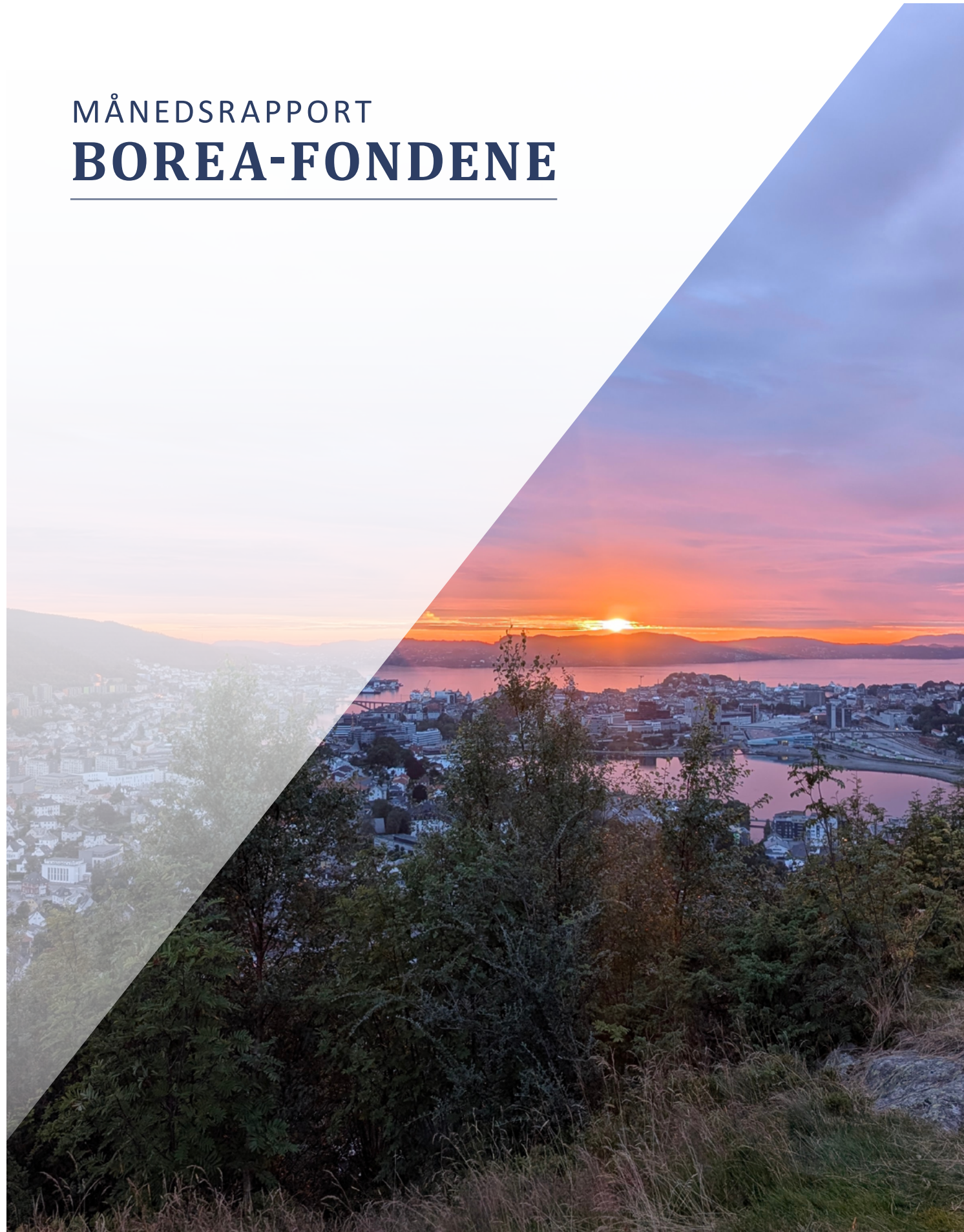
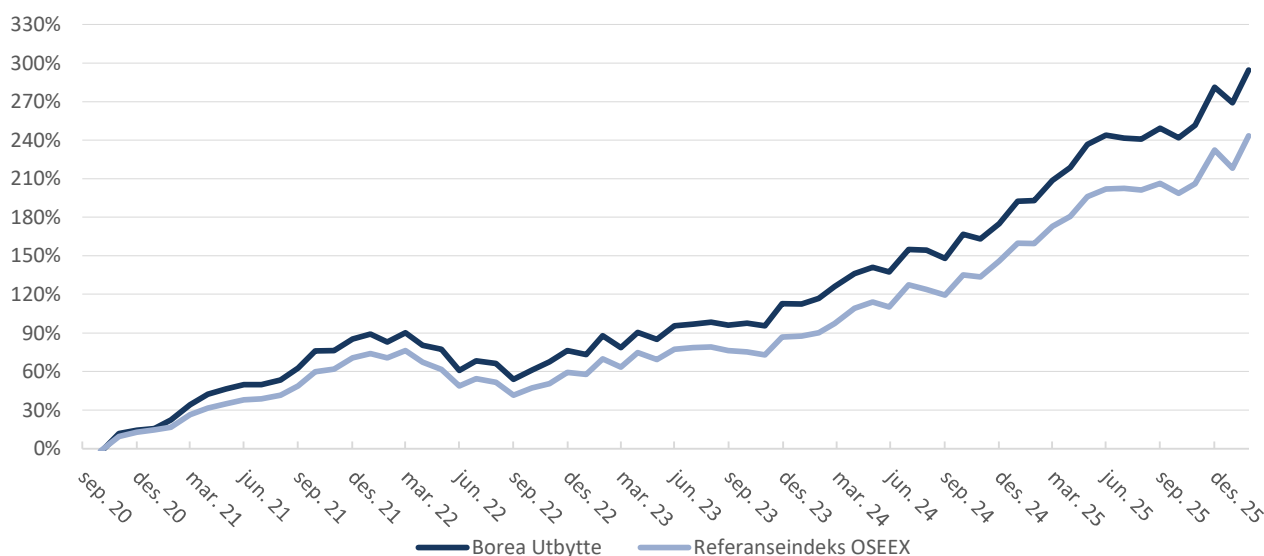


MÅNEDSRAPPORT **BOREA-FONDENE**



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 6,9 % i februar. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks endte på 7,9 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,5 %, mens referanseindeksen er opp 3,3 %.

De siste månedene har vi opplevd betydelige svingninger i markedet for bankaksjer og -egenkapitalbevis. Vi anså opprinnelig bevegelsen i januar som en motreaksjon på det store oppsvinget i desember. Likevel kom bankene sterkt tilbake i februar, med de store norske sparebankene opp 7-10% i løpet av måneden. Også DNB gjorde det skarpt, med aksjen opp 9%. Vi ser tre hovedgrunner til bevegelsen.

For det første har inflasjonstallene i Norge holdt seg oppe, og januartallene (publisert 10. februar) viste at kjerneinflasjonen hoppet opp igjen til 3,4%. Den nylige krigen i Midtøsten bidrar til å løfte olje- og gasspriser, og skaper frykt for økt inflasjonspress. Inflasjonspress reduserer sjansen for ytterligere rentekutt fra Norges Bank. Der sentralbanken forventer 2 kutt neste 12 måneder, priser markedet inn en mer eller mindre uendret rente. Atter en gang: høyere renter lenger, gir medvind til bankenes renteinntekter.

For det andre: Q4-tallene har generelt vært gode, med noe bedre renteinntekter enn ventet.

For det tredje: sesongeffekter. Vi nærmer oss utbytte-utbetaling og historisk sett har vi opplevd at bankene gjør det bra på børs i perioden oktober til og med februar. I år er tydeligvis intet unntak.

God avkastning til tross: vi har holdt litt igjen på kjøpene, ettersom prisene har kommet opp. Bankene møter litt motvind, særlig fra sterkere konkurranse på boliglån og stadig kritiske blikk på innskuddsrentene. Samtidig synes de å ha gjenvunnet kontrollen over kostnadsveksten, og tapene har forblitt lave. I lys av nevnte utvikling har vi vridd oss litt mer mot banker som har mer diversifiserte inntekter utover norske boliglån. DNB, Nordea, SpareBank 1 SMN og SpareBank 1 Sør-Norge er blant de største navnene i porteføljen.

De siste dagene har vi opplevd fall i aksjekurser, som følge av krigen i Midtøsten. Vi har i den sammenheng begynt å øke eksponeringen noe, og i første omgang i Nordea. Her reduserte vi tidligere vårt eierskap, etter lengre tids oppgang.

I skrivende stund ligger eksponeringen på 103%. Bankene i porteføljen er priset på 1,5x bokført egenkapital, og 11,6x neste tolv måneders forventede inntjening.

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	10 530,9		
Avkastning	6,9 %	3,5 %	294,5 %
Avkastning referanseindeks	7,9 %	3,3 %	243,4 %
Aktiv andel	49 %		

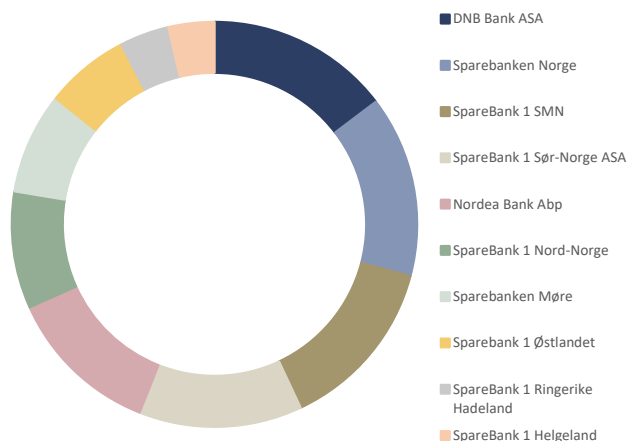
Risiko			
Risikoinndikator			4
Anbefalt investeringshorisont			5 år
Eksponering pr månedsslutt			103 %

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

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-3,16	6,87											3,49
2025	6,44	0,13	5,31	3,36	5,67	2,14	-0,77	-0,20	2,56	-2,19	2,88	8,40	38,73
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



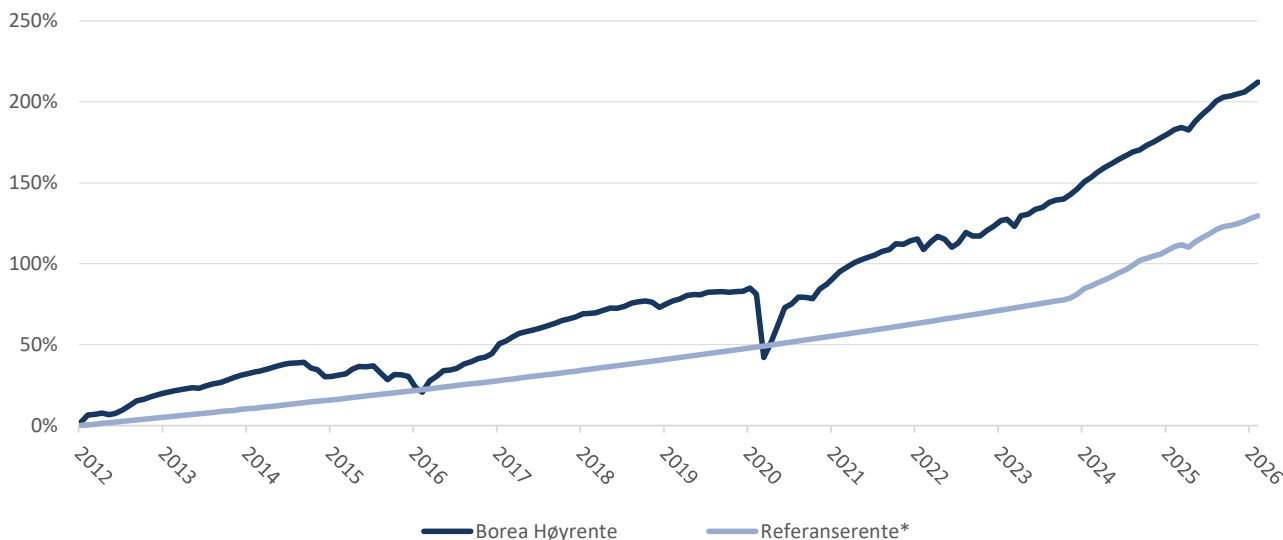
Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	3 416 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 0,9 % i februar. Referanserenten leverte en avkastning på 0,7 %. Hittil i år er fondet opp 2,0 %, mens referanseindeksen er opp 1,5 %.

Februar ble nok en god måned i det nordiske høyrentemarkedet. Det er fortsatt god aktivitet i primærmarkedet, men vi ser tendenser til at investorene er blitt mer selektive, spesielt mot utstedere med

lavere kredittkvalitet. Som i januar, har utstedt volum også i februar i stor grad vært knyttet til utvidelse av eksisterende obligasjoner. Kredittpåslagene i Norden har holdt seg stabile gjennom måneden, og DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks viste ved utgangen av februar 484 basispunkter.

I løpet av måneden deltok vi i utvidelsen av obligasjonen til Panoro Energy ASA og nyutstedelsen til CoreOrchestration AB. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 93%. Den effektive renten er 8,2%. 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	1 267,37		
Avkastning	0,9 %	2,0 %	212,2 %
Avkastning referanserente	0,7 %	1,5 %	129,7 %

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

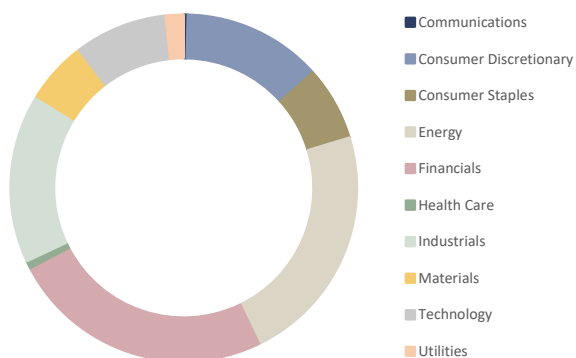
Risiko	
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	93 %
Rentesensitivitet	0,8
Gjennomsnittlig løpetid	3,1 år

Største utsteder	Andel
SFL CORP LTD	4 %
NAVIOS MARITIME PARTNERS	3 %
OCEAN YIELD AS	3 %
OKEA AS	3 %
EURO ENTMT INTRESSETER	3 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	1,04	0,95											2,00
2025	0,86	0,95	0,46	-0,55	1,88	1,56	1,30	1,43	0,80	0,27	0,36	0,43	10,17
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

Bransjefordeling



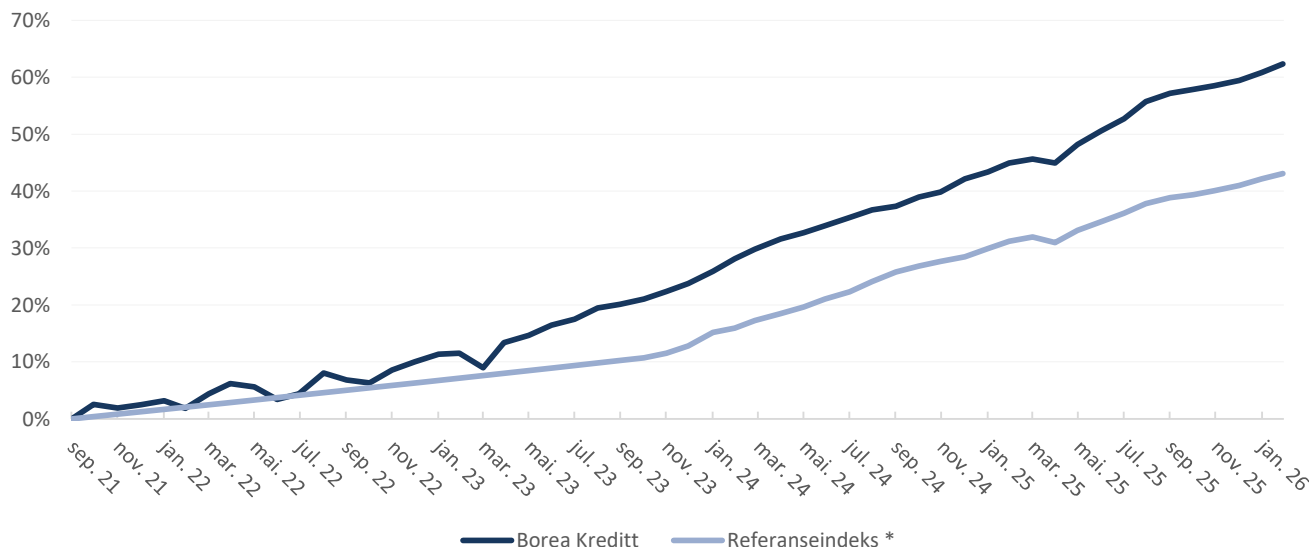
Fondsfakta

Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	4 952 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 0,9 % i februar. Referanserenten leverte en avkastning på 0,7 %. Hittil i år er fondet opp 1,8 %, mens referanseindeksen er opp 1,5 %.

Februar ble nok en god måned i det nordiske høyrentemarkedet. Det er fortsatt god aktivitet i primærmarkedet, men vi ser tendenser til at investorene er blitt mer selektive, spesielt mot utstedere med

lavere kredittkvalitet. Som i januar, har utstedt volum også i februar i stor grad vært knyttet til utvidelse av eksisterende obligasjoner. Kredittpåslagene i Norden har holdt seg stabile gjennom måneden, og DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks viste ved utgangen av februar 484 basispunkter.

I løpet av måneden deltok vi i utvidelsen av obligasjonen til Panoro Energy ASA og nyutstedelsen til CoreOrchestration AB. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 93%. Den effektive renten er 8,6%. Kredittdurasjonen er 2,9 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	1 059,8		
Avkastning	0,9 %	1,8 %	62,4 %
Avkastning referanserente	0,7 %	1,5 %	43,1 %

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

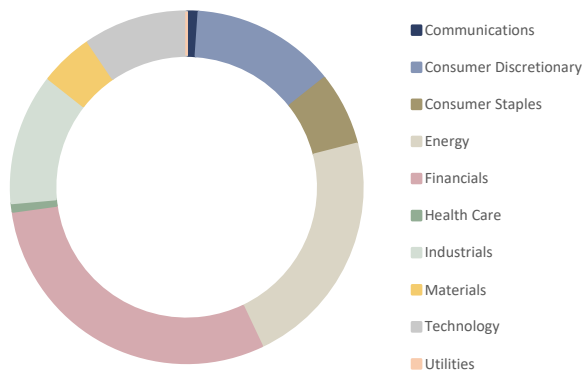
Risiko	
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	93 %
Rentesensitivitet	0,8
Gjennomsnittlig løpetid	2,9 år

Største utsteder	Andel
ISLAND OFFSHORE SHIPHOLD	4 %
BLUEWATER HOLDING BV	3 %
SFL CORP LTD	3 %
KISTOS ENERGY NORWAY AS	3 %
NAVIOS MARITIME PARTNERS	3 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,89	0,95											1,84
2025	0,87	1,08	0,49	-0,49	2,25	1,63	1,40	1,96	0,96	0,46	0,39	0,57	12,17
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



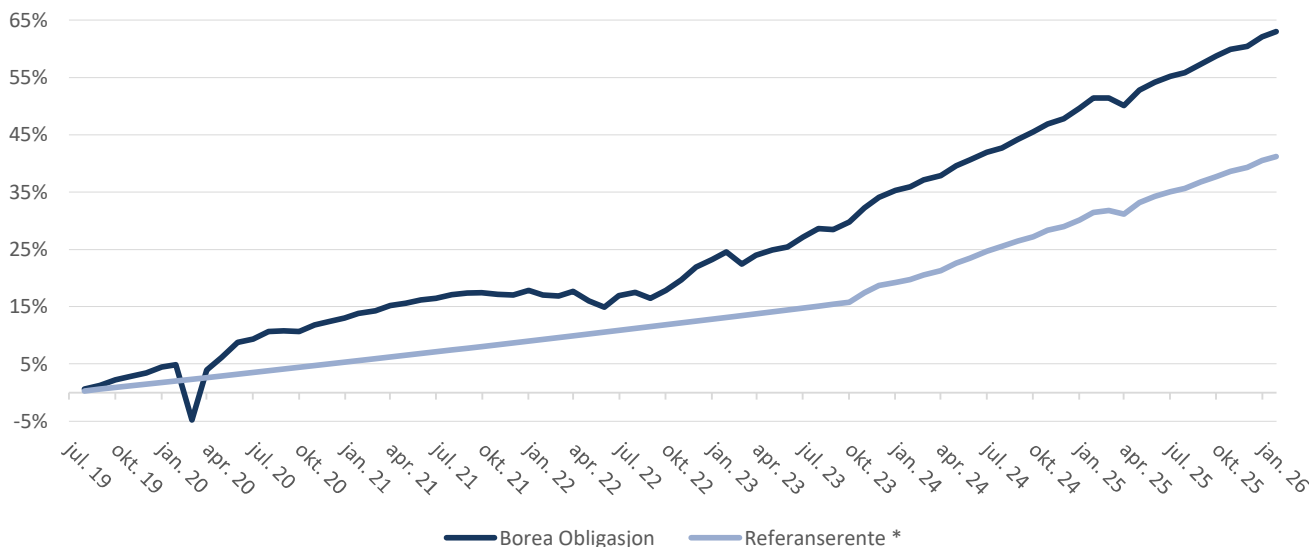
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	1 152 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 0,5 % i februar. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,5 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 1,6 %, mens referanseindeksen er opp 1,4 %.

Det har vært en usedvanlig rolig start på året i markedet for fondsobligasjoner. I sekundærmarkedet har verdipapirer blitt omsatt på høye kurser, og kredittpåslag er blitt presset noe videre ned. I februar falt det gjennomsnittlige kredittpåslaget med 0,04 prosentpoeng, til 1,74%.

Bankene tjener fortsatt gode penger, og sparebankene

med en såkalt standardmodell (risikomodell) har det siste året fått frigjort mye egenkapital fra regulatoriske endringer. Dermed er behovet for å emittere nye fondsobligasjoner begrenset. Med et begrenset tilbud har dermed priser økt og kredittpåslag falt. Vi opplever likevel at fallet i kredittpåslag har avtatt den siste tiden.

I rentemarkedet økte pengemarkedsrenten NIBOR fra 4,11% til 4,17% i løpet av februar. Også lengre markedsrenter har økt i løpet av måneden, og vi har økt rentedurasjonen i fondet litt, til 1,6. Det gir oss noe mer beskyttelse mot en eventuell markedskorreksjon.

Kredittkvaliteten i porteføljen er fremdeles svært god, og lite endret i kjølvannet av bankenes Q4-resultater.

Fondets eksponering er ved inngangen til mars på 99%. Den effektive renten (etter kostnader) er 5,7%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,5 år, og rentesensitiviteten er 1,6.

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	1 055,0		
Avkastning	0,5 %	1,6 %	63,0 %
Avkastning referanserente	0,5 %	1,4 %	41,2 %

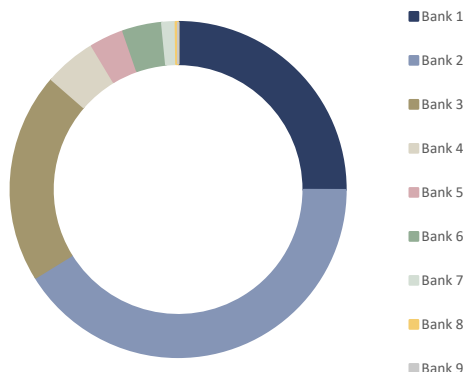
Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoindeks	Nordea Bank Abp	12 %
Anbefalt investeringshorisont	SpareBank 1 Sor-Norge ASA	10 %
Eksposering pr månedsslutt	Sparebanken Norge	10 %
Rentesensitivitet	SpareBank 1 Ringerike Hadeland	7 %
Gjennomsnittlig løpetid	SpareBank 1 Nord Norge	6 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	1,07	0,55											1,62
2025	1,23	1,18	-0,01	-0,86	1,79	0,93	0,68	0,37	0,96	0,93	0,72	0,32	8,53
2024	0,93	0,44	0,89	0,52	1,27	0,73	0,94	0,58	1,01	0,90	0,96	0,62	10,23
2023	1,11	1,08	-1,69	1,24	0,74	0,43	1,36	1,18	-0,15	1,07	1,87	1,39	10,02
2022	0,70	-0,70	-0,18	0,71	-1,43	-0,91	1,73	0,50	-0,87	1,16	1,56	1,83	4,12
2021	0,50	0,74	0,35	0,85	0,35	0,52	0,21	0,54	0,23	0,06	-0,23	-0,09	4,10
2020	0,99	0,36	-9,19	9,14	2,17	2,49	0,50	1,22	0,10	-0,12	1,04	0,57	8,70
2019								0,63	0,65	0,91	0,60	0,60	3,43

Bankkategori



Fondsfakta

Oppstart fond	31. juli 2019
Fast forvaltningshonorar	0,49 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2 422 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.

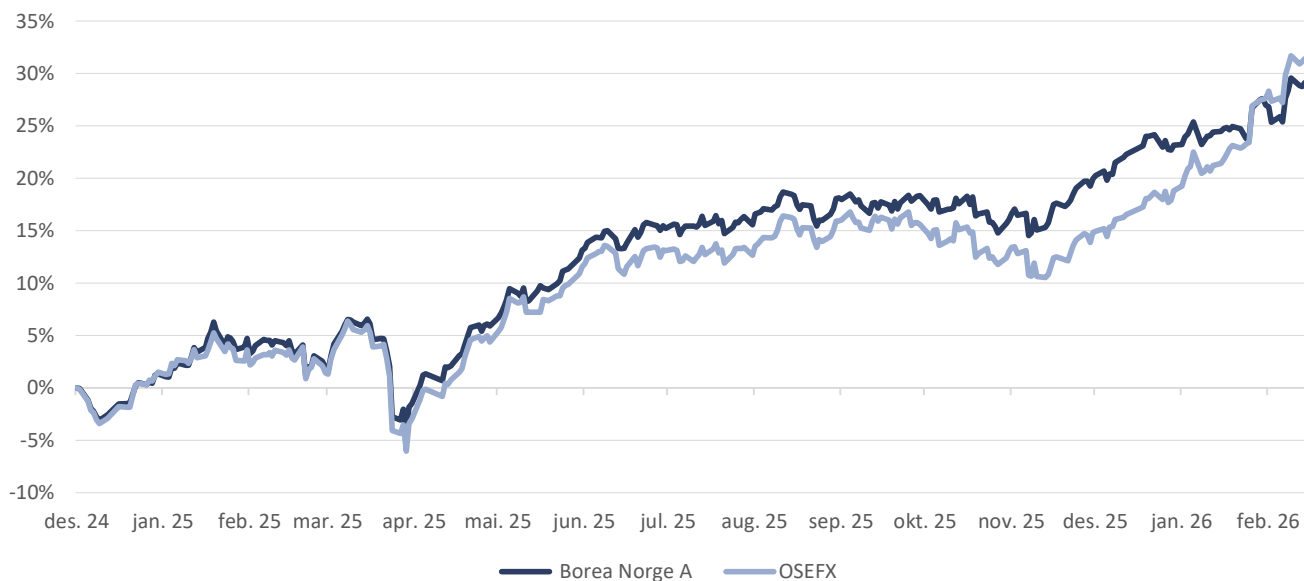
Bank 8 er f.eks. Haldalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

Banker i bank 9 er Soknedal Sparebank og Valle Sparebank.

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanserente. Høyvannsmærke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORGE



Porteføljekommentar

Borea Norge er et aktivt forvaltet UCITS fond som primært investerer i det norske aksjemarkedet. Fondet har fire andelsklasser tilgjengelig hos Borea, og to andelsklasser tilgjengelig gjennom distributør. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Norge A leverte en avkastning på 3,8 % i februar, mens referanseindeksen endte på 7,3 %. Hittil i år er fondet opp 4,6 %, mens referanseindeksen er opp 11,9 %.

Oslo Børs har fortsatt den sterke trenden fra forrige måned gjennom februar og endte måneden opp hele 7,3%, og er dermed opp hele 11,9% på årets to første måneder. Blant modne aksjemarkeder er det kun Japan som har gått bedre så langt i år.

En del av forklaringen ligger i økningen i både olje og gasspriser gjennom måneden, som følge av den økende spenningen mellom USA og Iran, som brøt ut i full væpnet konflikt på månedens siste dag. Energisektoren

var den sterkeste på Oslo Børs og steg med over 11%.

Den andre viktige driveren er den pågående rotasjonen vi ser globalt, ut av selskaper der det er frykt for at kunstig intelligens kan utkonkurrere eksisterende forretningsmodeller, og inn i selskaper som er mindre utsatt. Dette er typisk selskaper med kjernevirksomhet knyttet til kostbare eiendeler som skip eller fabrikker, og av børsens fem beste aksjer er alle shippingsselskaper, med en avkastning fra 18% til 29% i februar.

Børsens svakeste aksje i februar var Link Mobility, som leverte et skuffende resultat for fjerde kvartal og falt mer enn 35%. Reaksjonen er voldsom, og deler av forklaringen ligger nok i markedets frykt for disrupsjon, særlige innen teknologi.

Porteføljens investeringsstrategi er å investere i selskaper med stabil inntjening, fremfor sykliske aksjer og stiger derfor mindre enn markedet i det nåværende børs-klimaet.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	129,7		
NAV, klasse B	130,2		
Avkastning, klasse A*	3,8 %	4,6 %	29,7 %
Avkastning, klasse B*	3,9 %	4,7 %	25,3 %
Avkastning, referanseindeks	7,3 %	11,9 %	32,2 %
Aktiv andel	37,8 %		

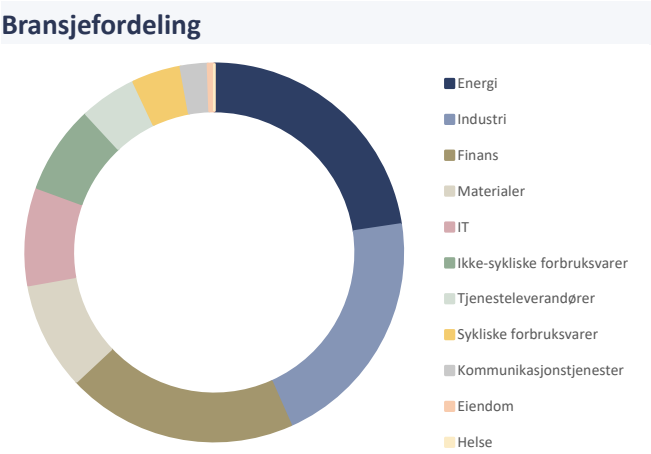
*Andelsklasse A ble startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor historikk fra den datoen. Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Equinor ASA	9%
DNB Bank ASA	8%
Aker BP ASA	8%
Kongsberg Gruppen ASA	7%
Mowi ASA	6%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,76	3,83											4,62
2025	6,98	-2,11	1,47	-0,64	5,10	5,22	0,79	1,28	-0,51	-0,25	0,90	5,41	25,81
2024												-1,44	-1,44



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Referanserente	OSEFX
Forvaltningskapital	1 852 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	1.000.000	1,00 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,45 %
Andelsklasse D:	50.000.000	0,65 %

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDEN



Porteføljekommentar

Borea Norden er et aktivt forvaltet UCITS fond som primært investerer i de nordiske aksjemarkedene. Fondet har fire andelsklasser tilgjengelig hos Borea, og to andelsklasser tilgjengelig gjennom distributør. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Norden A leverte en avkastning på -0,3 % i februar, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på -0,9 %. Hittil i år er fondet opp 0,2 %, mens referanseindeksen er opp 0,9 %.

Etter en sterk start på året falt det nordiske aksjemarkedet tilbake i februar, og VINX-indeksen endte ned 0,9 % for måneden. Utviklingen skjulte imidlertid store forskjeller mellom de nordiske markedene. Oslo Børs steg 7,33 %, mens Stockholm og Helsinki leverte solide oppganger på rundt 4,5 %. København utviklet seg derimot svakt og falt 12,83 %, i hovedsak som følge av kursfallet i Novo Nordisk. Fondet Borea Norden var ned 0,3% i februar og falt dermed mindre enn referanseindeksen.

Februar var preget av en tydelig sektorrotasjon. Fenomenet har i markedet fått betegnelsen «HALO-effekten». Akronymet står for «Heavy Assets, Low Obsolescence». Frykten for at kunstig intelligens kan effektivisere eller i enkelte tilfeller erstatte kapitallette forretningsmodeller, har ført til kapitalflyt mot mer

kapitaltunge sektorer som er mindre utsatt for teknologisk disruptjon. Dette reflekteres også i det nordiske markedet, hvor kapitaltunge sektorer som energi og råvarer var blant de sterkeste i februar.

På motsatt side finner vi diskresjonært konsum og helsesektoren. Den svake utviklingen i det nordiske aksjemarkedet i februar kan i stor grad tilskrives kursfallet i Novo Nordisk. Aksjen falt nærmere 40 % gjennom måneden etter en kombinasjon av resultatvarsel tidlig i perioden og skuffende studiedata mot slutten. Studien var en såkalt non-inferiority-studie, der Novo skulle dokumentere at fedmemedisinen CagriSema ikke var dårligere enn hovedkonkurrentens behandling. Det klarte selskapet ikke. Ikke fordi deres egen medisin presterte svakere enn tidligere studier, men fordi konkurrentens medisin leverte bedre enn ventet. Markedet reagerte kraftig, og investorene stiller nå tydeligere spørsmål ved hvor sentral rolle Novo vil ha i fremtidens fedmemarked.

Vi går inn i våren med et marked som i økende grad skiller mellom kapitaltunge og kapitallette forretningsmodeller. Sektorrotasjonen vi har sett i februar illustrerer hvor raskt kapitalen kan flytte seg når narrative endres. Borea Norden fortsetter å fokusere på selskaper med solid balanse, høy kapitalavkastning og forretningsmodeller som tåler både teknologisk og geopolitisk usikkerhet.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	111,1		
NAV, klasse B	111,5		
Avkastning, klasse A*	-0,3 %	0,2 %	11,1 %
Avkastning, klasse B*	-0,3 %	0,2 %	10,7 %
Avkastning, referanseindeks	-0,9 %	0,9 %	11,6 %
Aktiv andel	53,6 %		

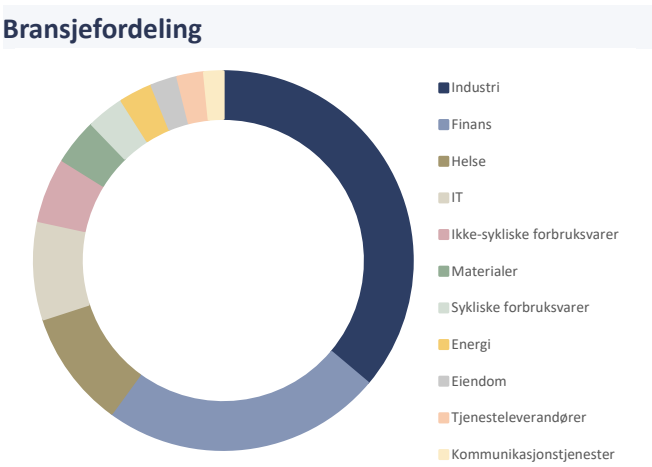
*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk.
Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	7%
Atlas Copco AB	7%
Investor AB	5%
Volvo AB	5%
Nordea Bank Abp	5%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,46	-0,30											0,16
2025	5,02	4,01	-8,75	1,04	2,74	1,36	-2,07	1,92	0,22	3,09	1,71	4,82	15,31
2024												-3,84	-3,84

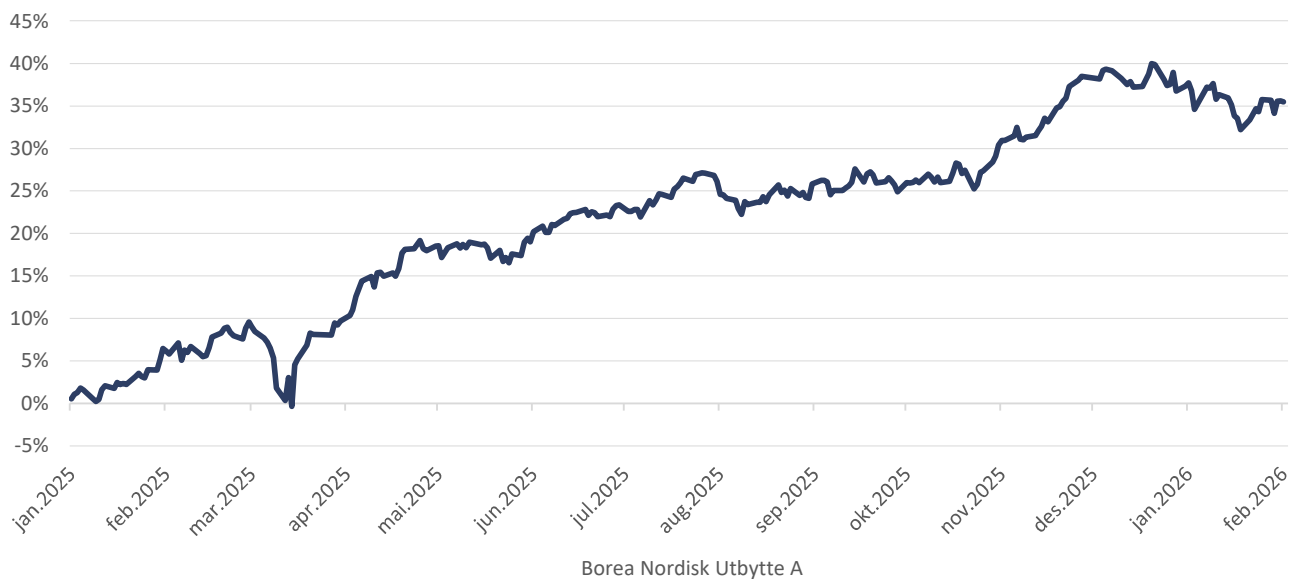


Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	1 506 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	1.000.000	1,00 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,45 %
Andelsklasse D:	50.000.000	0,65 %

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE



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. Fondet har fire andelsklasser tilgjengelig hos Borea, og to andelsklasser tilgjengelig gjennom distributør. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Nordisk Utbytte andelsklasse A gav en avkastning på 0,1 % i februar. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -2,8 %.

Det har vært store forskjeller innad i fondet hittil i år. Sparebankene har briljert, og disse steg 7-10% i løpet av februar. Også fondets største posisjon, DNB, hadde en god måned, opp 9%. De andre nordiske storbankene tok seg en liten pust i bakken etter en imponerende slutt på 2025 og januar-måned, men steg 0-3%. Bevegelsen i de norske bankene påvirkes blant annet av kjerneinflasjon som holder seg godt over målet (3,4% siste tolv måneder), litt bedre resultater enn ventet, og muligens sesongeffekter i forkant av utbyttebetalinger.

Forsikringsselskapene falt kraftig i januar, og februar ble ikke måneden de snudde. Til tross for gode Q4-tall holdt de seg mer eller mindre uendret i løpet av måneden. Fremdeles handler markedet om å unngå selskapene som står i fare for å bli «disruptert» av kunstig intelligens, og det har dannet seg en historie om at forsikringsbransjen, og særlig bilforsikring, står i fare. Vi tror frykten er overdrevet, og at det vil ta lang tid før selvkjørende biler

vil gjøre bilforsikring overflødig i Norden. Om enn ikke et rent forsikringsselskap, tar vi med at Storebrand, som også har vært en av fondets største posisjoner, utmerket seg med en oppgang på 7%. Vi har stor tro på selskapet, men har de siste dagene solgt litt Storebrand-aksjer for å vekte litt om på porteføljen.

Nisjebankene NOBA og Enity hadde en svak måned, med nedgang på henholdsvis 16% og 25%. Q4-resultatene var ikke overbevisende, men heller ikke i nærheten så svake at vi mener fallet er rettfærdiggjort. Men begge selskapene ble børsnotert i fjor, og har store eiere som gradvis vil selge seg ned. I NOBA hang investorene seg opp i kommentarer om litt sterkere konkurranse, mens Enity meldte om litt høyere kostnader.

Til tross for at vi i etterpåklokskapens lys skulle hatt høyere vektning i sparebanker i februar, holder vi oss noenlunde til samme sektorvektning som forrige måned. Om noe mener vi at de siste dagers kursfall på krig i Midtøsten gjør storbankene mer attraktive, og vi har vektet oss litt opp i utvalgte navn her.

Vi har per i dag rundt 5% kontanter. Den siste måneden har vi byttet litt Danske Bank mot Alm. Brand, økt vektningen noe i NOBA og Nordea og redusert noe i Gjensidige, Storebrand og Swedbank.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,5-1,6x bokført egenkapital, og 11-12x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i underkant av 16x forventet inntjening i snitt.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	144,2		
NAV, klasse B	144,8		
Avkastning, klasse A	0,1 %	-2,8 %	35,5 %
Avkastning, klasse B	0,2 %	-2,7 %	36,0 %

Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

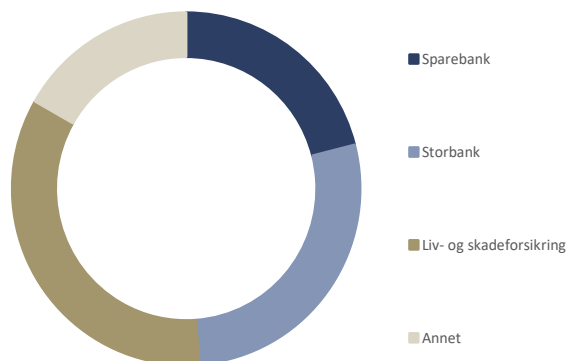
Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Sampo Oyj	7%
DNB Bank ASA	7%
Gjensidige Forsikring ASA	6%
Alm Brand A/S	6%
NOBA Bank Group AB	6%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-2,90	0,12											-2,78
2025	1,05	4,13	1,81	4,53	5,11	2,12	1,60	1,10	1,69	-0,23	3,96	6,42	39,33

Bransjefordeling



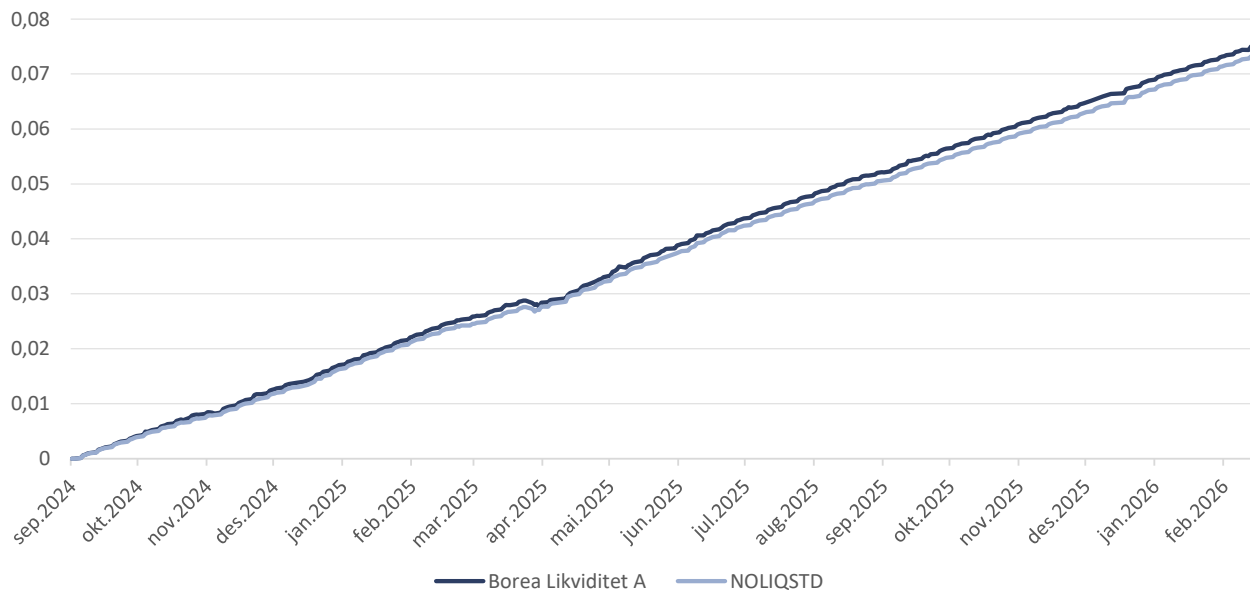
Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Forvaltningskapital	2 234 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	1.000.000	1,00 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,45 %
Andelsklasse D:	50.000.000	0,65 %

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

HISTORISK AVKASTNING BOREA LIKVIDITET



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 alle andelsklassene i februar. Referanseindeks var opp 0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 0,8 %, mens referanseindeksen er opp 0,7 %.

I februar overrasket inflasjonstallene for januar på oversiden. Kjerneinflasjonen gjorde et hopp til 3,4%,

mot Norges Banks prognoser på 2,9%. Rentemarkedene reagerte på dette ved at både lange og korte renter steg. Pengemarkedsrenten 3 måneder NIBOR var i løpet av måneden opp i 4,20%, før den falt igjen og endte februar på 4,17%.

Den investerte porteføljen består i dag av 50% seniorobligasjoner i bank, 33% boligkreditt, 0,5% offentlig sektor, 5% kraft og 11,5% i andre bransjer.

Den effektive renten er i skrivende stund 4,12%, 4,17% og 4,27% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,33 år og rentesensitiviteten er 0,13.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	1 027,6		
NAV, klasse B	1 039,8		
NAV, klasse C	1 040,6		
Avkastning, klasse A	0,4 %	0,8 %	7,6 %
Avkastning, klasse B	0,4 %	0,8 %	7,7 %
Avkastning, klasse C	0,4 %	0,8 %	7,7 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	0,7 %	7,4 %

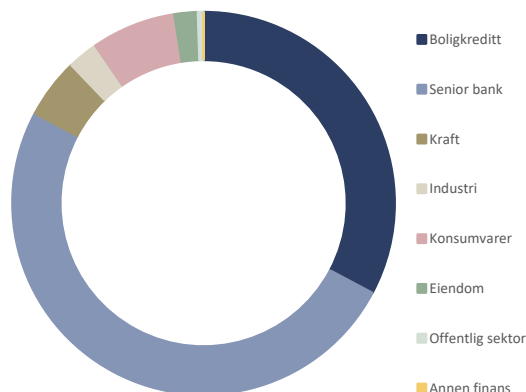
Risiko			
Risikoindikator			1
Anbefalt investeringshorisont			Min. 1 år
Rentesensitivitet			0,13
Gjennomsnittlig løpetid			1,33 år

Største utsteder	Andel
Sparebanken Norge	6%
Nordea Eiendoms kreditt AS	5%
Brage Finans AS	5%
OBOS Boligkreditt AS	4%
Sparebanken Norge Boligkreditt AS	4%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,38	0,38											0,77
2025	0,50	0,42	0,37	0,30	0,53	0,47	0,45	0,40	0,40	0,41	0,35	0,42	5,14
2024									0,27	0,43	0,38	0,46	1,56

Bransjefordeling

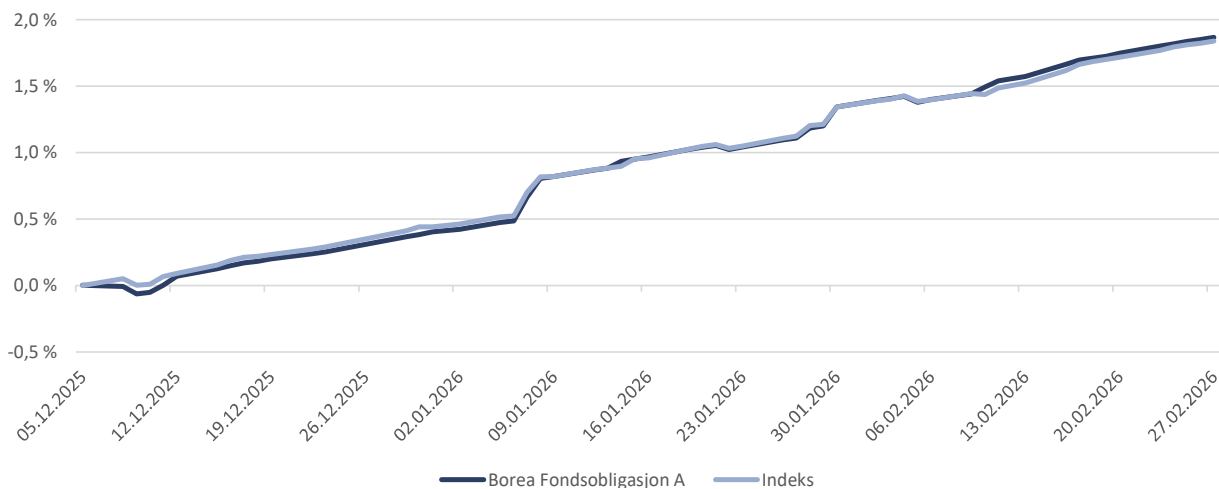


Fondsfakta

Oppstart fond	12. sep 2024
Fast forvaltningshonorar	0,25% / 0,20% / 0,10%
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	1 361 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

HISTORISK AVKASTNING BOREA FONDSOBLIGASJON



Borea Fondsobligasjon ble startet 5. desember 2025. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

Porteføljekommentar

Borea Fondsobligasjon er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i rentebærende verdipapirer. Fondet har tre andelsklasser tilgjengelig hos Borea, og en andelsklasse tilgjengelig gjennom distributør. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Fondsobligasjon sin oppstart var 5. desember 2025. Fondet gav en avkastning på 0,5 % i februar. Hittil i år er fondet opp 1,5 %.

Det har vært en usedvanlig rolig start på året i markedet for fondsobligasjoner. I sekundærmarkedet har verdipapirer blitt omsatt på høye kurser, og kredittpåslag er blitt presset noe videre ned. I februar falt det gjennomsnittlige kredittpåslaget med 0,04 prosentpoeng, til 1,74%.

Bankene tjener fortsatt gode penger, og sparebankene med en såkalt standardmodell (risikomodell) har det siste året fått frigjort mye egenkapital fra regulatoriske endringer. Dermed er behovet for å emittere nye fondsobligasjoner begrenset. Med et begrenset tilbud har dermed priser økt og kredittpåslag falt. Vi opplever likevel at fallet i kredittpåslag har avtatt den siste tiden.

I rentemarkedet økte pengemarkedsrenten NIBOR fra 4,11% til 4,17% i løpet av februar. Også lengre markedsrenter har økt i løpet av måneden. Kredittkvaliteten i porteføljen er fremdeles svært god, og lite endret i kjølvannet av bankenes Q4-resultater.

Fondets er ved inngangen til mars fullinvestert. Den effektive renten (etter kostnader) er 5,6%, den gjennomsnittlige løpetiden 2,8 år, og rentesensitiviteten er 0,2.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	101,4		
NAV, klasse B	101,5		
NAV, klasse C	101,5		
Avkastning, klasse A	0,5 %	1,5 %	1,9 %
Avkastning, klasse B	0,5 %	1,5 %	1,9 %
Avkastning, klasse C	0,5 %	1,5 %	1,9 %
Avkastning indeks	0,5 %	1,4 %	1,8 %

Risiko

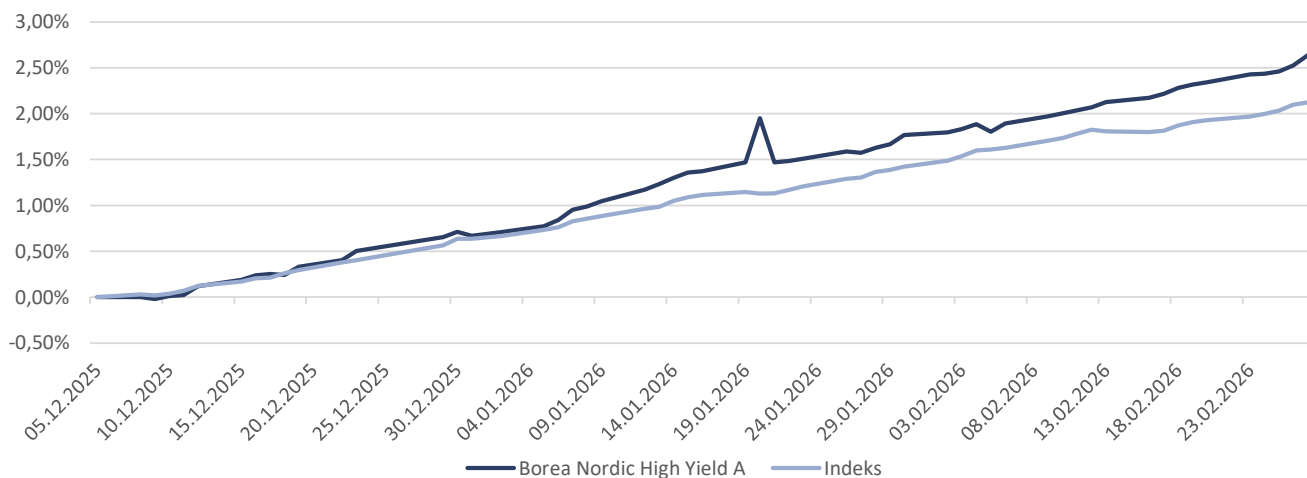
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	Min. 3 år

Fondsfakta

Oppstart fond	5. des 2025
Referanseindeks	NORM4
Forvaltningskapital	364 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	10.000.000	0,60 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,40 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDIC HIGH YIELD



Borea Nordic High Yield ble startet 5. desember 2025. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

Porteføljekommentar

Borea Nordic High Yield er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i rentebærende verdipapirer. Fondet har et bransjeuavhengig nordisk investeringsmandat og investerer i rentepapirer utstedt av selskaper som har tilknytning til Norden. Fondet har tre andelsklasser tilgjengelig hos Borea, og en andelsklasse tilgjengelig gjennom distributør. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Nordic High Yield sin oppstart var 5. desember 2025. Fondet gav en avkastning på 0,9 % i februar. Hittil i år er fondet opp 2,0 %.

Februar ble nok en god måned i det nordiske høyrentemarkedet. Det er fortsatt god aktivitet i

primærmarkedet, men vi ser tendenser til at investorene er blitt mer selektive, spesielt mot utstedere med lavere kredittkvalitet. Som i januar, har utstedt volum i stor grad vært knyttet til utvidelse av eksisterende obligasjoner. Kredittpåslagene i Norden har holdt seg stabile gjennom måneden, og DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks viste ved utgangen av februar 484 basispunkter.

I løpet av måneden deltok vi i utvidelsen av obligasjonen til Panoro Energy ASA og nyutstedelsen til CoreOrchestration AB. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 86%. Den effektive renten er 6,7%. Kredittdurasjonen er 3,1 år og rentesensitiviteten er 0,7.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	102,4		
NAV, klasse B	102,5		
NAV, klasse C	102,5		
Avkastning, klasse A	0,9 %	2,0 %	2,6 %
Avkastning, klasse B	0,9 %	2,0 %	2,7 %
Avkastning, klasse C	0,9 %	2,0 %	2,7 %
Avkastning indeks	0,7 %	1,5 %	2,1 %

Risiko

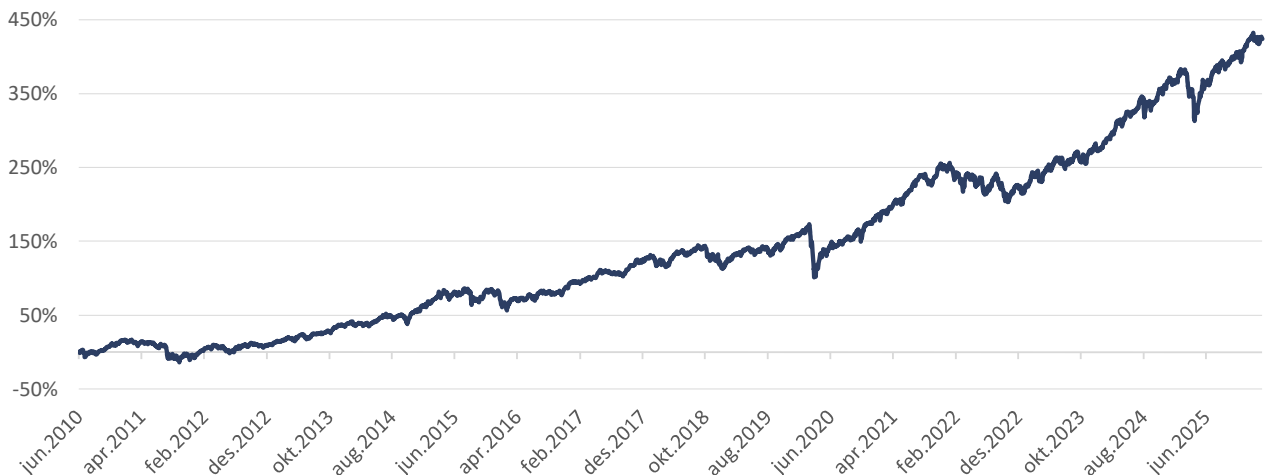
Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	Min. 3 år

Fondsfakta

Oppstart fond	5. des 2025
Referanseindeks	NCHYNH
Forvaltningskapital	892 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	10.000.000	0,60 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,40 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA AKSJE



Borea Asset Management overtok forvaltning av fondet 24. april 2025.

Porteføljekommentar

Borea Aksje er et aktivt forvaltet nasjonalt fond i fond som primært investerer i norske og globale UCITS aksjefond. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på <https://borea.no>.

Borea Aksje ga en avkastning på 0,9 % i februar. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 0,3 %.

Den sterke starten på året fortsatte i februar med en videre oppgang i de fleste aksjemarkedene. Frykt for disrupsjon fra kunstig intelligens var den mest markante driveren, og markedet søkte mot kapitaltunge selskaper, som råvarer, gruvedrift, energi og kjemikalier. Både Norge og Sverige gir god eksponering mot denne typen industri, og var blant de sterkeste markedene med en oppgang på henholdsvis 6,4% og 5,6%. Fremvoksende markeder deler mange av de samme egenskapene og steg med 4,5% i februar. Europa har også en god del selskaper i kategorien «gammeldags industri» og målt i lokal valuta steg den europeiske Stoxx 600 indeksen med

2,9%

I motsatt ende av skalaen rammes selskaper innenfor programvare av frykt for fremtidig konkurranse fra kunstig intelligens, som har gjort kvantesprang i sin kapasitet til å utvikle datakode. Nasdaq indeksen i USA har lenge flytt på en positiv bølge fra kunstig intelligens, men har nå plutselig kommet under press og falt hele 4,3% i februar. Dette trakk også ned den bredere amerikanske indeksen, S&P 500, med 1,7%.

Danske aksjer har hatt en røff måned, der legemiddelselskapet Novo Nordisk leverte skuffende resultater og falt med hele 35,6%. Den danske børsen endte ned 12,8% og trakk Norden ned 0,9% i måneden.

Vi har mindre amerikanske aksjer i porteføljen enn vår referanseindeks, noe som bidro positivt i måneden, men har samtidig mindre Norske aksjer og mer Nordisk eksponering, noe som bidro negativt.

Avkastning*	Måned	Hittil i år
NAV	5 256,3	
Avkastning	0,9 %	0,3 %
Avkastning, referanseindeks	2,7 %	2,9 %

Risiko		
Risikoindikator		3
Anbefalt investeringshorisont		Min. 5 år

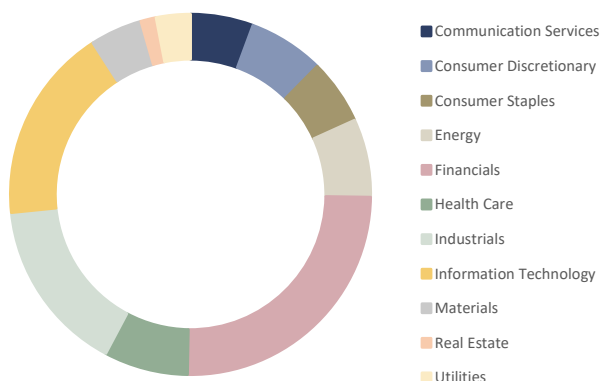
Største fond	Vekt
Borea Norge Verdipapirfond C	23 %
KLP AksjeUSA Indeks	22 %
KLP AksjeGlobal Indeks	17 %
Borea Norden Verdipapirfond C	14 %
KLP AksjeEuropa Indeks	9 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-0,61	0,89											0,28
2025	4,19	-1,41	-6,41	-0,54	4,53	3,10	1,75	0,58	1,22	1,85	0,98	3,07	13,16

Fondet skiftet navn og forvalter 24. april 2025. Månedlig historisk avkastning vises derfor bare for 2025.

Bransjefordeling

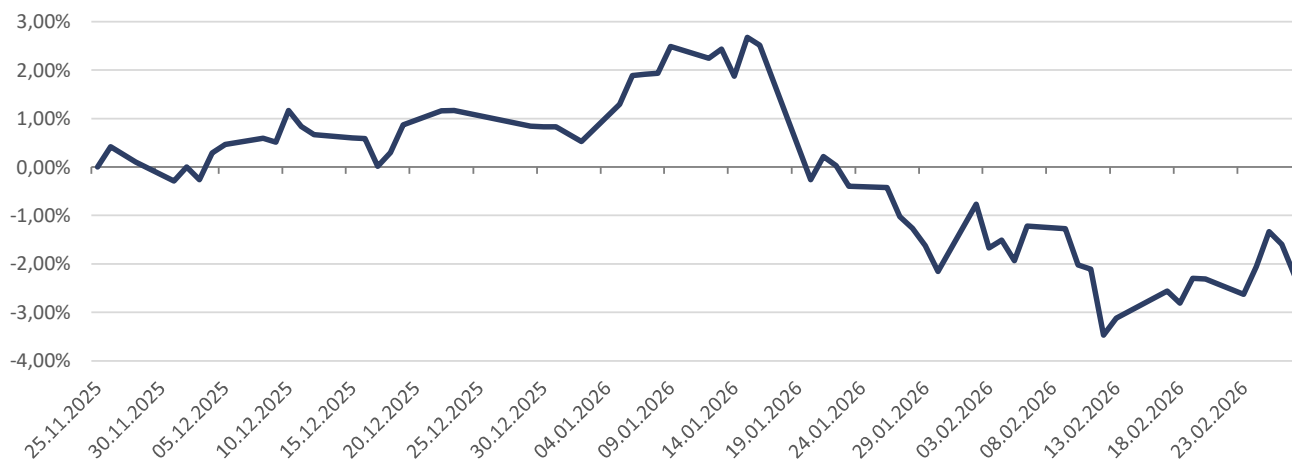


Fondsfakta

Oppstart fond	2. juni 2010
Fast forvaltningshonorar (inkludert kostnad i underliggende fond)	0,50 %
Forvaltningskapital	5 340 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

HISTORISK AVKASTNING BOREA GLOBAL INDEKS



Borea Global Indeks ble startet 25. november 2025. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

Porteføljekommentar

Borea Global Indeks er et indeksfond og tilførsfond som investerer minimum 85 prosent av sine midler i mottakerfondet Verdipapirfondet KLP AksjeGlobal Indeks. Mottakerfondet er direkte investert i det globale aksjemarkedet og er et indeksfond som følger en indekxnær investeringsstrategi hvor mottakerfondets investeringer skal etterligne sammensetningen av mottakerfondets referanseindeks. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Global Indeks sin oppstart var 25. november 2025. Fondet gav en avkastning på -0,1 % i februar. Hittil i år har fondet levert -3,0 %.

Globale aksjemarkeder fortsatte den positive trenden

gjennom februar. MSCI World var opp rundt 2,3 % hittil i år målt i USD per 25. februar, drevet av fortsatt inntjeningsvekst globalt og bred bedring i flere regionale markeder. Samtidig vedvarte kapitalrotasjonen ut av USA og inn i Europa, Latin Amerika og deler av Asia, et mønster som har preget store deler av starten på 2026.

Sektormessig var utviklingen jevnt positiv, med særlig sterk støtte fra markeder i Asia, der Japan og Sør Korea fortsatte å skille seg ut gjennom februar.

For norske investorer vil valutafluktuasjoner som vanlig påvirke avkastningen, men februarbevegelsene var mer moderate enn i januar. En stabil til lett svekket USD gjennom måneden innebar begrenset valutamessig motvind sammenlignet med starten av året.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	97,8		
Avkastning, klasse A	-0,1 %	-3,0 %	-2,2 %

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta	
Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,18 %
Forvaltningskapital	116 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 10:00 for kursdato den dagen

HISTORISK AVKASTNING BOREA EUROPA INDEKS



Borea Europa Indeks ble startet 25. november 2025. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

Porteføljekommentar

Borea Europa Indeks er et indeksfond og tilførsfond som investerer minimum 85 prosent av sine midler i mottakerfondet Verdipapirfondet KLP AksjeEuropa Indeks. Mottakerfondet er direkte investert i det europeiske aksjemarkedet og er et indeksfond som følger en indekssnær investeringsstrategi hvor mottakerfondets investeringer skal etterligne sammensetningen av mottakerfondets referanseindeks. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Europa Indeks sin oppstart var 25. november 2025. Fondet gav en avkastning på 2,5 % i februar. Hittil i år har fondet levert 2,1 %.

Europeiske aksjer opplevde en variert, men overveiende positiv utvikling gjennom februar. MSCI Europe svingte

mellom moderate opp- og nedganger, men sluttet måneden nær nivåene tidligere i februar etter en toppnotering mot slutten av måneden.

Sektormessig fortsatte industri, energi og materialer å tiltrekke kapital, noe som reflekterer bredere europeisk investorsentiment i februar. Emerging Markets og Europa var blant regionene som mottok mest kapitalinnstrømning i perioden, noe som bidro til støttende markedsforhold i europeiske aksjer.

Valutamessig var EUR relativt stabil gjennom måneden, og ga derfor mindre utslag for norske investorer enn i januar. Markedet preges fortsatt av forventninger om mer balansert pengepolitikk fra ECB, moderat inflasjonspress og robuste selskapsbalanser.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	106,1		
Avkastning, klasse A	2,5 %	2,1 %	6,1 %

Risiko

Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta

Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,20 %
Forvaltningskapital	138 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 10:00 for kursdato den dagen



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.