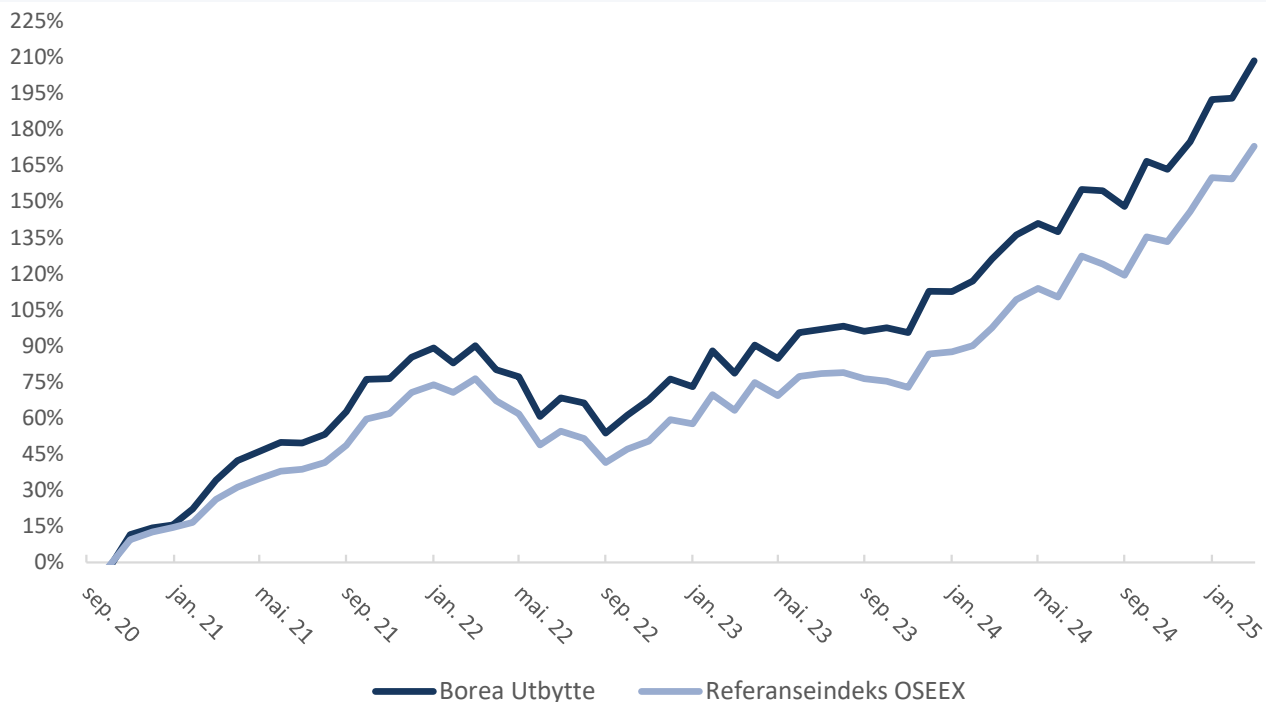


MÅNEDSRAPPORT
BOREA-FONDENE



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 5,3% i mars. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 5,2%. Hittil i år er fondet opp 12,3%, mens referanseindeksen er opp 11%

Mars handlet om hvorvidt rentene skal være høye lenger. Markedet konkluderte med «ja», og Norges Bank droppet sitt tidligere signaliserte rentekutt i kjølvannet av høye inflasjonstall for februar. Med andre ord: dersom renter skal være høye lenger, kan bankene nyte høye rentemarginer i en lenger periode. Samtidig viser tall fra de siste månedene at husholdningenes kredittvekst har tatt seg opp. Tall fra boligbyggerne viser også at igangsettingen av nye boliger kan ha passert bunnen for denne gang.

Dermed ble det en god måned på børs for bankene. Utbyttene tikket også inn på konto. Selv om det gir lite

mening, kan forventninger til utbytte også ha bidratt til litt kjøpspress og kursoppgang. Det var ellers begrenset nyhetsstrøm på banknæringen i mars. DNB fikk godkjent sitt oppkjøp av Carnegie, og SpareBank 1 Markets meldte i løpet av måneden at de slår seg sammen med Swedbank om å lage en nordisk investeringsbank. Begge marginalt positive nyheter for bankene.

I kjølvannet av Nordeas oppkjøp av Danske Banks norske boliglånsportefølje, er Nordea blitt en bank med et enda større fotavtrykk i det norske markedet. Målt i utlån er det landets nest største bank, og med en interessant markedsprising har vi tatt banken inn i porteføljen i mars måned. I skrivende stund veier den i overkant av 3% i porteføljen.

Ved månedsskiftet var Borea Utbytte priset til 1,39x bokført egenkapital, og 10,4x forventet inntjening neste tolv måneder. Det er en nedgang fra forrige måned. Fondet har i skrivende stund en markedseksposering på 94%.

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	8 233,2		
Avkastning	5,3 %	12,3 %	208,4 %
Avkastning referanseindeks	5,2 %	11,0 %	173,0 %
Aktiv andel	45 %		

Risiko

Risikoindeks	6
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	94 %

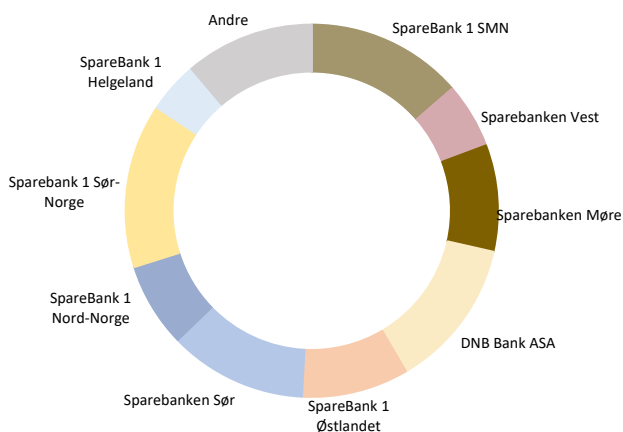
Største utsteder

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	5,31										12,25
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



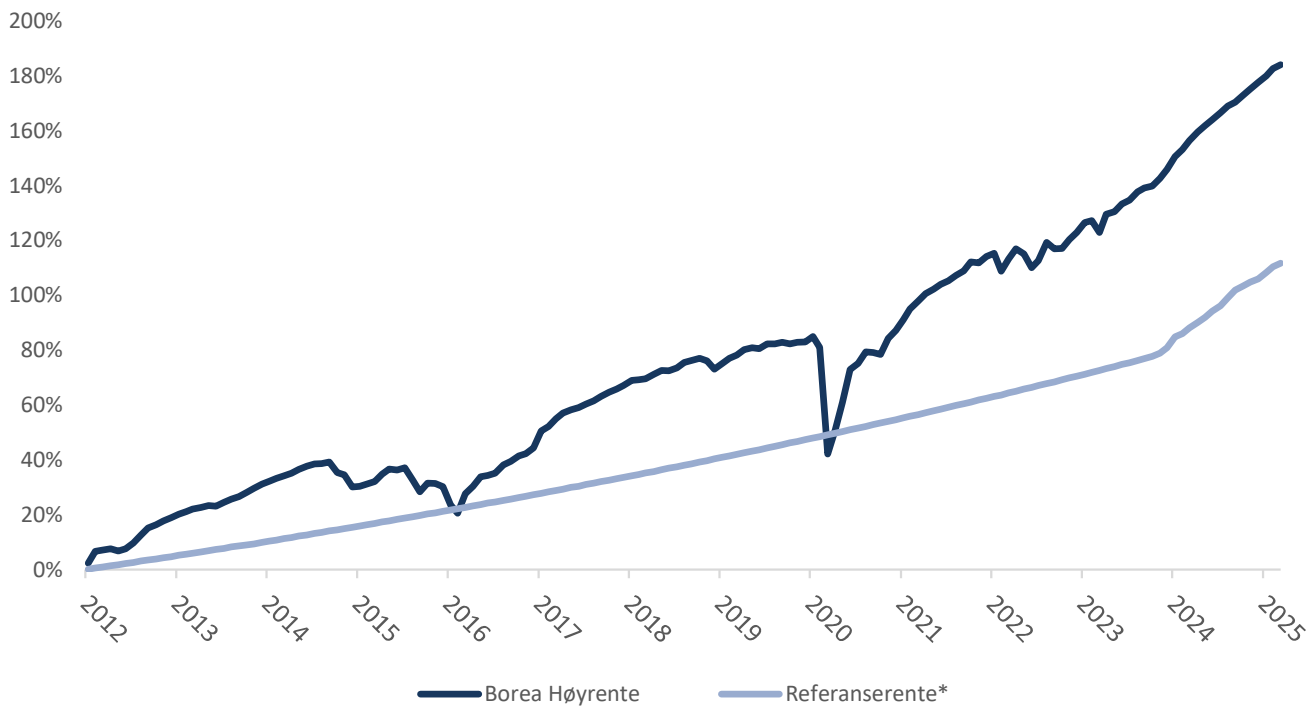
Fondsfakta

Opstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	2.898 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). Høyvannsmerke 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 0,5% i mars. Referanserenten leverte en avkastning på 0,6% Hittil i år er fondet opp 2,3%, mens referanserenten er opp 2,7%.

Det nordiske høyrentemarkedet fortsatte med god aktivitet i mars med rekordhøyt emisjonsvolum gjort på en måned med 46 milliarder NOK utstedt. Totalt i første kvartal ble det utstedt obligasjoner for 95 milliarder NOK. Dette er ny rekord for utstedt volum i første kvartal, sist sett i 2021. Kredittpåslagene på nyutstedelser er fortsatt lave, men vi ser tendenser til noe mer investortvennlige låneavtaler. Kredittpåslagene målt ved

DNBs nordiske høyrenteindeks har vist en liten utgang i mars, og endte på 419 basispunkter ved utgangen av måneden, mot 410 basispunkter ved utgangen av februar. Vi fortsetter å være selektive på hvilke emisjoner vi deltar i, og har god kapasitet til å utnytte eventuelle markedssvingninger.

I mars har vi deltatt i nyutstedelsene til Bluewater, Geveko Holdings, DNO ASA, Diversified Gas & Oil. Sist nevnte har vi i ettertid solgt oss helt ut av. Vi har i tillegg deltatt i utvidelsen av obligasjonslånet til Navigator Holdings. Vi har ellers vektet porteføljen noe ned i fondsobligasjoner og gjort mindre justeringer.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 110%. Den effektive renten er 8,0%. 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	1 322,0		
Avkastning	0,5 %	2,3 %	184,2 %
Avkastning referanserente	0,6 %	2,7 %	111,7 %

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

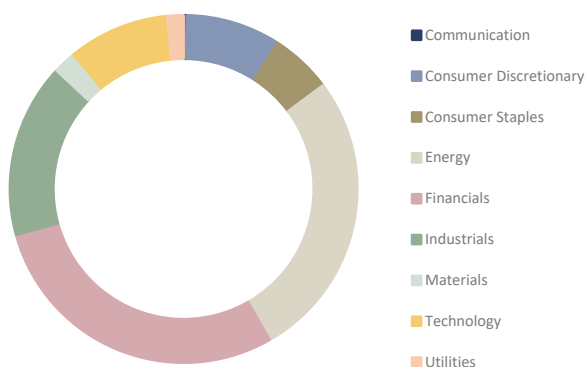
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	110 %
Rentesensitivitet	0,8
Gjennomsnittlig løpetid	3,1 år

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	0,46										2,29
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



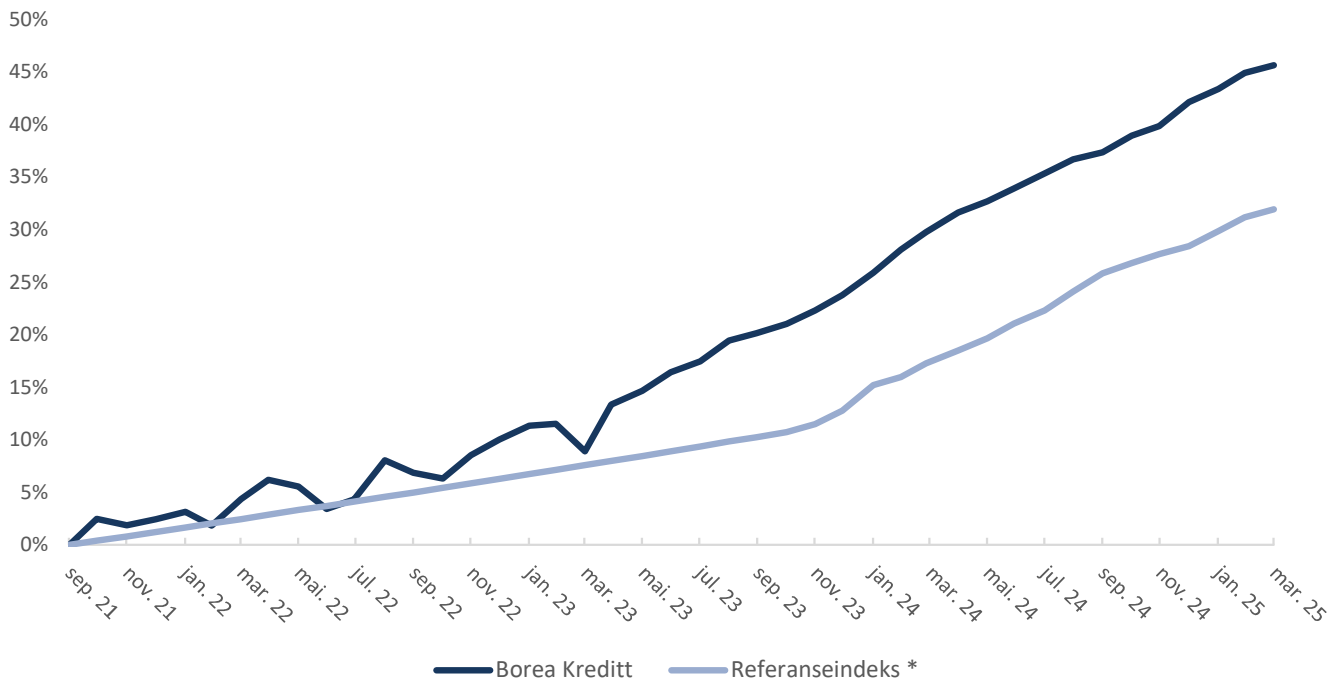
Fondsfakta

Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	4.530 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 0,5% i mars. Referanserenten leverte en avkastning på 0,6%. Hittil i år er fondet opp 2,5%, mens referanserenten er opp 2,7%

Det nordiske høyrentemarkedet fortsatte med god aktivitet i mars med rekordhøyt emisjonsvolum gjort på en måned med 46 milliarder NOK utstedt. Totalt i første kvartal ble det utstedt obligasjoner for 95 milliarder NOK. Dette er ny rekord for utstedt volum i første kvartal, sist sett i 2021. Kredittpåslagene på nyutstedelser er fortsatt lave, men vi ser tendenser til noe mer

investorvennlige låneavtaler. Kredittpåslagene målt ved DNBs nordiske høyrenteindeks har vist en liten utgang i mars, og endte på 419 basispunkter ved utgangen av måneden, mot 410 basispunkter ved utgangen av februar. Vi fortsetter å være selektive på hvilke emisjoner vi deltar i, og har god kapasitet til å utnytte eventuelle markedssvingninger.

I mars har vi deltatt i nyutstedelsene til Bluewater Holding, Geveko Holdings, DNO ASA, Diversified Gas & Oil. Vi har i tillegg deltatt i utvidelsen av obligasjonslånet til Navigator Holdings. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 113%. Den effektive renten er 8,7%. Kredittdurasjonen er 3,0 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	1 083,4		
Avkastning	0,5 %	2,5 %	45,6 %
Avkastning referanserate	0,6 %	2,7 %	31,9 %

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

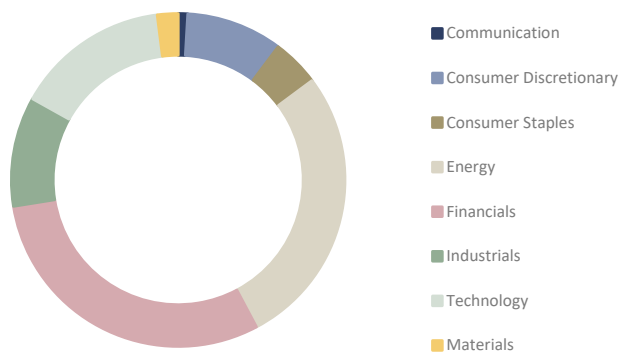
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	113 %
Rentesensitivitet	0,8
Gjennomsnittlig løpetid	3,0 år

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	0,49										2,47
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



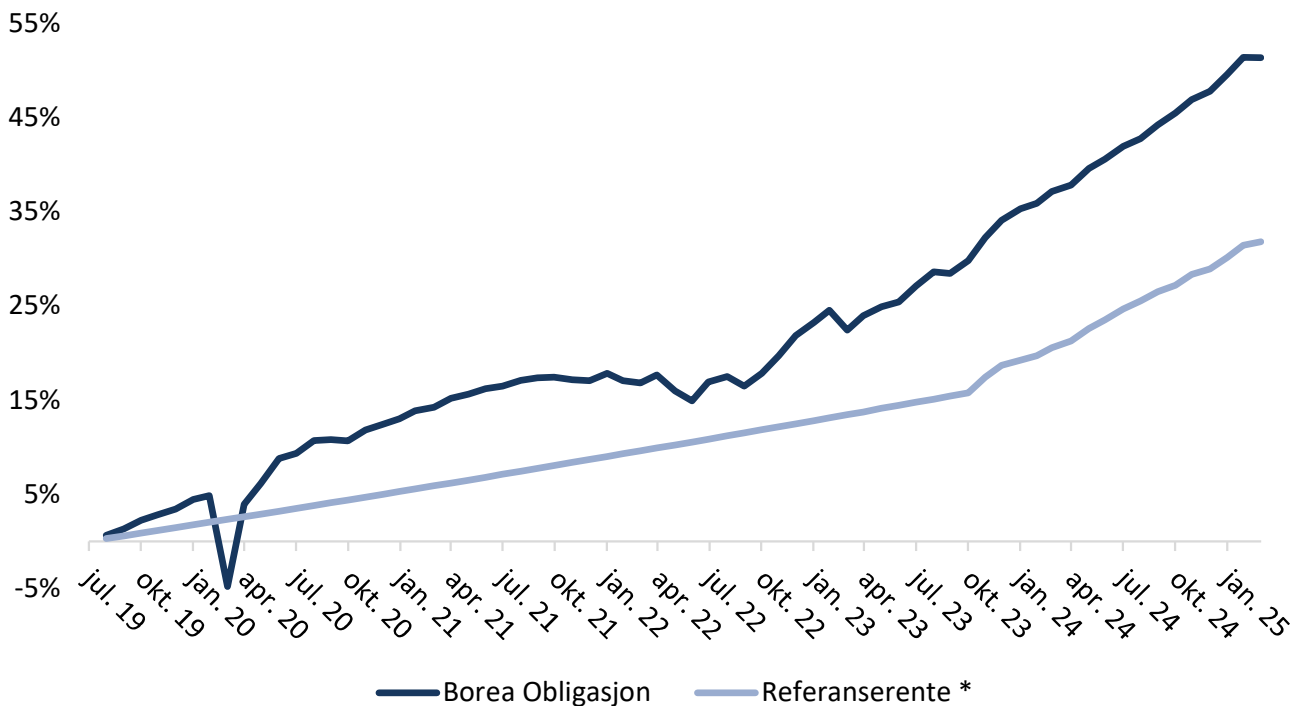
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserate	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	820 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. 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 -0,0% i mars. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanserente) leverte en avkastning på 0,3% i samme periode. Hittil i år er fondet opp 2,4%, mens referanserenten er opp 2,2%.

Mars var en rolig måned i primærmarkedet for fondsobligasjoner. Første halvår 2025 byr på en passe mager liste av fondsobligasjoner med førtidige innfrielser, og behovet for ny kapital var begrenset. Noe svingende markeder ute bidro nok også. Etter emisjonene i februar har det også vært noe usikkerhet

om hvor prisnivået for nye fondsobligasjoner skulle ligge. Det fikk vi for øvrig et svar på, da SpareBank 1 Sør-Norge (tidligere SR-Bank og Sørøst-Norge) denne uken utstedte NOK 400m i nye fondsobligasjoner, til et kredittpåslag på 2,4 prosentpoeng over NIBOR.

Generelt holdt kredittpåslagene i annenhåndsmarkedet seg på stedet hvil fra februar til mars, med noen bevegelser intramåned. Derimot fikk vi noe motvind som følge av høyere markedsrenter, sett opp mot at fondets rentedurasjon ligger på 1,1.

Vi har redusert eksponeringen i Borea Obligasjon i løpet av mars, og den er i skrivende stund på 97%. Den effektive renten (etter kostnader) er 6,5%, 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	0,0 %	2,4 %	51,4 %
Avkastning referanserente	0,3 %	2,2 %	31,8 %

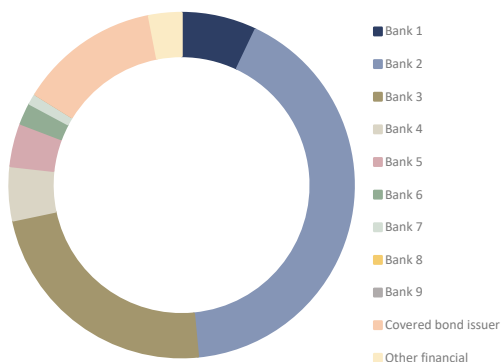
Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoindikator	SpareBank 1 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	-0,01										2,42
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

Bankkategori



Fondsfakta

Opstart fond	31. juli 2019
Fast forvaltningshonorar	0,49 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2.435 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.

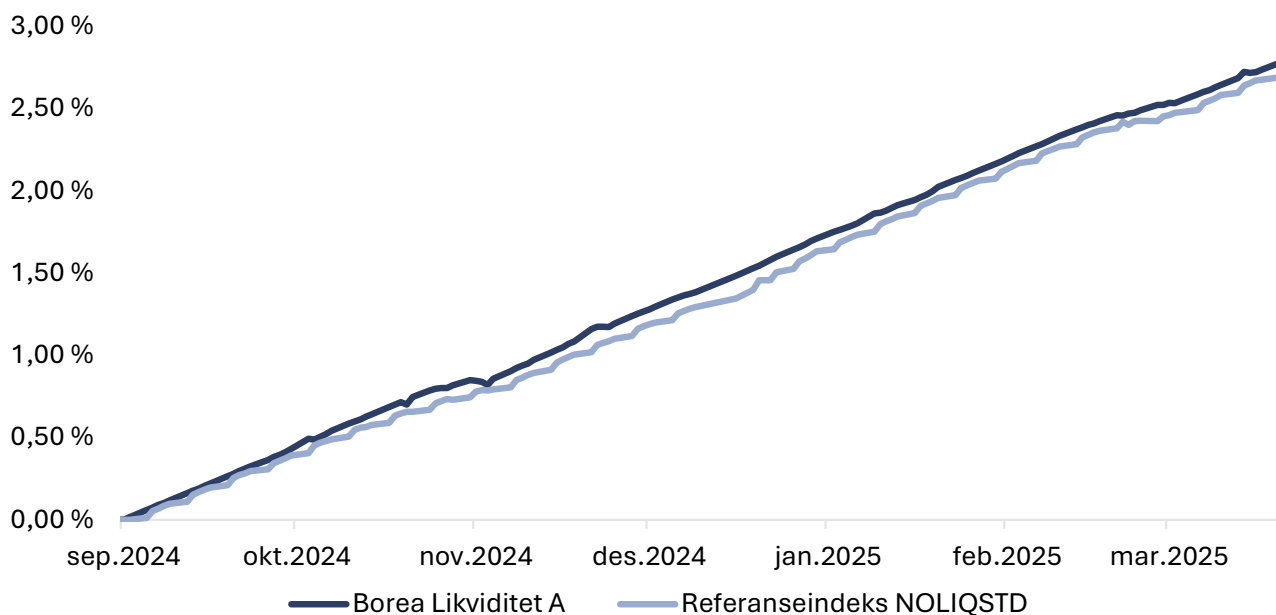
Bank 8 er f.eks. Haltdalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

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 (tidligere Borea Rente) 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 A-klassen, 0,4% for B-klassen og 0,4% for C-klassen i mars. Referanseindeksen var opp 0,3%. Hittil i år er fondet opp 1,3% for alle andelsklassene, mens referanseindeksen er opp 1,3%.

Som følge av høyere prisvekst enn ventet, holdt Norges Bank styringsrenten uendret på 4,5 % ved

rentebeslutningen i mars. På bakgrunn av dette har vi sett en liten økning i pengemarkedsrenten 3m NIBOR i mars, fra 4,47% ved utgangen av februar til 4,56% ved utgangen av mars. I løpet av måneden har vi vektet oss noe opp i boligkreditt og ned i seniorobligasjoner i bank.

Den investerte porteføljen består nå av 58% seniorobligasjoner i bank, 16% boligkreditt, 3% offentlig sektor, 8% kraft og 15% i andre bransjer.

Den effektive renten er per i dag 4,76%, 4,81% og 4,86% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,38 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	1 031,8		
NAV, klasse B	1 042,4		
NAV, klasse C	1 042,7		
Avkastning, klasse A	0,4 %	1,3 %	2,8 %
Avkastning, klasse B	0,4 %	1,3 %	2,8 %
Avkastning, klasse C	0,4 %	1,3 %	2,8 %
Avkastning, referanseindeks	0,3 %	1,3 %	2,7 %

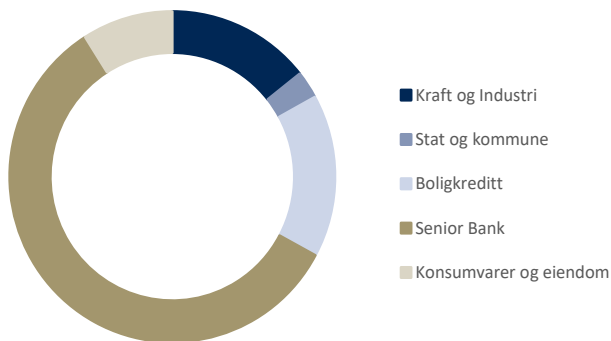
Risiko	
Risikoindeks	2
Anbefalt investeringshorisont	Min. 1 år
Rentesensitivitet	0,1
Gjennomsnittlig løpetid	1,4 år

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	0,37										1,29
2024								0,27	0,43	0,38	0,46		1,56

Bransjefordeling

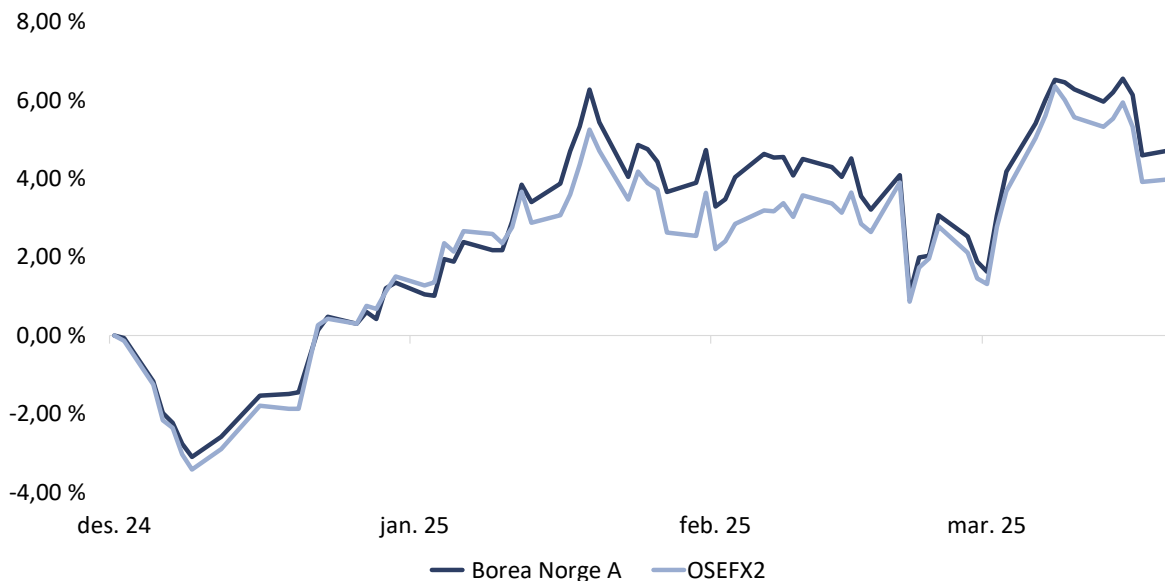


Fondsfakta

Oppstart fond	12. sep 2024
Fast forvaltningshonorar	0,25% / 0,20% / 0,15%
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	779 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 1,5% i begge andelsklasser i mars. Referanseindeksen endte på 1,3% i samme periode. Hittil i år er fondet opp 6,3% i andelsklasse A og 0,9% i andelsklasse B. Referanseindeks er opp 6,0% hittil i år.

Til tross for et krevende nyhetsbilde der særlig frykten for handelskrig og tollbarrierer utløst av President Trump klarte det norske aksjemarkedet seg relativt greit også i mars med en oppgang på 1,3%, et greit resultat sammenlignet med både europeiske og amerikanske aksjer som falt med henholdsvis 2,5% og 5,6%. Den samme frykten som råder i globale markeder preger likevel tydelig avkastningen også i Norge på sektornivå, og for enkeltaksjer.

Finanssektoren endte måneden opp hele 7,2% og ble med det den sterkeste sektoren. Den norske sentralbankens beslutning om å ikke kutte styringsrenten i mars, grunnet utsikter til fortsatt inflasjon over sentralbankens mål, bidrar til å trekke opp forventet fremtidig inntjening for sektoren. Vi liker sektoren godt.

Konsumaksjene hadde også en god måned. Både Europris og

Kid interiør tjener på en sterkere krone, da de importerer store deler av sitt sortiment, samtidig som de har inntekter i norske kroner. I tillegg kan eventuelle tollbarrierer inn til USA føre til at asiatiske eksportører vil senke sine priser inn mot Europa for å få ut sitt varelager. Treningssenterkjeden SATS hadde en enda sterkere måned med en oppgang på over 10%. Selskapet har tidligere i år rapportert sterk inntjeningsvekst, og selskapet ble inkludert i Oslo Børs fondsindeks mot slutten av måneden. Konsumsektoren steg med over 4% i mars.

Forsvarsaksjer fortsetter å utvikle seg sterkt på utsikter til opprustning, spesielt i Europa og Kongsberg Gruppen steg med over 12% mars. Elektronikkprodusenten Kitron, som er en betydelig underleverandør til Kongsberg steg også med 12%. Borea Norge er aksjonær i begge selskapene.

Fondet deltok også i en emisjon i entreprenørselskapet Endur som utstedte aksjer for å kjøpe konkurrenten Totalbetong. Selskapet er spesialisert mot marint vedlikehold og infrastruktur, og har levert sterk og lønnsom vekst og har en solid balanse. Aksjen steg med 10% i mars.

Den svakeste sektoren i mars var råvarer, som er utpreget syklisk, og sårbar for svingninger i global økonomi. Aluminiumsprodusenten Norsk Hydro utmerket seg med et fall på 8,9%. Fondet har ikke aksjer i Hydro.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	104,7		
NAV, klasse B	104,8		
Avkastning, klasse A	1,5 %	6,3 %	4,7 %
Avkastning, klasse B*	1,5 %	0,9 %	0,9 %
Avkastning, referanseindeks	1,3 %	6,0 %	4,0 %
Aktiv andel	37,3 %		

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

Risiko

Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

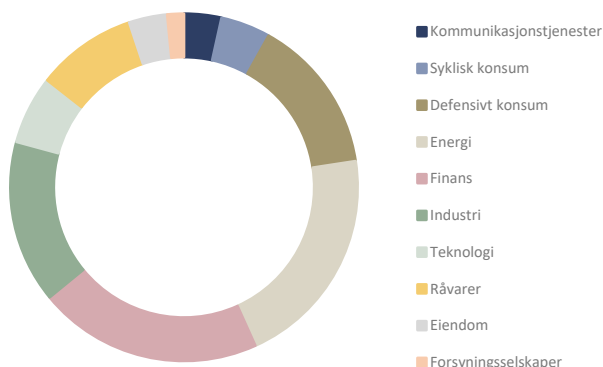
Største utsteder

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	1,47										6,26
2024												-1,44	-1,44

Bransjefordeling

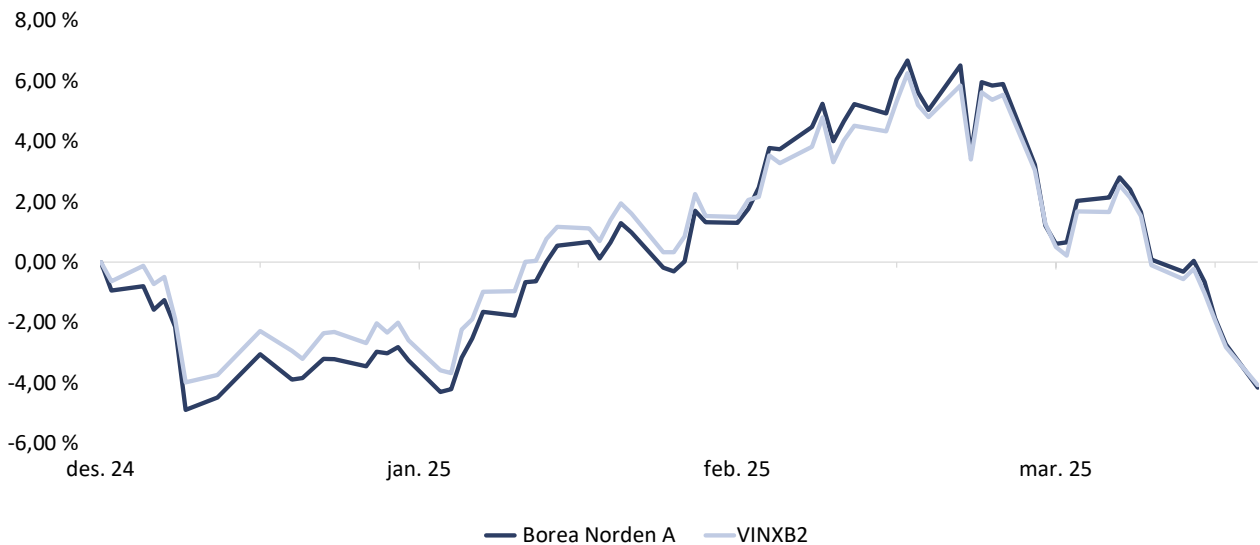


Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Referanserente	OSEFX
Forvaltningskapital	517 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 -8,8% i andelsklasse A og -8,7% i andelsklasse B i mars. Den nordiske VINX indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) falt -8,5%. Hittil i år er fondet ned -0,3% og -4,8% for andeklassene, mens referanseindeksen er ned -0,9%. Differansen skyldes i hovedsak en høyere euroeksponering sammenlignet med referanseindeksen.

Etter en sterk start på året, falt det nordiske aksjemarkedet markant i mars. Nedgangen var bred, men særlig helse- og industrisektoren utmerket seg negativt. Energi var den eneste sektoren som avsluttet måneden i positivt terreng.

Blant enkeltsekskapene bidro danske Novo Nordisk mest negativt. Aksjen falt nærmere 26 % i mars og har vært tynget av økt konkurranse i fedmemarkedet – særlig fra Eli Lilly – samt frykt for prispress som følge av amerikanske prisforhandlinger. I tillegg har «compounding pharmacies» fortsatt å tilby egne varianter av legemidlene, selv etter at Wegovy og Ozempic er fjernet fra FDAs «shortage list». Samlet

sett har dette skapt økt usikkerhet rundt selskapets vekstutsikter, og sentimentet i aksjen er nå svært negativt.

I industrisektoren var nedgangen bred, og kun et fåtall selskaper endte måneden i pluss. Makroøkonomisk uro og økende bekymring for en mulig handelskrig har gjort at mange kunder avventer nye ordrer, noe som har bidratt til svekkede forventninger og estimater for første kvartal. De få selskapene som steg, var primært de som nyter godt av den økte geopolitiske usikkerheten. SAAB og Kongsberg Gruppen fortsatte sin positive utvikling, drevet av forventninger om økte forsvarsbudsjetter. Vi forventer at sektoren fortsatt vil påvirkes av usikkerhet knyttet til global handel, og ser frem til å høre hva selskapene kommuniserer ved førstkommande kvartalsrapportering.

Borea Norden håndterer den økte volatiliteten ved å opprettholde et langsiktig perspektiv og en disiplinert investeringsstrategi med fokus på kvalitetsselskaper.

Ved månedsskiftet var fondet priset til 16,3 ganger forventet inntjening for de neste tolv månedene, mot 16,6 ganger for referanseindeksen.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	95,8		
NAV, klasse B	95,9		
Avkastning, klasse A	-8,8 %	-0,3 %	-4,2 %
Avkastning, klasse B*	-8,7 %	-4,8 %	-4,8 %
Avkastning, referanseindeks	-8,5 %	-0,9 %	-4,1 %
Aktiv andel	44,2 %		

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

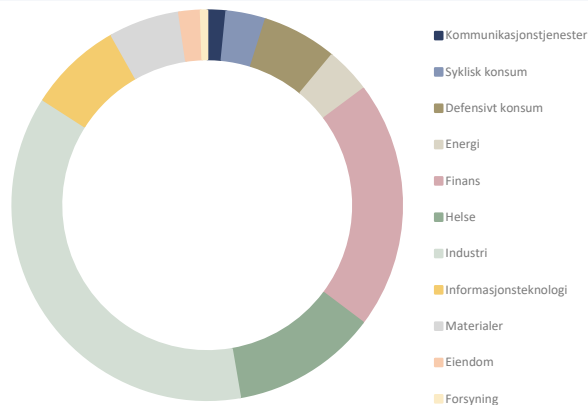
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

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	-8,75										-0,33
2024												-3,84	-3,84

Bransjefordeling

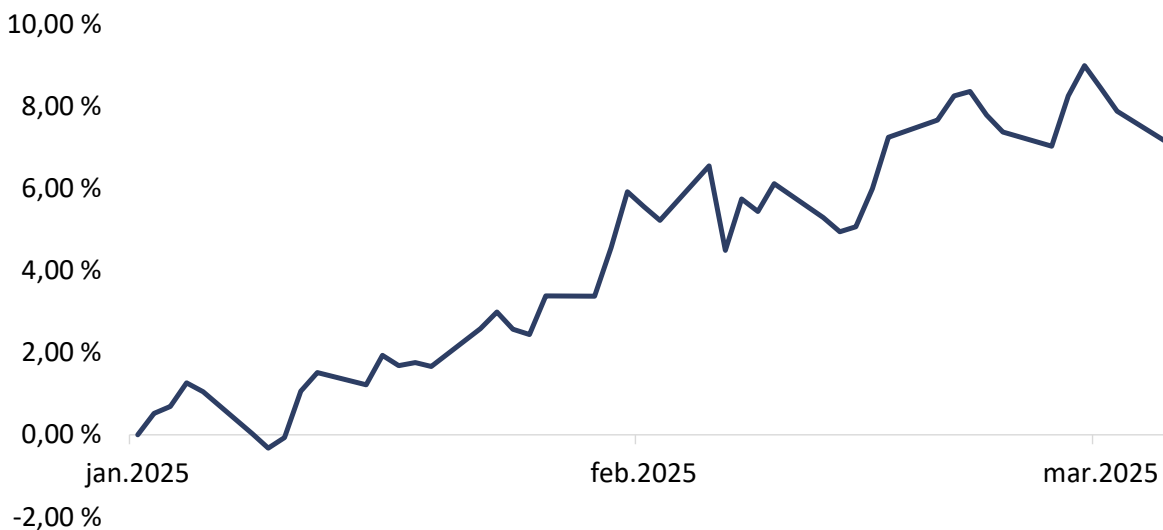


Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	286 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 1,8% i begge andelsklasser i mars. Hittil i år er fondet opp 7,1% i andelsklasse A og 7,2% i andelsklasse B.

Der sparebankene hadde en svakere februar måned, gjorde de et sterkt comeback i mars. Flere av sparebankene steg 5-7% på børs, og hentet dermed inn tapene fra mars. Omvendt var det for de nordiske storbankene, som hadde en sterk februar, men en svakere mars måned. De store svenske bankene falt 3-5% på børs i løpet av måneden.

Bakteppet for reprisingen av norske banker synes å være de høye inflasjonstallene vi fikk i løpet av måneden, og den påfølgende rentebeslutningen fra Norges Bank (som var priset inn i markedet før rentemøtet). Høyere renter lenger er positiv for bankene, som dermed får nytte godt av høyere marginer lenger.

Det har vært noe begrenset nyhetsstrøm rundt selskapene i mars måned, i påvente av førstekvartalsresultatene. De siste dagene har vi derimot opplevd betydelig fall blant danske skadeforsikringsselskaper. Fallet kommer etter en rapport fra danske konkurransemyndigheter, som mener konkurransen er for svak. Vi tror markedsreaksjonen (Tryg og Alm Brand på det meste ned 8-11% på to dager) er sterkt overdrevet, og at lønnsomheten i bransjen fremdeles vil være god, til tross for økt fokus på markedskonsenstrasjon fra myndighetene.

Vi har tro på god verdiskaping for investorene i tiden fremover. Vi har likevel litt høyere kontantbeholdning nå enn ved inngangen til forrige måned.

Ved månedsskiftet var sparebankene og storbankene priset til hhv. 10,3x og 9,0x forventet inntjening neste 12 måneder. Investeringene i liv- og skadeforsikring er priset til 15,6x forventet inntjening. I skrivende stund er 24% av porteføljen investert i sparebanker, 22% i nordisk storbank, 32% i liv- og skadeforsikring og 7% til andre finansielle aktører.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	114,7		
NAV, klasse B	114,7		
Avkastning, klasse A	1,8 %	7,1 %	7,1 %
Avkastning, klasse B	1,8 %	7,2 %	7,2 %

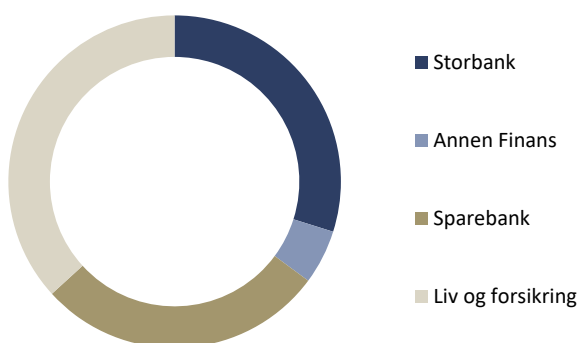
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

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	1,81										7,12

Bransjefordeling



Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Forvaltningskapital	402 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.