månedene, sammenlignet med 18,4 for referanseindeksen.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	105,0		
NAV, klasse B	105,1		
Avkastning, klasse A	4,0 %	9,2 %	5,0 %
Avkastning, klasse B*	4,0 %	4,4 %	4,4 %
Avkastning, referanseindeks	3,1 %	8,3 %	4,8 %
Aktiv andel	47 %		

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

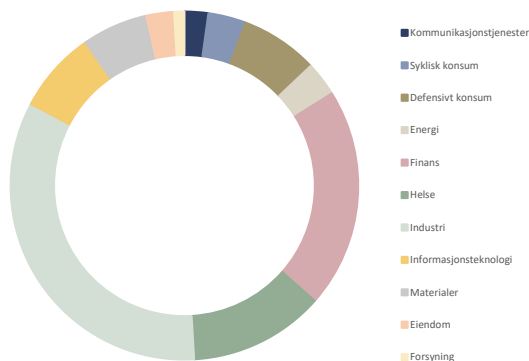
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	8 %
Atlas Copco AB	6 %
Volvo AB	6 %
Nordea Bank Abp	5 %
Assa Abloy 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											9,23
2024												-3,84	-3,84

Bransjefordeling



Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	329 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 2024. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

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 4,1% for A-klassen og B-klassen i februar. Hittil i år er fondet opp 5,2% for de to andelsklassene. Andelsklasse N, som hadde en tidligere oppstart og er kun tilgjengelig via distributør, kan vise til 11,4% avkastning så langt i år.

Det sterke momentumet fortsatte i deler av finansbransjen, og da spesielt i nordiske storbanker og deler av forsikringsbransjen. Nordiske storbanker steg 7-12% i løpet av måneden, i kjølvannet av fjerdekvartalsrapportene. Generelt meldte bankene om gode tall, med bra renteinntekter og lave tap. Danske Bank (+12% i februar) og Nordea (+10% i februar) har vært blant fondets største posisjoner, og det tjente vi godt på i løpet av måneden. Sparebankene hadde en mer blandet utvikling, hvor flere falt tilbake på børs. Det var heller ikke helt uventet at disse tok seg en «pust i bakken», gitt det sterke draget disse har hatt i kursutvikling de siste månedene.

I liv- og skadeforsikring var det også et noe blandet bilde, hvor spesielt Storebrand (-8%) hadde en tyngre måned, med børsfall etter fjerdekvartalsrapporten. I skadeforsikring, hvor vi har hatt en høyere vekting, så vi derimot 6-7% oppgang hos Tryg, Sampo og Alm Brand.

Generelt er pris/inntjenings-multiplene til fondets investeringer rundt det historiske gjennomsnittet. Hverken veldig dyrt eller særlig billig. Fundamentale forhold fortsetter å være gode, og vi har tro på god verdiskaping for investorene i tiden fremover. Vi har likevel en noe høyere kontant-eksponering nå enn ved inngangen til februar, i lys av den siste tidens markedsbevegelser i USA.

Ved månedsskiftet var både storbankene og sparebankene i Borea Nordisk Utbytte priset til 1,34x bokført egenkapital, og 10x forventet inntjening neste tolv måneder. Investeringene i liv- og skadeforsikring er priset til 15,9x forventet inntjening. I skrivende stund er 24% av porteføljen investert i sparebanker, 26% i nordisk storbank, 34% i liv- og skadeforsikring og 7% til andre finansielle aktører.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	112,6		
NAV, klasse B	112,6		
Avkastning, klasse A	4,1 %	5,2 %	5,2 %
Avkastning, klasse B	4,1 %	5,2 %	5,2 %

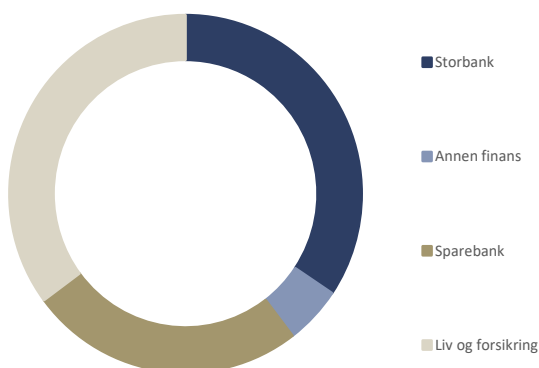
Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Sampo Oyj	8 %
Nordea Bank Abp	7 %
DANSKE BANK A/S	7 %
Protector Forsikring ASA	6 %
Storebrand ASA	5 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	1,05	4,13											5,22

Bransjefordeling



Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	339 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 **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 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 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.