

MÅNEDSRAPPORT

BOREA-FONDENE

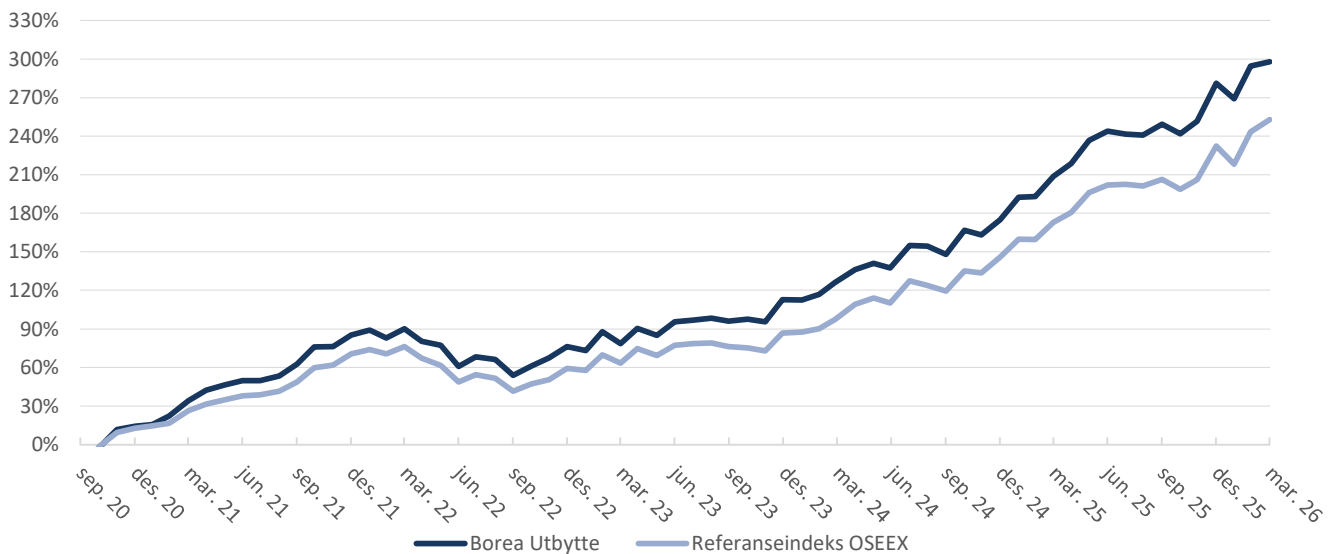


MARS

2026

Dette er markedsføring. Før eventuelle kjøp oppfordrer Borea Asset Management om å lese fondets nøkkelinformasjon og prospekt. Se borea.no eller ring 53 00 29 00 for mer informasjon.

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 0,8 % i mars. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks endte på 2,8 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 4,4 %, mens referanseindeksen er opp 6,2 %.

At banknæringen skulle gi positiv avkastning i en måned preget av krig og markedsuro var kanskje ikke øverst på bingokortet for 2026. Det er aldri lett å si nøyaktig hvorfor markedet går som det går, men delvis er nok bevegelsen en konsekvens av dragsuget fra resten av Oslo Børs. Oslo Børs steg 7,7% i mars, om lag 15 prosentpoeng bedre enn verdensindeksen, som falt 8,4%. I tillegg har måneden vært preget av økte inflasjonsforventninger og høyere markedsrenter. En markant høyere rentebane fra Norges Bank vil alt annet likt kunne bidra til å heve renteinntektene og forlenge inntjeningssyklusen til bankene. En sterk, oljesmurt økonomi kan bidra til å holde tapene lave.

Når vi nå er ferdig med årets første kvartal og snart får de første resultatene, ser vi at de store sparebankene temmer kostnadsveksten. Flere har lansert bemanningsreduksjoner på 5-6% av arbeidsstokken,

etter noen år med økte kostnader. På «nedsiden» er vi spente på hva bankene vil si om konkurransen. Anekdotisk hører vi at konkurransen er tøff i boliglånsmarkedet, noe som kan tyngne lønnsomheten. Vi har imidlertid vridd oss mot banker med diversifiserte utlånsporteføljer og -inntekter, og tror det vil gi oss et godt utgangspunkt for avkastning i tiden fremover.

Vi har også opplevd at de nordiske storbankene har korrigert betydelig mer i kurs enn hva sparebankene har, og handles igjen på en rabatt. Vi har derfor økt eksponeringen litt mot Nordea i løpet av måneden, i tillegg til å kjøpe litt mer i SpareBank 1 Sør-Norge. Vi har redusert eksponeringen litt i SpareBank 1 SMN, og marginalt i andre større sparebanker. Vi har også mottatt 132m i utbytter i mars, og til tross for kursfall for storbanker har vi på nettoen redusert markedseksponering noe.

I skrivende stund ligger eksponeringen på rundt 101%. Bankene i porteføljen er priset på 1,58x bokført egenkapital. Merk at denne har økt ekstra som følge av utbyttebetalinger i løpet av måneden. Fremdeles er porteføljen priset til 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	Opstart
NAV	10 619,9		
Avkastning	0,8 %	4,4 %	297,8 %
Avkastning referanseindeks	2,8 %	6,2 %	252,9 %
Aktiv andel	48 %		

Risiko

Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	101 %

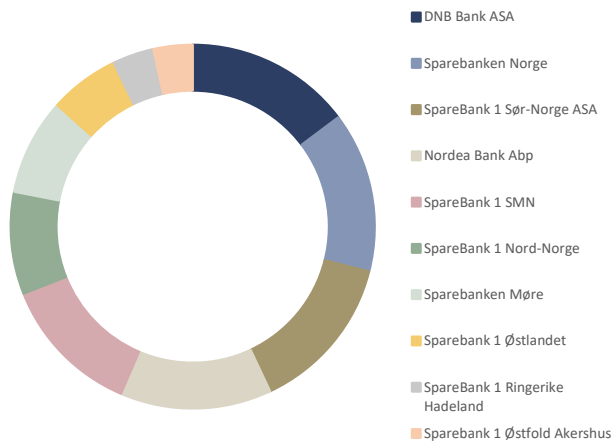
Største utsteder

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

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-3,16	6,87	0,85										4,37
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



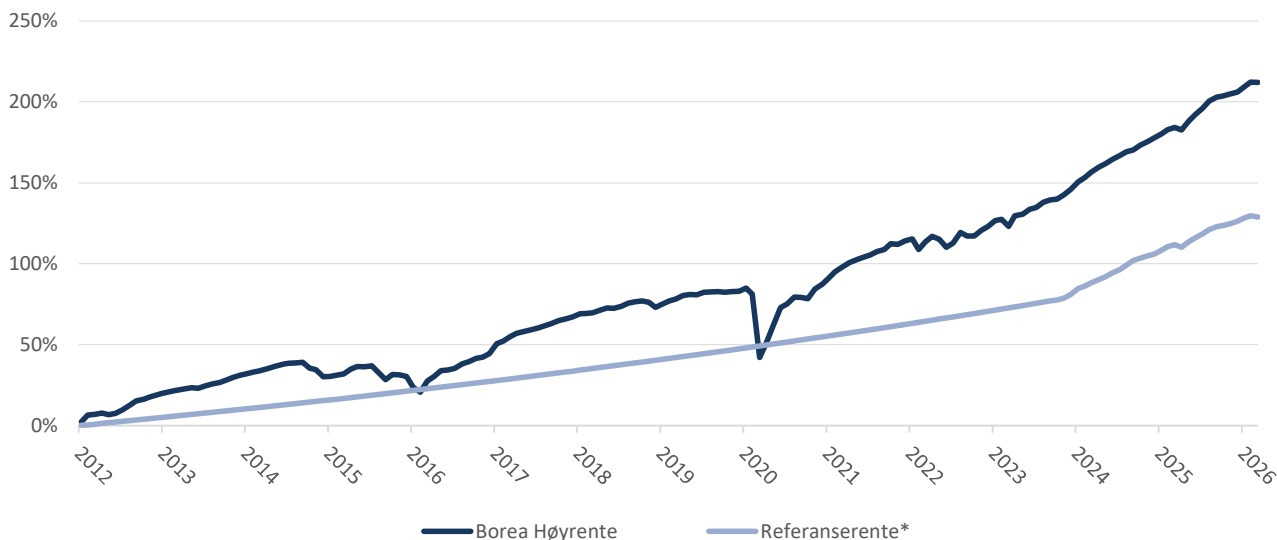
Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	3 344 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 % i mars. Referanserenten leverte en avkastning på -0,4 %. Hittil i år er fondet opp 2,0 %, mens referanseindeksen er opp 1,1 %.

Mars har vært en måned preget av geopolitisk uro som følge av konflikten i Midtøsten. Oljeprisen har steget kraftig, og økte inflasjonsforventninger har drevet markedrentene oppover.

Kredittmarkedene har reagert på usikkerheten med fallende risikoappetitt. Internasjonalt har kredittpåslagene steget, og amerikansk og europeiske kredittpåslag i høyrente er ut henholdsvis 26 og 53 basispunkter. Reaksjonen i det nordiske

høyrentemarkedet har foreløpig vært mild. I det nordiske høyrentemarkedet ble det i mars utstedt obligasjoner for EUR 2.2 milliarder ifølge DNB Carnegie. Kredittpåslaget, det utsteder må betale utover pengemarkedsrenten for å låne penger, har økt med nesten 1 prosentpoeng på nye obligasjoner i mars. Dette tyder på at investorene krever ekstra betalt i usikre tider. Kredittpåslaget på eksisterende obligasjoner har beveget seg mindre, vist ved at DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks endte måneden på 492 basispunkter, mot 484 basispunkter i slutten av februar.

I løpet av måneden deltok vi i utstedelsen av obligasjonen til G&O Holding. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 99%. Den effektive renten er 9,0%. Kredittdurasjonen er 2,6 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	Opptart
NAV	1 267,1		
Avkastning	0,0 %	2,0 %	212,1 %
Avkastning referanserate	-0,4 %	1,1 %	128,7 %

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

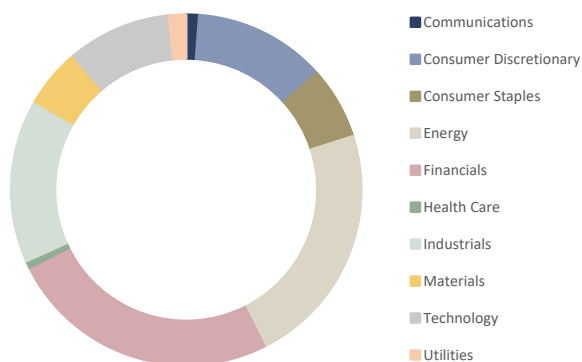
Risiko	
Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	99 %
Rentesensitivitet	0,7
Gjennomsnittlig løpetid	2,6 år

Største utsteder	Andel
SFL CORP LTD	3 %
NAVIOS MARITIME PARTNERS	3 %
OCEAN YIELD AS	3 %
OKEA AS	3 %
BLUEWATER HOLDING BV	3 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	1,04	0,95	-0,02										1,98
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



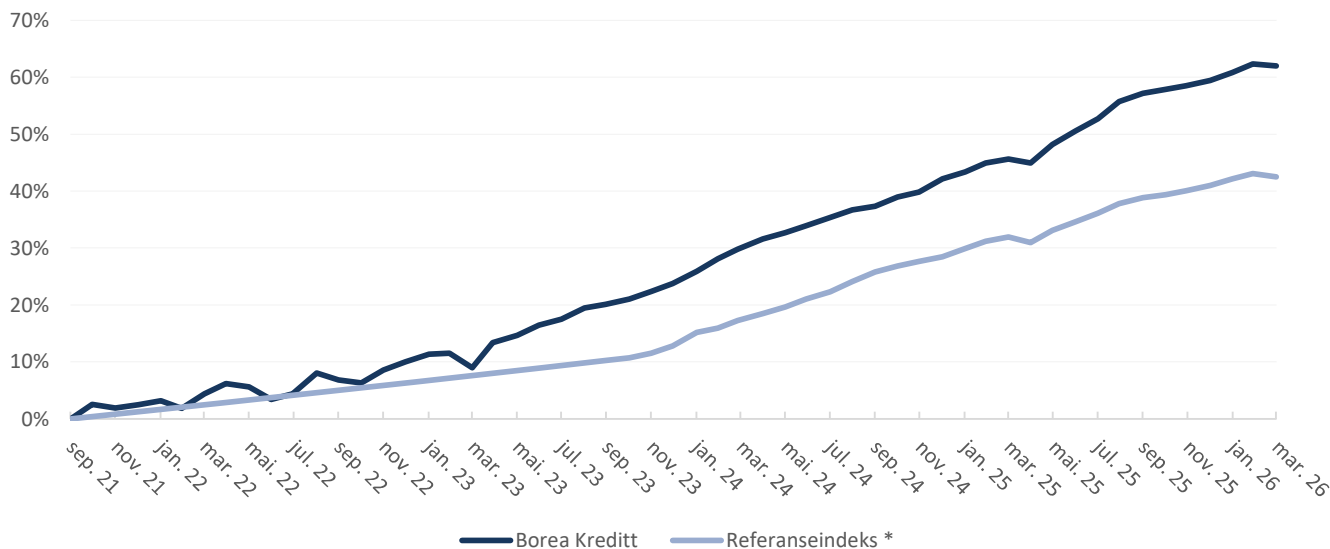
Fondsfakta

Opptart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserate	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	4 958 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



* Referanserate fra 31.10.23: 5% p.a.

* Referanserate fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

Porteføljekommentar

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

Borea Kreditt leverte en avkastning på -0,2 % i mars. Referanserenten leverte en avkastning på -0,4 %. Hittil i år er fondet opp 1,6 %, mens referanseindeksen er opp 1,1 %.

Mars har vært en måned preget av geopolitisk uro som følge av konflikten i Midtøsten. Oljeprisen har steget kraftig, og økte inflasjonsforventninger har drevet markedsrentene oppover.

Kredittmarkedene har reagert på usikkerheten med fallende risikoappetitt. Internasjonalt har kredittpåslagene steget, og amerikansk og europeiske kredittpåslag i høyrente er ut henholdsvis 26

og 53 basispunkter. Reaksjonen i det nordiske høyrentemarkedet har foreløpig vært mild. I det nordiske høyrentemarkedet ble det i mars utstedt obligasjoner for EUR 2.2 milliarder ifølge DNB Carnegie. Kredittpåslaget, det utsteder må betale utover pengemarkedsrenten for å låne penger, har økt med nesten 1 prosentpoeng på nye obligasjoner i mars. Dette tyder på at investorene krever ekstra betalt i usikre tider. Kredittpåslaget på eksisterende obligasjoner har beveget seg mindre, vist ved at DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks endte måneden på 492 basispunkter, mot 484 basispunkter i slutten av februar.

I løpet av måneden deltok vi i utstedelsen av obligasjonen til G&O Holding. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 101%. Den effektive renten er 9,5%. Kredittdurasjonen er 2,8 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	1 057,7		
Avkastning	-0,2 %	1,6 %	62,0 %
Avkastning referanserate	-0,4 %	1,1 %	42,5 %

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

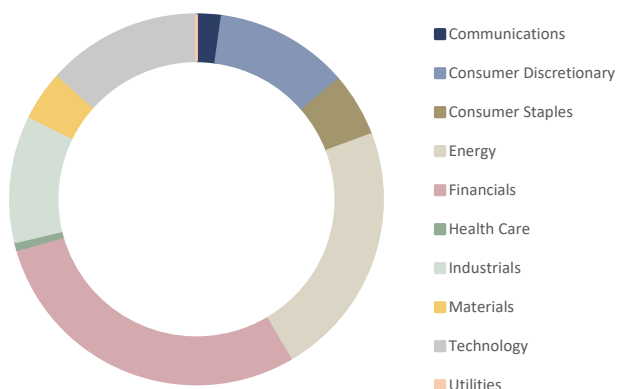
Risiko	
Risikoindeks	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	101 %
Rentesensitivitet	0,8
Gjennomsnittlig løpetid	2,8 år

Største utsteder	Andel
ISLAND OFFSHORE SHIPHOLD	4 %
BLUEWATER HOLDING BV	3 %
TRUSTLY AB	3 %
VERVE GROUP SE	3 %
SFL CORP LTD	3 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,89	0,95	-0,20										1,64
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



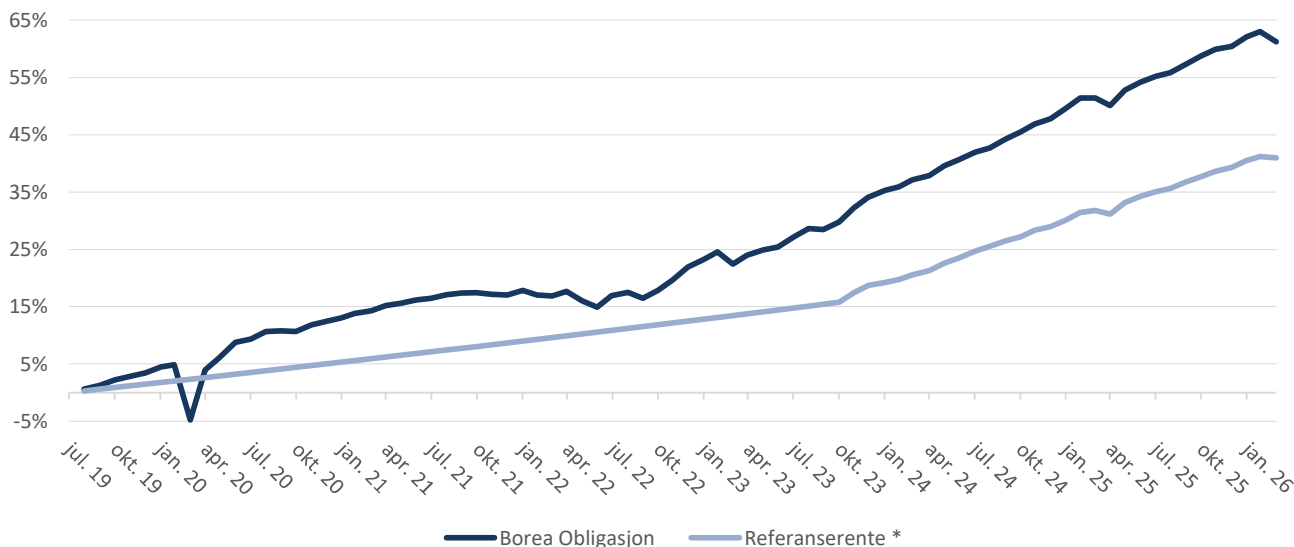
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserate	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	1 199 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 -1,1 % i mars. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på -0,2 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 0,5 %, mens referanseindeksen er opp 1,2 %.

Fra en rolig start på året, har Iran-krigen bidratt til økt volatilitet. Ikke minst i rentemarkedet har krigen og de medfølgende økte inflasjonsforventningene bidratt til en kraftig økning i markedsrenter. Dette ble ytterligere underbygget av Norges Bank-møtet, hvor sentralbanken løftet rentekurven sin og nå venter én til to rentehevinger i 2026. Tidligere ventet sentralbanken ett rentekutt. Endringene har bidratt til at pengemarkedsrenten NIBOR har krøpet oppover med 0,15 prosentpoeng i mars. Større bevegelser ser vi i lengre markedsrenter, hvor 2-, 3- og 5-årsrentene i Norge nå handles på 4,8%, 4,7% og 4,5%. Disse nivåene er hva vi i dag kan binde inn renten til, og betale pengemarkedsrenten. Nivåene sier med andre ord at markedet venter høyere snittrenter enn hva Norges Bank hittil har indikert.

Kredittpåslagene har også økt, som følge av fallende

risikoappetitt, men reaksjonen har foreløpig vært passe mild. Norske AT1-spreader har i snitt steget med 0,25 prosentpoeng, mens internasjonale spreader er ut 0,4-0,5 prosentpoeng i snitt.

Mens hybridkapital med flytende renter trekkes ned av økte kredittpåslag og fallende risikoappetitt, blir fastrente-eksponering særlig rammet i dette markeds klimaet. Grovt regnet trekkes Borea Obligasjon ned rundt et halvt prosentpoeng av kredittrisiko og ett prosentpoeng av renterisiko i mars. Sistnevnte skyldes at vi har økt rentesensitiviteten/fastrente-eksponeringen det siste året, og denne er nå på rundt 1,9 år. Dette er en god nedsidebeskyttelse i en «vanlig syklisk nedtur», men har foreløpig opplevd verdifall som følge av nevnte renteklima. Vi tror imidlertid fremdeles at markedet priser inn for mange rentehevinger og at vi kan få effekten i retur senere.

Særlig dollar-denominerte fastrenteobligasjoner har falt i mars, med 2-4% lavere kurser. Vi har økt eksponeringen noe, fra 98% til 104%. Dersom krigen vedvarer venter vi gode kjøpsmuligheter fremover og holder derfor fremdeles tørt krutt.

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 6,2%, som er et halvt prosentpoeng høyere enn for en måned siden. Gjennomsnittlig løpetid er 3,5 år og rentesensitiviteten er 1,9.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 043,4		
Avkastning	-1,1 %	0,5 %	61,2 %
Avkastning referanserate	-0,2 %	1,2 %	40,9 %

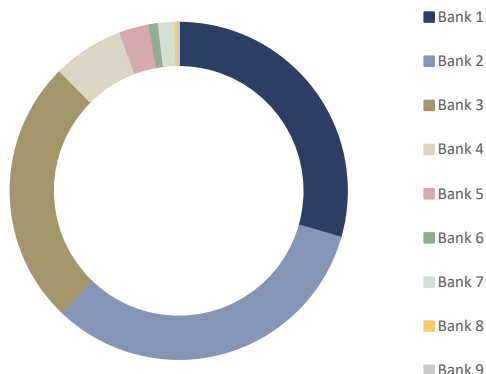
Referanserate frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserate fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoindeks	Nordea Bank Abp	12 %
Anbefalt investeringshorisont	SpareBank 1 Sor-Norge ASA	10 %
Eksponering pr månedsslutt	Sparebanken Norge	9 %
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	-1,10										0,50
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 %**
Referanserate	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2 412 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.

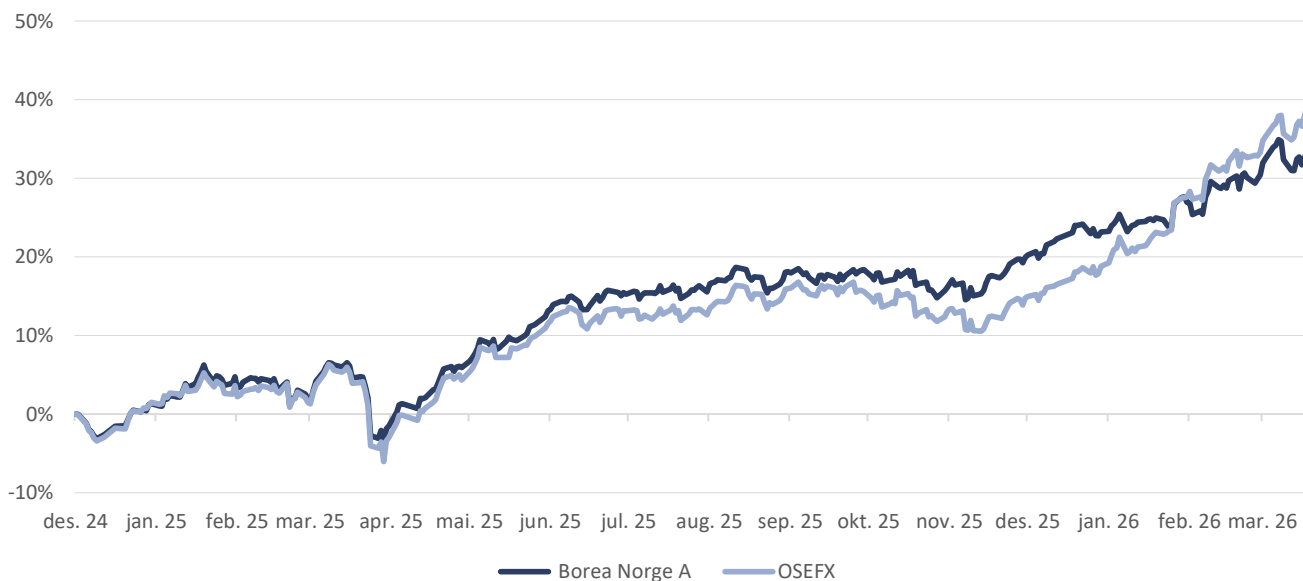
Bank 8 er f.eks. Haltdalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

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 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 5,1 % i mars, mens referanseindeksen endte på 7,9 %. Hittil i år er fondet opp 10,0 %, mens referanseindeksen er opp 20,8%.

USA og Israels angrep på Iran den 28. februar kom etter måneder med truende retorikk og oppbygging av styrker og var egentlig ikke overraskende. I Borea Norge har vi kjøpt olje-aksjer i forkant, i påvente av et angrep. Det som var overraskende var imidlertid bredden i Irans svar, med angrep på 12 naboland, samt at Iran lyktes med å stenge Hormouz-stredet for internasjonal skipstrafikk. Dette har lenge vært et fryktet grep, da det i effekt stenger inne ca 20% av verdens olje og gass i den arabiske gulfen, samt ca 10% av verdens gjødsel og aluminium. Gjennom måneden steg prisen på et fat nordsjø-olje fra 70 til 125 dollar. Prisen på naturgass har hatt en lignende utvikling, i Europa steg prisen med 56% i løpet av mars måned. Gjødsel steg med 54% og aluminium med 10%.

Oslo Børs skilte seg fra de fleste andre børser i mars, med en knallsterk oppgang på 6,2%, der de aller fleste andre

endte solid i minus. Energisektoren var den viktigste driveren, men en oppgang på over 28%, ledet an av Equinor som steg med ellefve 49%. Som UCITS fond har vi ikke anledning til å ha mer enn 10% eksponering mot et enkelt selskap, og fire ganger i løpet av måneden har vi derfor måttet redusere posisjonen i Equinor. Aker BP, vår andre store eksponering mot olje og gass, steg med 26%. Råvare-sektoren kom inn på en god andreplass med en oppgang på 16%, drevet i hovedsak av gjødselprodusenten Yara, som steg med 17% og aluminiumsprodusenten Hydro, som steg med 16%.

Børsens svakeste aksje i mars var Elopak, som produserer drikkekartonger og maskiner til et globalt marked. Selskapet kom med et resultatvarsel for første kvartal, som sett i lys av administrerende direktørs avgang for noen måneder siden, og et nedslag fra største aksjonær Ferd bare dager før varselet, gav markedet panikk og endte med et kursfall på 32%

Mot slutten av måneden har vi begynt å redusere eksponeringen mot oljeselskapene marginalt, da aksjene nå priser inn langt høyere oljepriser enn det vi ser i markedet.

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	136,3		
NAV, klasse B	136,9		
Avkastning, klasse A*	5,1 %	10,0 %	36,3 %
Avkastning, klasse B*	5,1 %	10,1 %	31,8 %
Avkastning, referanseindeks	7,9 %	20,8 %	42,6 %
Aktiv andel	41,4 %		

*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.

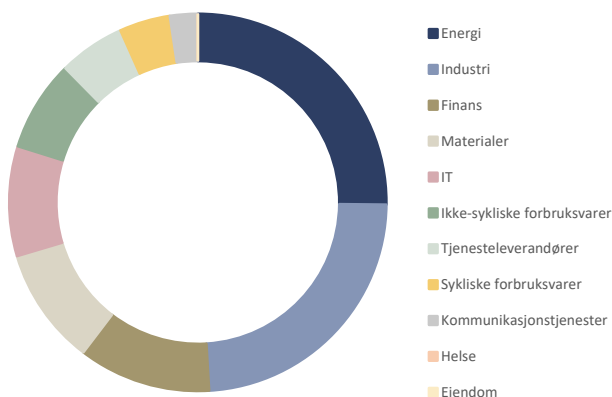
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Aker BP ASA	9%
Equinor ASA	8%
Kongsberg Gruppen ASA	8%
Mowi ASA	6%
Yara International ASA	5%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,76	3,83	5,10										9,96
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

Bransjefordeling



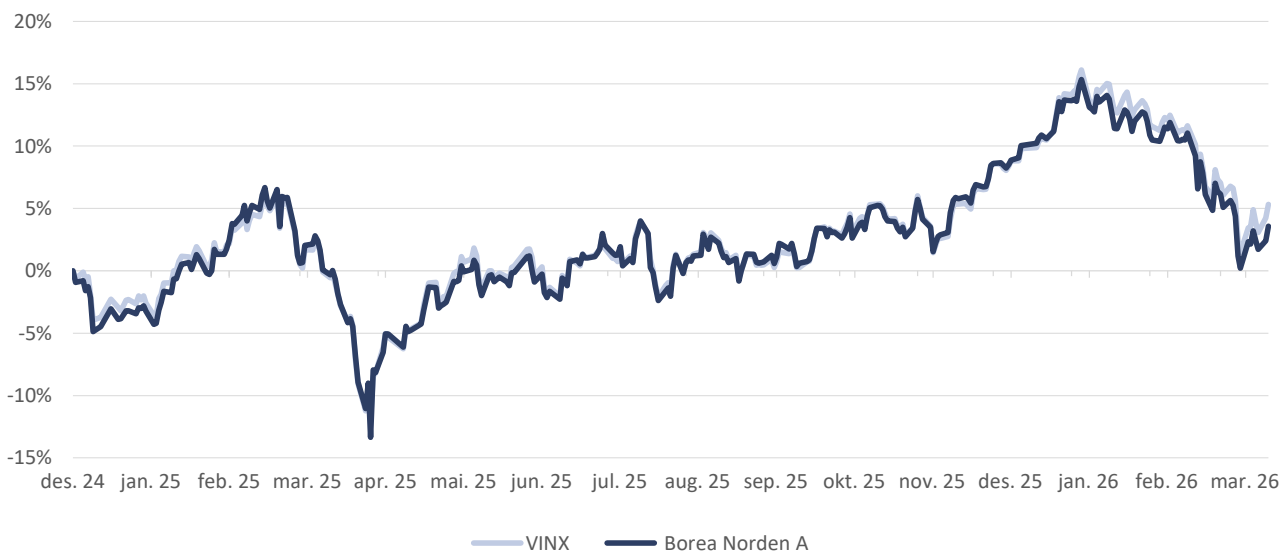
Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Referanserente	OSEFX
Forvaltningskapital	1 973 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 -6,7 % i mars, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på -5,6 %. Hittil i år er fondet ned -6,6 %, mens referanseindeksen er ned -4,8 %.

Mars har vært preget av kraftig markedsuro, hvor svingningene har vært betydelige gjennom måneden, med store daglige utslag drevet av nyhetsflyt og geopolitikk.

Utviklingen har i stor grad vært drevet av en eskalering av konflikten i Midtøsten. Etter at USA og Israel gjennomførte angrep mot iranske mål i slutten av februar har Iran respondert med mottiltak i regionen. Blant annet har de gjennomført omfattende angrep på mål i flere naboland, og markedet har vært særlig opptatt av risikoen for skader på energiinfrastruktur som kan føre til vedvarende høye olje- og gasspriser. I tillegg har de skapt store forstyrrelser i trafikken gjennom Hormuzstredet, en kritisk transportåre for global energiforsyning. Dette har løftet oljeprisen markant gjennom måneden.

Dette har gitt en svært todelt markedsutvikling. Energisektoren har vært klart sterkest, med kraftig oppgang i selskaper som Equinor, Aker BP og Vår Energi, som alle har steget betydelig i takt med oljeprisen. På

den andre siden ser vi at resten av markedet har utviklet seg langt svakere. Frykten for at høyere energipriser kan føre til økt inflasjon, høyere renter og lavere økonomisk vekst har lagt press på store deler av markedet. Spesielt industriselskapene har hatt en tøff måned og nedgangen i disse har bidratt mest til nedgangen i markedet for mars måned.

Det er i det store og hele få lyspunkter utenfor energisektoren denne måneden. Med unntak av energi var det kun forsyningssektoren som endte i positivt territorium. Den svake utviklingen i markedet har vært særs bred i mars, med et svært begrenset antall aksjer som har endt måneden i positivt territorium.

Svingningene gjennom måneden illustrerer et marked som i stor grad styres av nyheter og geopolitisk utvikling. Eksempelvis ser vi at både oljepris og aksjemarked har reagert kraftig på løpende uttalelser og signaler fra president Trump. For mange investorer fremstår utfallet i økende grad som binært hvor vi enten får en deeskalering som kan gi rask normalisering, eller en videre eskalering som kan føre til mer varige forstyrrelser i energimarkedene. Dette illustreres også av markedsbevegelsene som kan snu 180 grader fra en dag til den neste.

Borea Norden har ikke gjort større endringer i måneden, men har naturligvis gjort mindre justeringer. I et marked preget av høy volatilitet er det viktig at vi som forvaltere står fast ved vår investeringsstrategi. Vi fortsetter å fokusere på selskaper med solide balanser, høy kapitalavkastning og robuste forretningsmodeller.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	103,6		
NAV, klasse B	104,0		
Avkastning, klasse A*	-6,7 %	-6,6 %	3,6 %
Avkastning, klasse B*	-6,7 %	-6,5 %	3,3 %
Avkastning, referanseindeks	-5,6 %	-4,8 %	5,3 %
Aktiv andel	50,6 %		

*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.

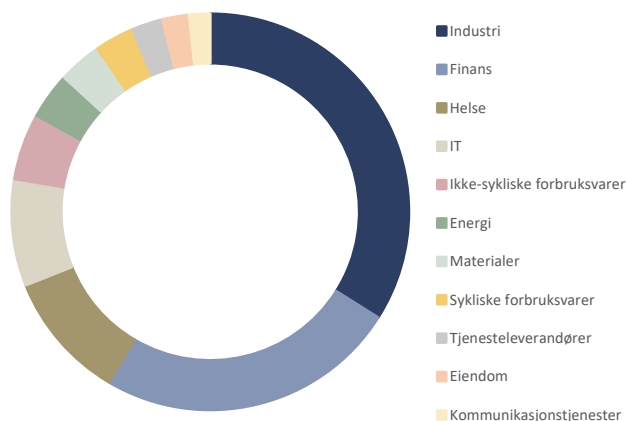
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	7%
Atlas Copco AB	7%
Investor AB	5%
Nordea Bank Abp	5%
Volvo AB	4%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,46	-0,30	-6,74										-6,59
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

Bransjefordeling



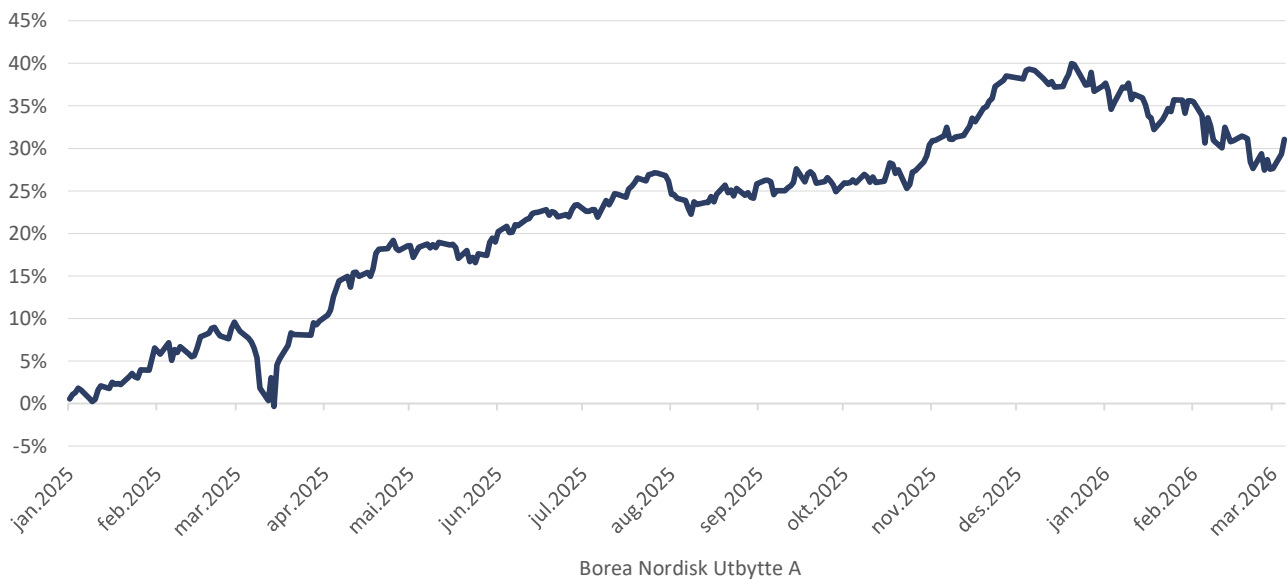
Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	1 475 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



Borea Nordisk Utbytte A

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 -3,3 % i mars. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -5,9 %.

Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 2,8 %, mens MSCI Nordic Financials falt 4,9 %, målt i norske kroner.

Det er med andre ord fremdeles store forskjeller innad i fondet. Sparebankene har fortsatt å levere god avkastning, og med historien i bakspeilet, hadde det selvsagt vært bra å ha høyere eksponering mot disse hittil i år. Vi har likevel troen på at de nordiske storbankene, som hang 3-7% bak sparebankene i mars, kommer til å gi god avkastning på sikt. Disse bankene har en betydelig høyere likviditet og omsettes av en bredere investorbase i et større europeisk marked. Det er nok én av grunnene til at frykt raskere reflekteres i disse kursene. Samtidig skal det sies at de har høyere eksponering mot økonomier som kan rammes hardere av stagflasjon dersom Iran-krigen blir langvarig.

Vi er positive til bankene vi har i porteføljen. De nordiske bankene, både sparebank og forretningsbankene, er veldrevne og har historisk vist godt kredittnettverk. Vi tror det også vil stå seg i tiden fremover, samtidig som utsikter til litt høyere renter vil bidra positivt til allerede

sterk inntjening.

Vi har også holdt en betydelig eksponering mot forsikringsbransjen, som vi også tror har mer å gå på. Først ble aksjene her rammet av «HALO»-handelen: at markedet trekker mot mer kapitaltunge og regulerte investeringer som har beskyttelse mot disruptjon fra kunstig intelligens. Vi tror frykten for disruptjon av forsikringsbransjen og bortfallet av bilforsikring som følge av selvkjørende biler er sterkt overdrevet. Likevel har aksjene vært tyngt av krigen, til tross for at bransjen normalt sett svinger mindre enn markedet i slike situasjoner. Vi tror dette er en refleksjon av at investorer frykter at et inflasjonssjokk vil gi økte erstatningskostnader (f.eks. dyrere bildeler) uten at forsikringsselskapene har økt prisene sine nok for å kompensere for dette. Protector Forsikring falt 10% på børs i mars, mens resten av bransjen i Norden var ned 2-4%. Vi vektet oss ned i Protector Forsikring tidligere i år, før fallet.

Vi har per i dag rundt 5% kontanter. Den siste måneden har vi økt noe i Nordea, Danske Bank, Alm. Brand, Enity, NOBA og Sampo. Vi har redusert noe i SpareBank 1 SMN, Storebrand, Handelsbanken og Tryg Forsikring.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,5-1,7x bokført egenkapital, og 11-12x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i underkant av 16x forventet inntjening i snitt. Porteføljen er samlet sett priset til 12,6x ventet inntjening neste 12 måneder (11,9x hensyntatt cash).

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	139,5		
NAV, klasse B	140,1		
Avkastning, klasse A	-3,3 %	-5,9 %	31,1 %
Avkastning, klasse B	-3,2 %	-5,8 %	30,9 %

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

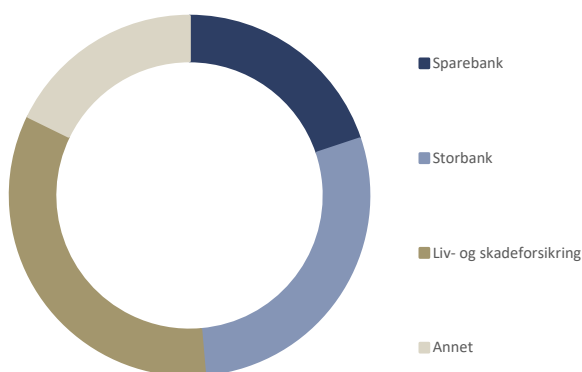
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

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

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-2,90	0,12	-3,26										-5,94
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



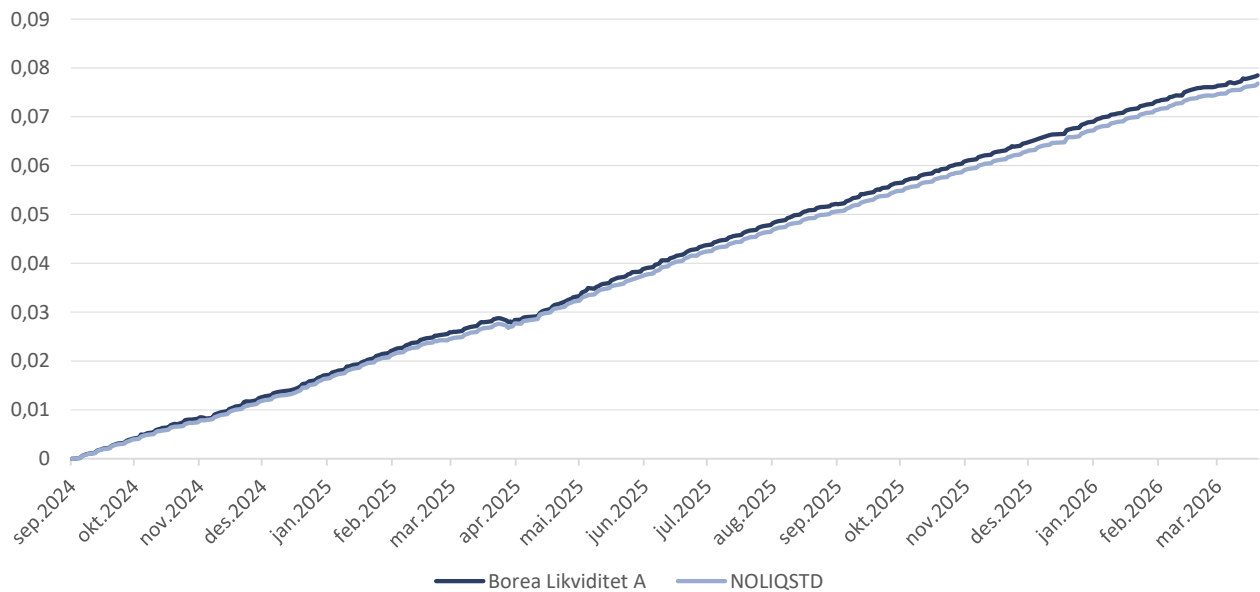
Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Forvaltningskapital	2 178 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 kredittisiko. 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 0,3 % for alle andelsklassene i mars. Referanseindeks var opp 0,3 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 1,0 %, mens referanseindeksen er opp 1,0 %.

Mars har vært preget av geopolitisk usikkerhet og konflikten i Midt-Østen. Oljeprisen har steget kraftig gjennom måneden, og dette har skapt frykt for økende inflasjon og ført til at markedsrentene har steget kraftig..

Dette ble ytterligere underbygget av Norges Bank-møtet, hvor sentralbanken løftet rentekurven sin og nå venter én til to rentehevinger i 2026. Tidligere ventet sentralbanken ett rentekutt. Endringene har bidratt til at pengemarkedsrenten NIBOR har krøpet oppover med 0,15 prosentpoeng i mars.

Den investerte porteføljen består i dag av 50% seniorobligasjoner i bank, 34% boligkreditt, 0,5% offentlig sektor, 4,5% kraft og 11 % i andre bransjer.

Den effektive renten er i skrivende stund 4,35%, 4,40% og 4,50% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,31 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	Opstart
NAV, klasse A	1 030,2		
NAV, klasse B	1 042,5		
NAV, klasse C	1 043,3		
Avkastning, klasse A	0,3 %	1,0 %	7,9 %
Avkastning, klasse B	0,3 %	1,0 %	7,9 %
Avkastning, klasse C	0,3 %	1,1 %	8,0 %
Avkastning, referanseindeks	0,3 %	1,0 %	7,7 %

Risiko

Risikoindikator	1
Anbefalt investeringshorisont	Min. 1 år
Rentesensitivitet	0,14
Gjennomsnittlig løpetid	1,31 år

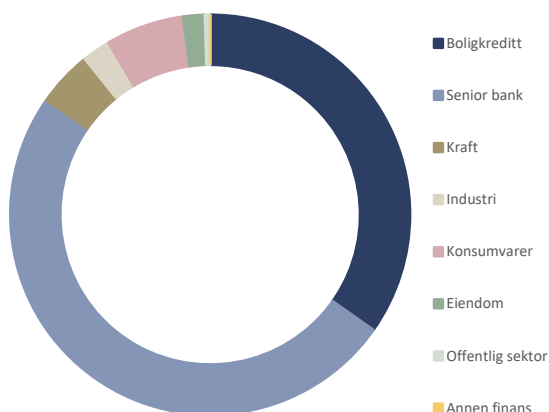
Største utsteder

	Andel
Nordea Eiendoms kreditt AS	7%
Sparebanken Norge	6%
Sparebank 1 Østlandet	5%
SpareBank 1 Boligkreditt AS	5%
KLP 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	0,25										1,03
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



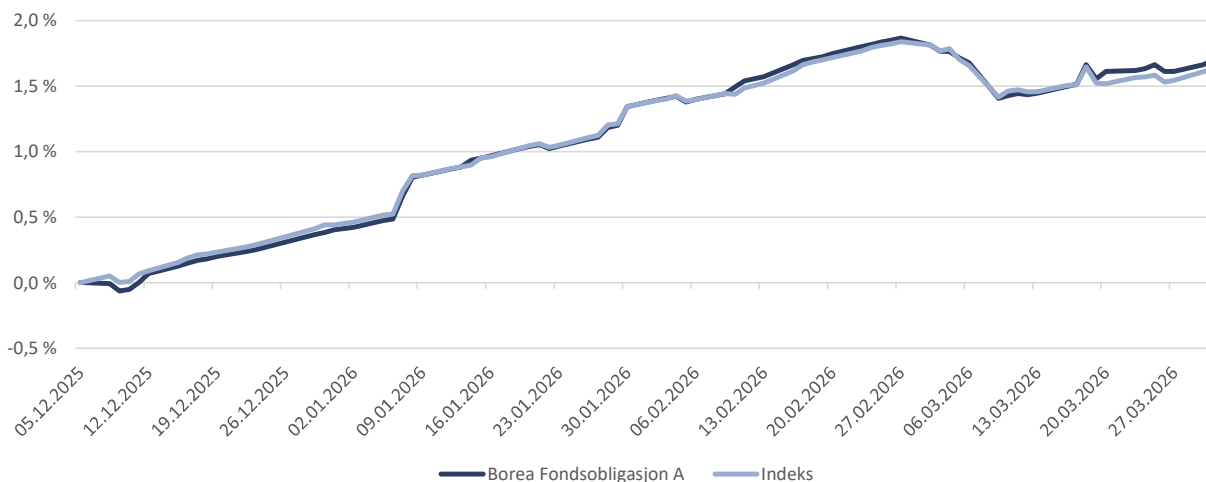
Fondsfakta

Opstart fond	12. sep 2024
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	1 408 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	0,25 %
Andelsklasse B:	20.000.000	0,20 %
Andelsklasse C:	100.000.000	0,10 %

* 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 -0,2 % i mars. Hittil i år er fondet opp 1,3 %.

Fra en rolig start på året, har Iran-krigen bidratt til økt volatilitet. Ikke minst i rentemarkedet har krigen og de medfølgende økte inflasjonsforventningene bidratt til en kraftig økning i markedsrenter. Dette ble ytterligere underbygget av Norges Bank-møtet, hvor sentralbanken løftet rentekurven sin og nå venter én til to rentehevinger i 2026. Tidligere ventet sentralbanken ett rentekutt. Endringene har bidratt til at pengemarkedsrenten NIBOR har krøpet oppover med 0,15 prosentpoeng i mars. Større bevegelser ser vi i lengre markedsrenter, hvor 2-, 3- og 5-årsrentene i Norge nå handles på 4,8%, 4,7% og 4,5%. Disse nivåene er hva vi i dag kan binde inn renten til, og betale pengemarkedsrenten. Nivåene sier med andre ord at markedet venter høyere snittrenter enn hva Norges Bank hittil har indikert.

Kredittpåslagene har også økt, som følge av fallende risikoappetitt, men reaksjonen har foreløpig vært passe mild. Norske AT1-spreader har i snitt steget med 0,25

prosentpoeng, mens internasjonale spreader er ut 0,4-0,5 prosentpoeng i snitt.

Mens hybridkapital med flytende renter trekkes ned av økte kredittpåslag og fallende risikoappetitt, blir fastrente-eksponering særlig rammet i dette markeds klimaet. Grovt regnet trekkes Borea Obligasjon ned rundt et halvt prosentpoeng av kredittrisiko og ett prosentpoeng av renterisiko i mars. Sistnevnte skyldes at vi har økt rentesensitiviteten/fastrente-eksponeringen det siste året, og denne er nå på rundt 1,9 år. Dette er en god nedsidebeskyttelse i en «vanlig syklisk nedtur», men har foreløpig opplevd verdifall som følge av nevnte renteklima. Vi tror imidlertid fremdeles at markedet priser inn for mange rentehevinger og at vi kan få effekten i retur senere.

Særlig dollar-denominerte fastrenteobligasjoner har falt i mars, med 2-4% lavere kurser. Vi har økt eksponeringen noe, fra 98% til 104%. Dersom krigen blir vedvarer venter vi gode kjøpsmuligheter fremover og holder derfor fremdeles tørt krutt.

Fondets er ved inngangen til mars fullinvestert. Den effektive renten (etter kostnader) er 5,75%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,0 år, og rentesensitiviteten er 0,4

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Opstart
NAV, klasse A	101,3		
NAV, klasse B	101,3		
NAV, klasse C	101,3		
Avkastning, klasse A	-0,2 %	1,3 %	1,7 %
Avkastning, klasse B	-0,2 %	1,3 %	1,7 %
Avkastning, klasse C	-0,2 %	1,3 %	1,8 %
Avkastning indeks	-0,2 %	1,2 %	1,6 %

Risiko

Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	Min. 3 år

Største utstedere

	Vekt
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	6 %
DNB Bank ASA	5 %
SpareBank 1 Nord-Norge	5 %
Nordea Bank Abp	5 %
Danske Bank A/S	5 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,94	0,52	-0,17										1,29
2025												0,40	0,40

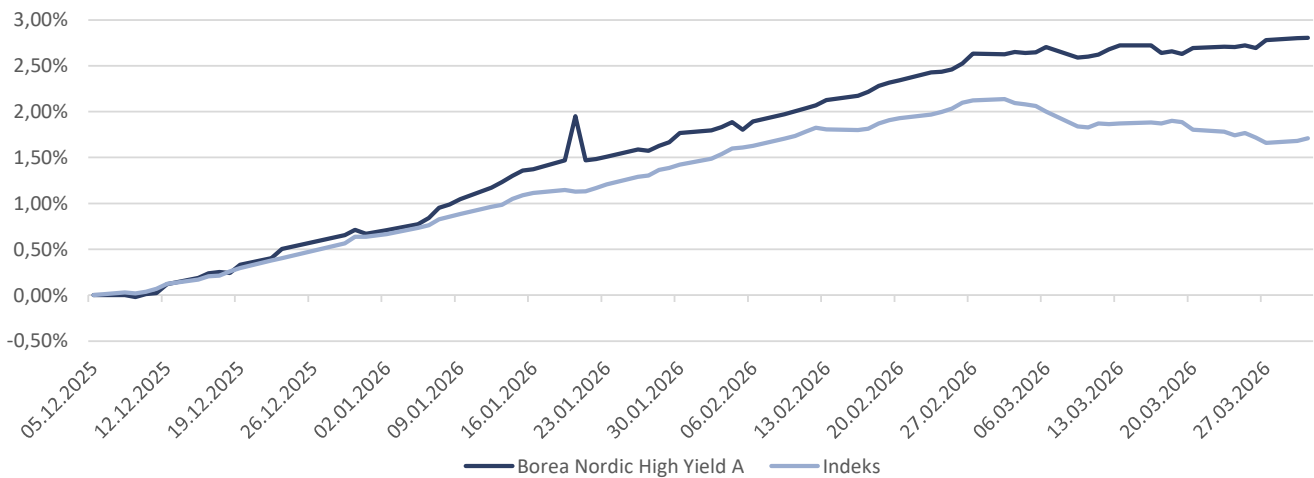
Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	10.000.000	0,60 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,40 %

Fondsfakta

Opstart fond	2. juni 2010
Fast forvaltningshonorar (inkludert kostnad i underliggende fond)	0,50 %
Forvaltningskapital	5 407 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 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 0,2 % i mars. Hittil i år er fondet opp 2,1 %.

Mars har vært en måned preget av geopolitisk uro som følge av konflikten i Midt-Østen. Oljeprisen har steget kraftig, og økte inflasjonsforventninger har drevet markedsrentene oppover.

Kredittmarkedene har reagert på usikkerheten med fallende risikoappetitt. Internasjonalt har kredittpåslagene steget, og amerikansk og europeiske

kredittpåslag i høyrente er ut henholdsvis 26 og 53 basispunkter. Reaksjonen i det nordiske høyrentemarkedet har foreløpig vært mild. I det nordiske høyrentemarkedet ble det i mars utstedt obligasjoner for EUR 2.2 milliarder ifølge DNB Carnegie. Kredittpåslaget, det utsteder må betale utover pengemarkedsrenten for å låne penger, har økt med nesten 1 prosentpoeng på nye obligasjoner i mars. Dette tyder på at investorene krever ekstra betalt i usikre tider. Kredittpåslaget på eksisterende obligasjoner har beveget seg mindre, vist ved at DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks endte måneden på 492 basispunkter, mot 484 basispunkter i slutten av februar.

I løpet av måneden deltok vi i utstedelsen av obligasjonen til Ocean Yield, G&O Holding og GLX Holding. 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 2,8 år og rentesensitiviteten er 0,7.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Opstart
NAV, klasse A	102,6		
NAV, klasse B	102,6		
NAV, klasse C	102,7		
Avkastning, klasse A	0,2 %	2,1 %	2,8 %
Avkastning, klasse B	0,2 %	2,1 %	2,8 %
Avkastning, klasse C	0,2 %	2,2 %	2,9 %
Avkastning indeks	-0,4 %	1,1 %	1,7 %

Risiko

Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	Min. 3 år

Største utstedere

	Vekt
NORDEA EIENDOMSKREDITT	5 %
OCEAN YIELD AS	3 %
TRUSTLY AB	3 %
PELAGIA HOLDING AS	3 %
GLX HOLDING AS	2 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	1,09	0,85	0,16										2,12
2025												0,67	0,67

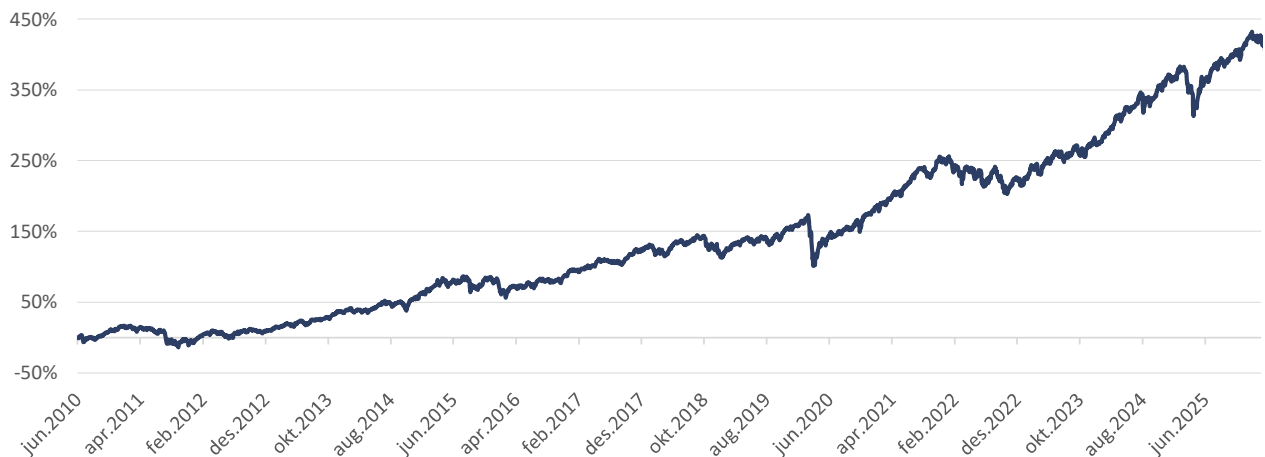
Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	10.000.000	0,60 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,40 %

Fondsfakta

Opstart fond	5. des 2025
Referanseindeks	NCHYNH
Forvaltningskapital	1 263 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 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 www.borea.no.

Borea Aksje ga en avkastning på -2,8 % i mars. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -2,5 %.

Det positive momentumet som preget verdens aksjemarkeder i årets to første måneder fikk et skudd for baugen ved USA og Israels angrep på Iran den 28. februar. Til tross for at USA og Israel allerede på krigens første dag lyktes med å drepe Irans øverste leder, Ali Khamenei, og store deler av landets øvrige politiske og militære ledelse, ble markedet overrasket over at Iran lyktes i å stenge Hormouz-stredet for internasjonal skipstrafikk. Dette har lenge vært et fryktet grep, da det i effekt stenger inne ca 20% av verdens olje og gass i den arabiske gulfen, samt ca 10% av verdens gjødsel og aluminium. Gjennom måneden steg prisen på et fat nordsjø-olje fra 70 til 125 dollar. Prisen på naturgass har hatt en lignende utvikling, i Europa steg prisen med 56% i løpet av mars måned. Gjødsel steg med 54% og aluminium med 10%.

Økte energi- og råvarepriser virker som en ekstra skatt på konsumentene, og tilgjengelig kjøpekraft til andre goder synker. Energisektoren var den klare vinneren i mars, men også aksjer innen råvarer har nytt godt av oppgangen. De fleste andre sektorer endte markant ned.

Svært få aksjemarkeder kommer ut på den positive siden av denne typen prissjokk. Den brede STOXX 600 indeksen for Europa falt med 7,5% og amerikanske S&P500 med 5%. Norden og MSCI Verdensindeks endte begge ned 5,6%. Til tross for betydelig innslag av energi og råvarer i fremvoksende økonomier endte MSCI sin index ned hele 13%, da markedet åpenbart prioriterer å søke mot tryggere havner. Norge skiller seg klart ut, med en oppgang på 7,1%.

Etter sterk avkastning i fremvoksende økonomier tidligere i år har vi ventet på en god kjøpsmulighet i Borea Aksje. Vi benyttet muligheten etter fallet i starten av mars og har gradvis økt eksponeringen i løpet av måneden. Vi har også redusert eksponeringen mot Europa noe og reinvestert i Borea Norden og Borea Nordisk Utbytte, etter at verdsettelsen i begge disse fondene har kommet betydelig ned.

Avkastning*	Måned	Hittil i år
NAV	5 109,3	
Avkastning	-2,8 %	-2,5 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	3,3 %

Risiko	
Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

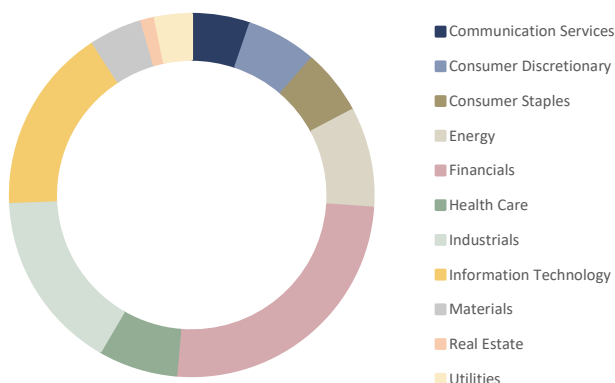
Største fond	Vekt
Borea Norge Verdipapirfond C	24 %
KLP AksjeUSA Indeks	21 %
KLP AksjeGlobal Indeks	17 %
Borea Norden Verdipapirfond C	14 %
Borea Nordisk Utbytte Verdipapirfond B	8 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-0,61	0,89	-2,80										-2,53
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

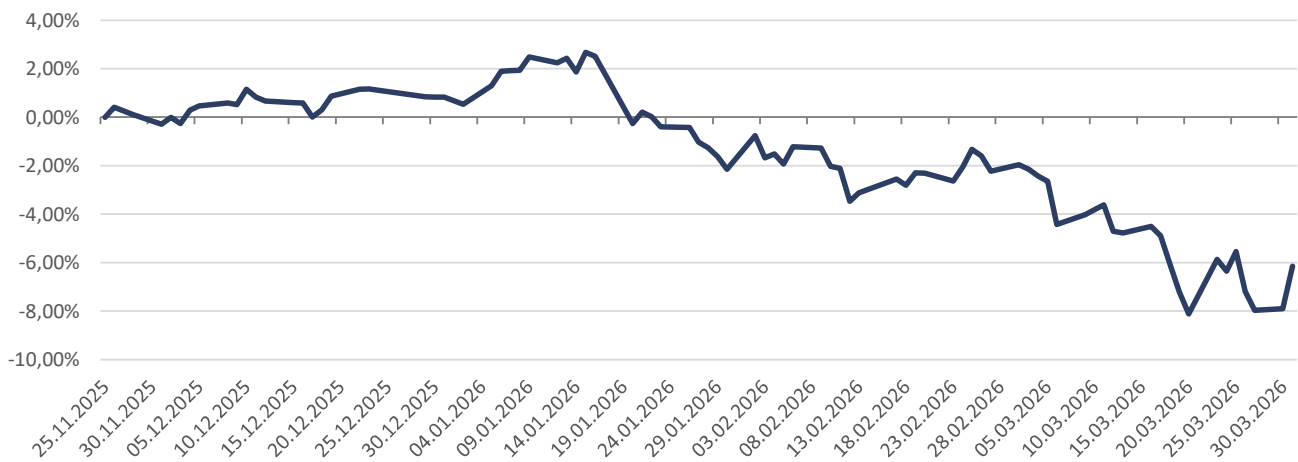


Fondsfakta

Oppstart fond	2. juni 2010
Fast forvaltningshonorar (inkludert kostnad i underliggende fond)	0,50 %
Forvaltningskapital	5 407 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 -4,0 % i mars. Hittil i år har fondet levert -6,9 %.

Globale aksjemarkeder utviklet seg svakt i mars, med økt volatilitet mot slutten av kvartalet. Utviklingen var preget av geopolitisk usikkerhet, høyere energipriser og økt

usikkerhet rundt inflasjon og renter. MSCI World falt målt i USD, og måneden ble dermed en korreksjonsperiode for globale aksjer.

Europa og flere fremvoksende økonomier hadde den svakeste utviklingen, særlig som følge av høyere energikostnader og geopolitisk uro. Amerikanske aksjer klarte seg relativt bedre, støttet av en mer robust makroøkonomisk situasjon og en større andel defensive selskaper med stabile kontantstrømmer.

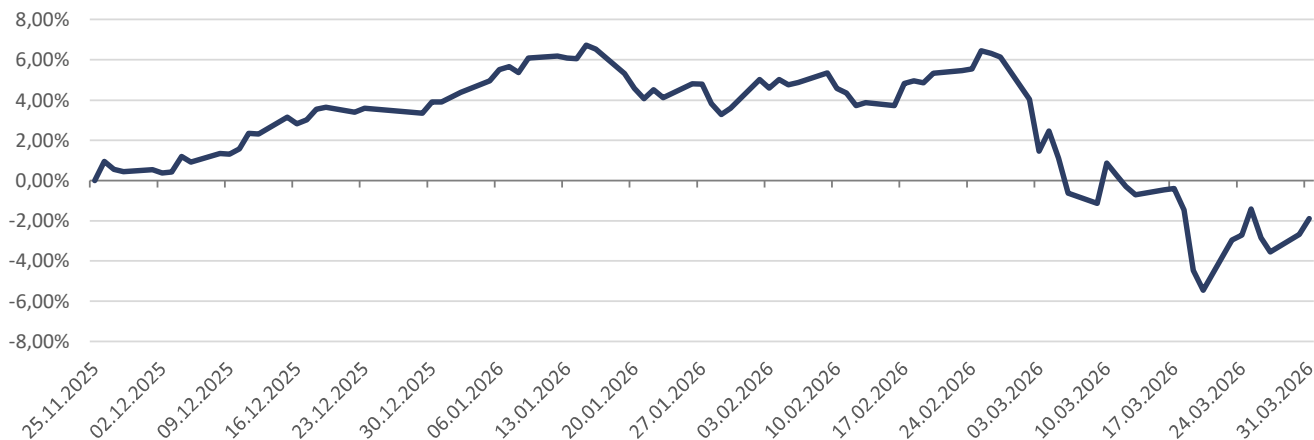
Sektorutviklingen var blandet. Energi og enkelte defensive sektorer utviklet seg relativt bedre, mens sykliske sektorer og markeder med høy eksponering mot global handel hadde en svakere utvikling. For norske investorer bidro en sterkere dollar til å dempe deler av nedgangen målt i NOK.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	93,8		
Avkastning, klasse A	-4,0 %	-6,9 %	-6,2 %

Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta	
Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,18 %
Forvaltningskapital	115 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 indekxnær 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 -7,6 % i mars. Hittil i år har fondet levert -5,6 %.

Europeiske aksjemarkeder hadde en svak utvikling i mars, preget av økt geopolitisk usikkerhet, høyere energipriser og økende bekymring for vekstutsiktene.

Dette bidro til økt volatilitet og mer negativ risikosentiment, og europeiske aksjer falt mer enn de brede globale indeksene.

Flere europeiske økonomier ble særlig rammet av stigende energi- og råvarekostnader, som presset både bedrifters marginer og forbrukernes kjøpekraft. Samtidig økte usikkerheten rundt inflasjon og tidspunktet for eventuelle rentekutt, noe som bidro til lavere risikovilje. Sektorutviklingen var ujevn. Energi og enkelte defensive sektorer utviklet seg relativt bedre, mens sykliske sektorer, industri og konsumrelaterte selskaper hadde en svakere utvikling. Finanssektoren ble også påvirket av økt markedsuro.

For norske investorer bidro en noe svakere krone mot euro til å dempe deler av fallet målt i NOK, uten å oppveie for den svake markedsutviklingen.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	98,11		
Avkastning, klasse A	-7,6 %	-5,6 %	-1,9 %

Risiko

Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta

Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,20 %
Forvaltningskapital	144 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 Norge, Borea Norden, Borea Nordisk Utbytte, Borea Likviditet, Borea Fondsobligasjon, Borea Nordic High Yield, Borea Global Indeks og Borea Europa Indeks er verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 og **UCITS-fond**. Borea Aksje er et **nasjonalt fond**. De tretten 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.