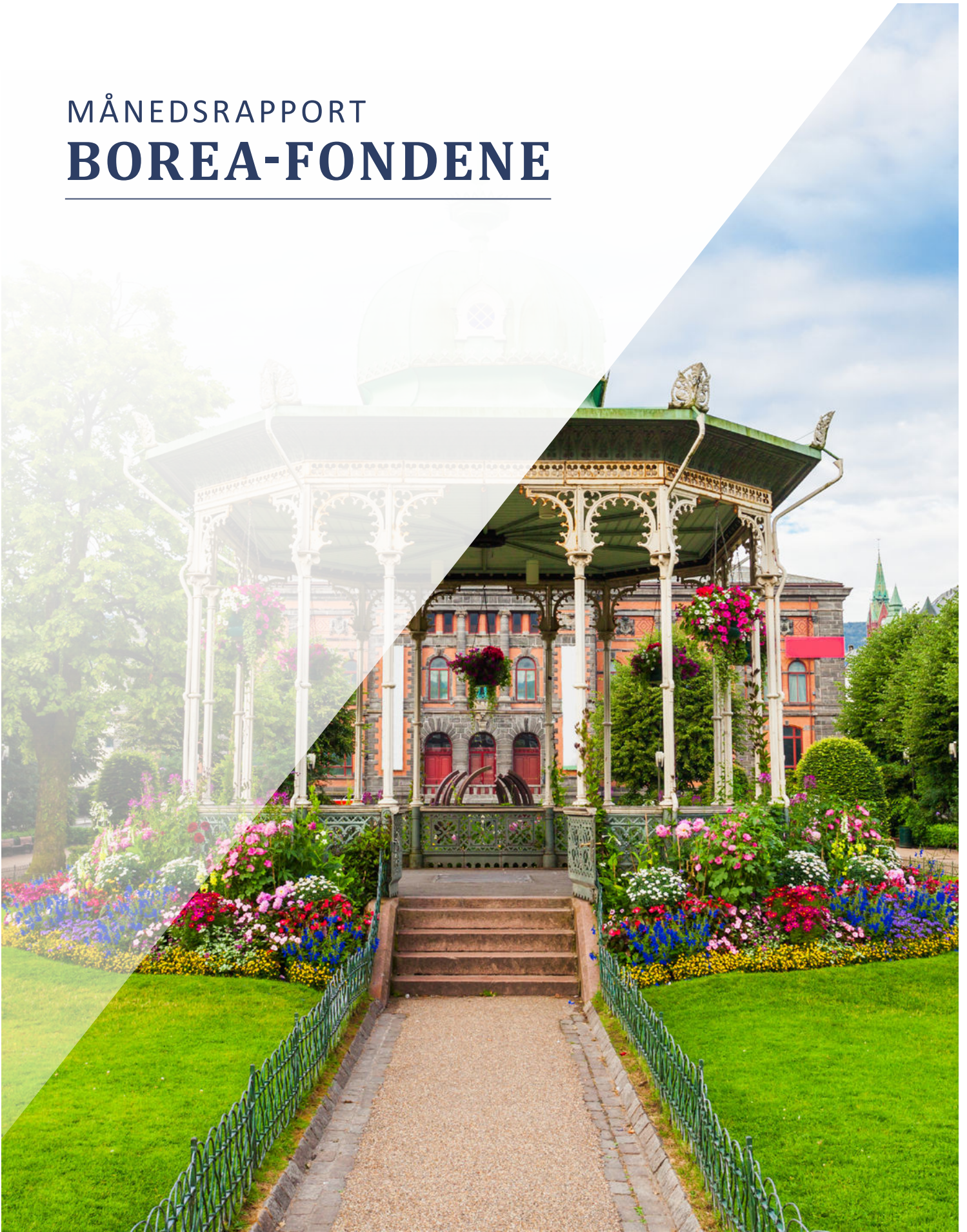
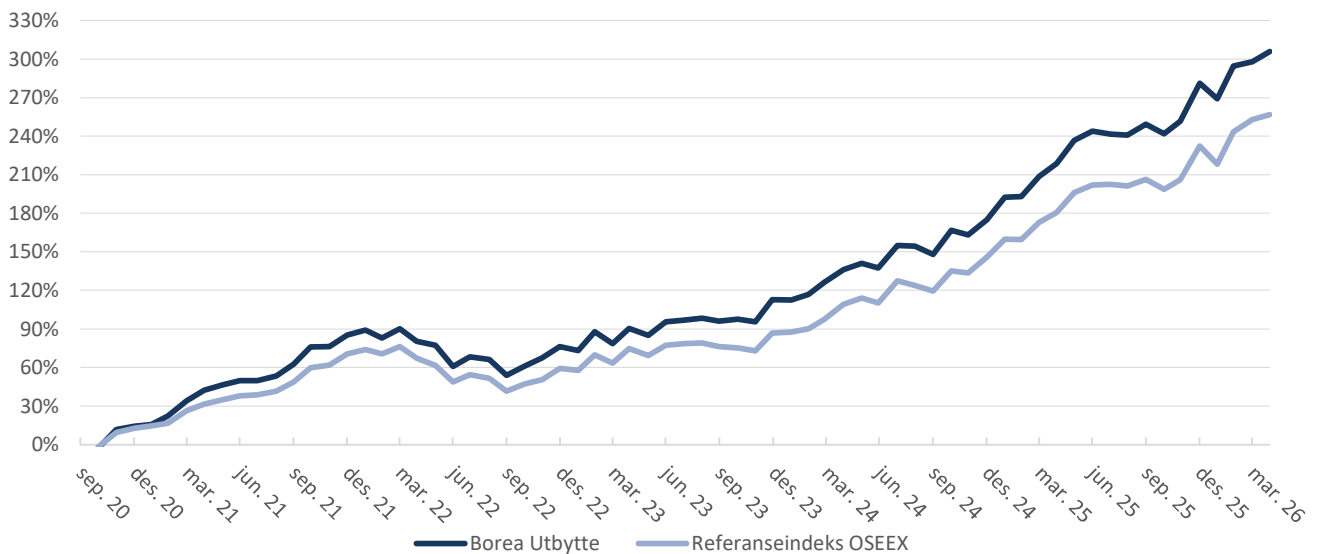


MÅNEDSRAPPORT

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 2,0 % i april. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks endte på 1,1 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 6,4 %, mens referanseindeksen er opp 7,4 %.

Etter noen sterke måneder, var avkastningen i april som en mer «normal» måned. Anekdotisk aner vi at kursene på denne tiden av året får en viss støtte av at utbytte betales ut og skal reinvesteres. Dette kan skape et visst kjøpepress i markedet. Vi har også fått kvartalsrapporter fra de store bankene og enkelte sparebanker. Rapportene støtter det vi har observert i flere måneder nå, nemlig at konkurransen i boliglån er hard og marginene presses. Derfor har vi over tid vridd oss mer mot storbanker som DNB og Nordea, som både har større geografisk og bransjemessig diversifisering, samt sparebanker (SMN, SB Norge og SB1 Sør-Norge) som har større diversifisering på sine inntekter. Resultatene vi har fått hittil må likevel sies å være gode, selv om markedet også har priset inn høye forventninger.

På det regulatoriske hadde vi ventet å få noe mer avklaring på Sparebankutvalgets utredning gjennom Finansmarkedsmeldingen, men den kom og gikk uten

nytt om hverken kundeutbyttet eller kapitalstruktur. I meldingen står det kort at Finansdepartementet «vil komme tilbake til Stortinget med en oppfølging av utredningen på egnet måte». I løpet av måneden ble Finanstilsynet også forespurt om å vurdere gulv på risikovektning av boliglån og næringseiendomslån. Det skapte frustrasjon da de større IRB-bankene i fjor fikk et høyere gulv (25%) enn standardmetode-bankene (20%). Tilsynet har frist til 18. september med å uttale seg.

Vi har ligget forsiktig eksponert i markedet gjennom april, både i lys av det geopolitiske bildet, men også som en følge av prising i kombinasjon med marginbildet. Langsiktig har vi imidlertid sterk tro på god avkastning, og vil bruke eventuelle svingninger til å skape meravkastning. Sammenlignet med prisingen av Oslo Børs synes vi heller ikke banknæringen ser særlig dyr ut.

I skrivende stund ligger eksponeringen på rett i underkant av 100%. Bankene i porteføljen er priset på 1,58x bokført egenkapital. Merk at denne har økt nylig som følge av utbyttebetalinger i løpet av mars og april. Porteføljen er priset til 11,1x neste tolv måneders forventede inntjening, ned fra 11,6x i forrige måned.

På tampen tar vi også med den gledelige nyheten om at Borea Utbytte ble kåret til fjorårets beste nordiske hedgefond i kategorien «long-only equities». Siden oppstart har fondet nå gitt en avkastning på 305,7 %, tilsvarende en annualisert årlig avkastning på 28,5 %.

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	10 831,3		
Avkastning	2,0 %	6,4 %	305,7 %
Avkastning referanseindeks	1,1 %	7,4 %	256,8 %
Aktiv andel	48 %		

Risiko

Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	100 %

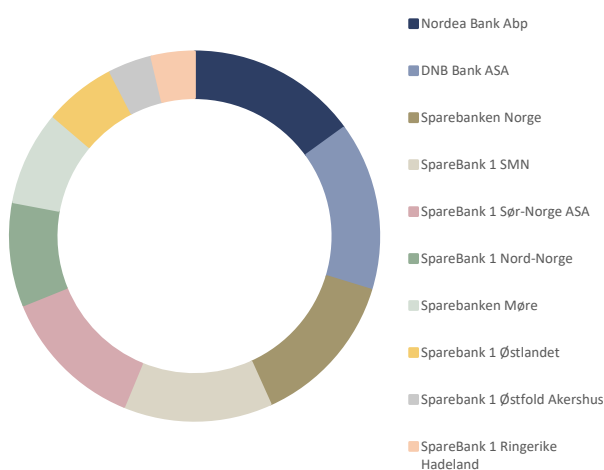
Største utsteder

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

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-3,16	6,87	0,85	1,99									6,44
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



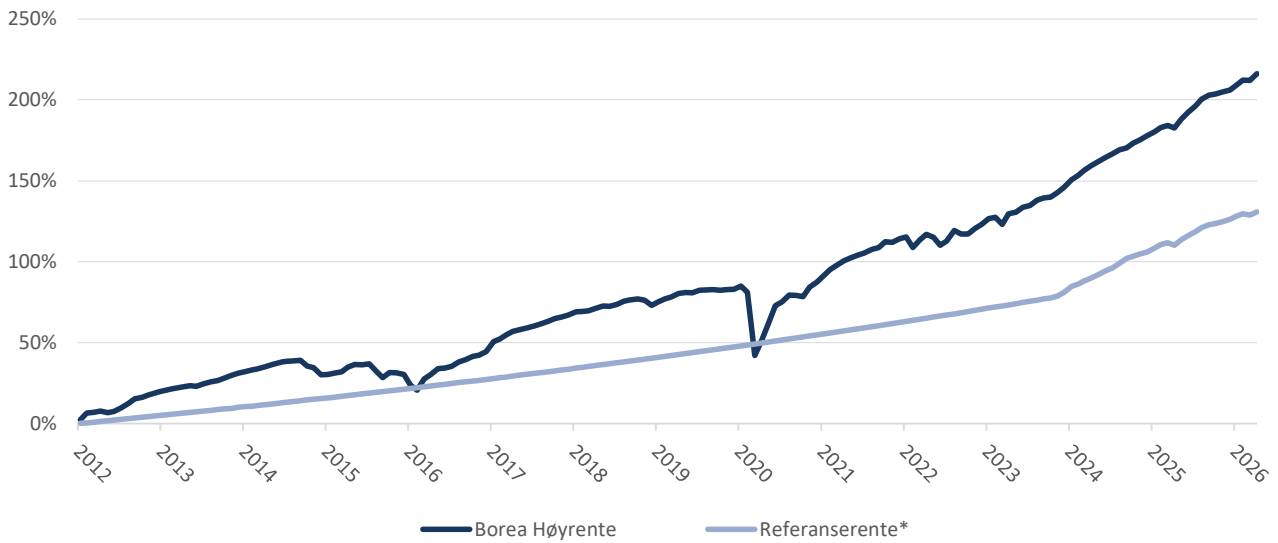
Fondsfakta

Opstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	3 411 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag hver måned
Varslingsfrist innløsning	20 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanseindeks (OSEEX). Høyvannmerke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA HØYRENTE



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

* Referanserente fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

Porteføljekommentar

Borea Høyrente er et spesialfond som investerer i nordiske høyrenteobligasjoner. Fondet er klassifisert som et «annet rentefond» og er aktivt forvaltet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Høyrente leverte en avkastning på 1,3 % i april. Referanserenten leverte en avkastning på 0,9 %. Hittil i år er fondet opp 3,3 %, mens referanseindeksen er opp 2,0 %.

April har vært en god måned i det nordiske høyrentemarkedet. I følge DNB Carnegie ble det utstedt obligasjoner for EUR 1.7 milliarder. Kredittpåslaget for nye obligasjoner falt i mars til 576 basispunkter, mot YTD gjennomsnittet på 634 basispunkter. Kredittpåslagene på

eksisterende obligasjoner har også kommet inn gjennom måneden, og DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks viste ved månedsslutt 476 basispunkter, mot 492 basispunkter ved utgangen av mars. Dette viser at markedet har hentet seg inn igjen etter uroen og den fallende risikoappetitten vi opplevde i april som følge av konflikten i Midtøsten.

I løpet av måneden deltok vi utstedelsen av obligasjonen til SFL, Serica Energy og utvidelsen av obligasjonen til Aonic. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 98%. Den effektive renten er 8,7%. Kredittdurasjonen er 3,0 år og rentesensitiviteten er 0,9.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Opstart
NAV	1 283,5		
Avkastning	1,3 %	3,3 %	216,1 %
Avkastning referanserente	0,9 %	2,0 %	130,9 %

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

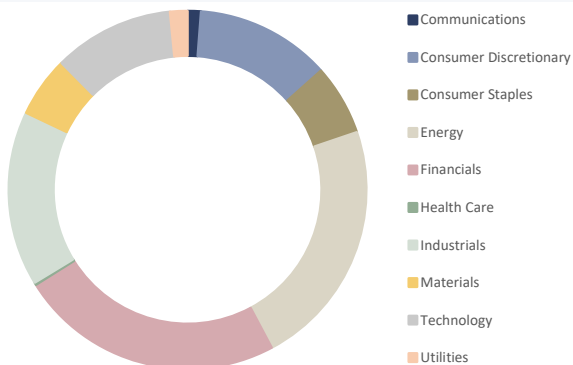
Risiko	
Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	98 %
Rentesensitivitet	0,9
Gjennomsnittlig løpetid	3,0 år

Største utsteder	Andel
SFL CORP LTD	4 %
NAVIOS MARITIME PARTNERS	3 %
OCEAN YIELD AS	3 %
BLUEWATER HOLDING BV	3 %
OKEA AS	3 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	1,04	0,95	-0,02	1,30									3,30
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



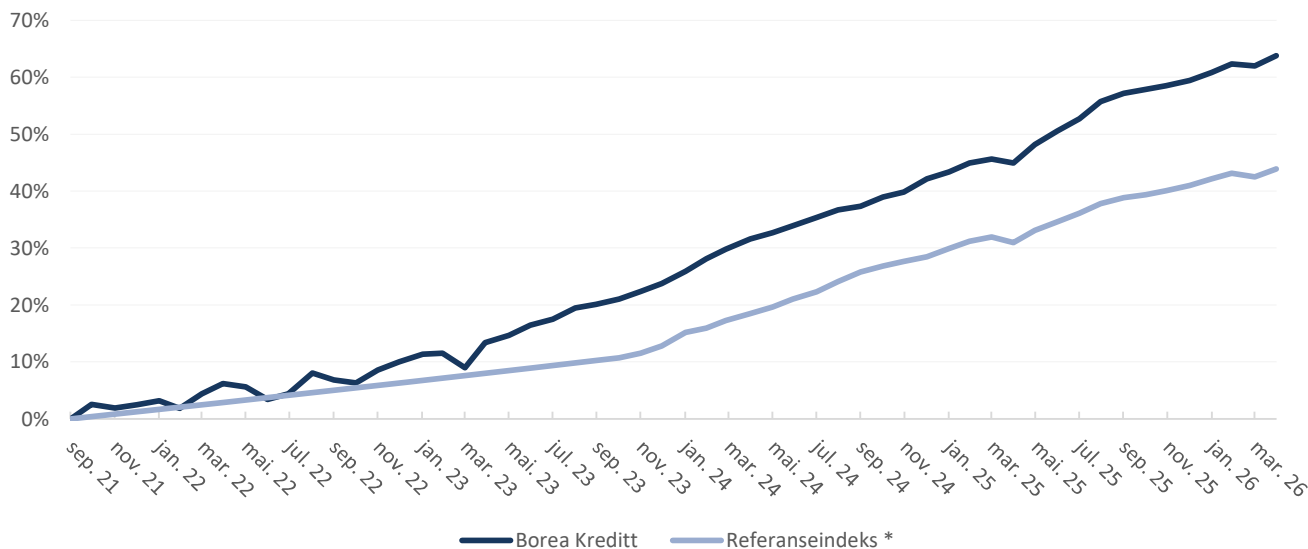
Fondsfakta

Opstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	5 131 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	30 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanseindeks. Høyvannmerke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA KREDITT SPESIALFOND



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

* Referanserente fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

Porteføljekommentar

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

Borea Kreditt leverte en avkastning på 1,1 % i april. Referanserenten leverte en avkastning på 0,9 %. Hittil i år er fondet opp 2,7 %, mens referanseindeksen er opp 2,0 %.

April har vært en god måned i det nordiske høyrentemarkedet. I følge DNB Carnegie ble det utstedt obligasjoner for EUR 1.7 milliarder. Kredittpåslaget for nye obligasjoner falt i mars til 576 basispunkter, mot YTD gjennomsnittet på 634 basispunkter. Kredittpåslagene på

eksisterende obligasjoner har også kommet inn gjennom måneden, og DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks viste ved månedsslutt 476 basispunkter, mot 492 basispunkter ved utgangen av mars. Dette viser at markedet har hentet seg inn igjen etter uroen og den fallende risikoappetitten vi opplevde i april som følge av konflikten i Midtøsten.

I løpet av måneden deltok vi utstedelsen av obligasjonen til SFL, Serica Energy og utvidelsen av obligasjonen til Aonic. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 99%. Den effektive renten er 9,4%. Kredittdurasjonen er 2,8 år og rentesensitiviteten er 0,9.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 069,3		
Avkastning	1,1 %	2,7 %	63,8 %
Avkastning referanserate	0,9 %	2,0 %	43,9 %

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

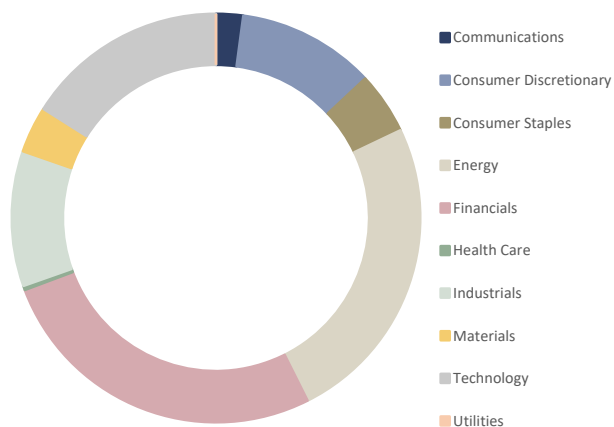
Risiko	
Risikoindeks	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	99 %
Rentesensitivitet	0,9
Gjennomsnittlig løpetid	2,8 år

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

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,89	0,95	-0,20	1,09									2,75
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



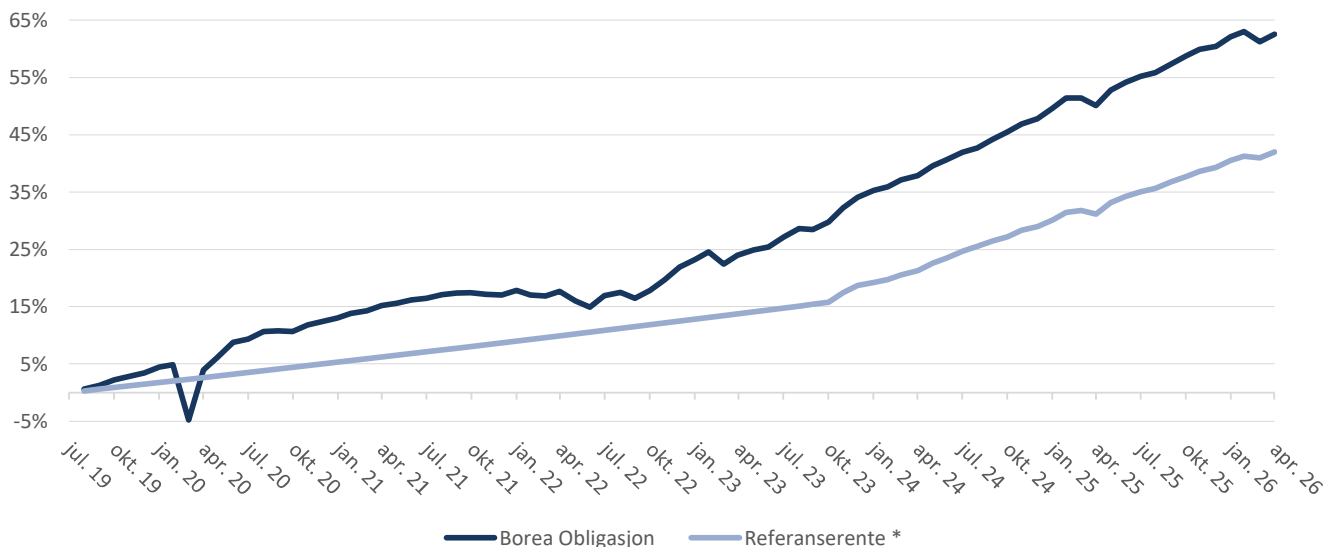
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserate	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	1 284 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 0,8 % i april. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,8 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 1,3 %, mens referanseindeksen er opp 1,9 %.

Risikoappetitten kom tilbake i markedet for fondsobligasjoner, i likhet med i resten av verdens finansmarkeder. Gjennomsnittlig kredittspread i den norske AT1-indeksen (benchmark) falt fra 2,0 til 1,88 prosentpoeng. Pengemarkedsrenten NIBOR steg 0,14 prosentpoeng og bidro til å løfte den effektive renten marginalt.

Det var ellers rolig i primærmarkedet. SpareBank 1

Boligkreditt utstedte nye fondsobligasjoner (250m NOK) til et kredittpåslag på 2,25%. I SEK-markedet var islandske Kvika Banki ute og hentet SEK 300m til Stibor+4,25%. Som SpareBank 1 Boligkreditt-emisjonen viser, er det gode vilkår for finansiering. At ikke flere banker er ute i markedet, tror vi skyldes fjorårets endringer i kapitalkrav. Disse har frigjort store mengder egenkapital hos små og mellomstore norske banker, som i en periode reduserer behovet for fondsobligasjoner som finansiering hos disse.

Vi har nå fått førstekvartalstall fra en god del norske banker. Tallene er generelt gode, men reflekterer en hard konkurranse innen boliglån, som vi har ventet. Dette er imidlertid mer en faktor å være obs på som aksjonær fremfor AT1-investor og vi ser ikke på dette som noe trussel for kredittkvaliteten til banknæringen.

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 6,2%. Gjennomsnittlig løpetid er 3,4 år og rentesensitiviteten er 1,8.

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	1 052,1		
Avkastning	0,8 %	1,3 %	62,6 %
Avkastning referanserate	0,8 %	1,9 %	42,0 %

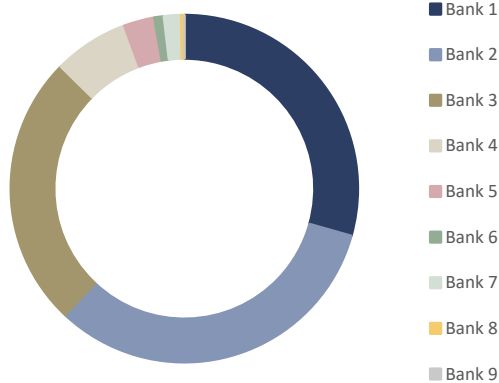
Referanserate frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserate fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

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	0,83									1,34
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	2 451 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.

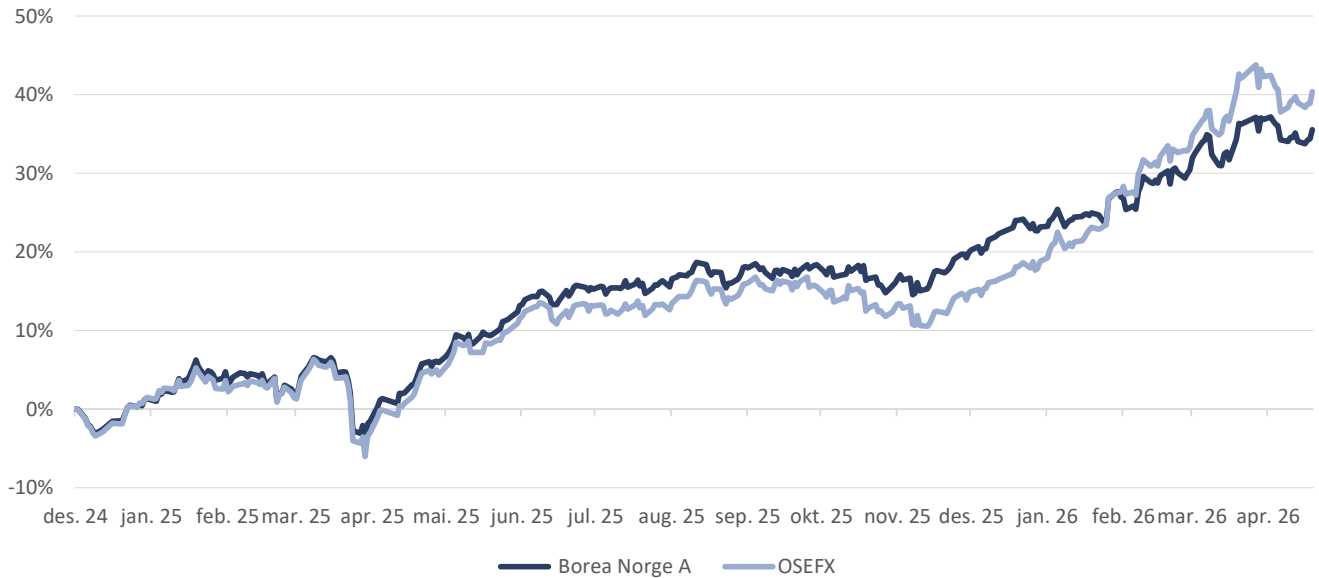
Bank 8 er f.eks. Haltdalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

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 -0,6 % i april, mens referanseindeksen endte på -1,6 %. Hittil i år er fondet opp 9,3 %, mens referanseindeksen er opp 18,9%.

Etter en sterk start på året ble april mer avdempet på Oslo Børs, med en nedgang på 1,6%. Oljeprisen falt noe tilbake som følge av våpenhvilen inngått mellom USA og Iran den 8. april, noe som bidro til en nedgang på 11,5% for Equinor og et fall på 7,1% for Vår Energi.

Den mest dominerende driveren av aksjekurser i måneden var imidlertid selskaperes rapporter for første kvartal. Telenor skuffet markedet med en svak rapport og tok også ned sin guiding for året og aksjekursen endte ned 10,5% i april. Tomra, som produserer pant og

resirkuleringsmaskiner, skuffet også, og falt med hele 16,9%.

Flere selskaper overrasket også på den positive siden, robot-lager selskapet Autostore steg med hele 26,1% og Nordic Semiconductor steg med 23,5% etter at begge selskapene rapporterte om sterkt salg i første kvartal.

Kongsberggruppen skilte ut sin maritime virksomhet i et frittstående selskap, Kongsberg Maritime, mot slutten av april. Som aksjonærer i Kongsberggruppen mottok vi aksjer i utbytte, og har også kjøpt noe mer i markedet mot slutten av måneden. Vi deltok også i børsnoteringen av undervannsteknologi-selskapet General Oceans i løpet av april, og aksjen steg over 50% i sin første måned på børs.

Porteføljens investeringsstrategi er å investere i selskaper med stabil inntjening, fremfor sykliske aksjer og er derfor mer stabilt enn markedet i krevende perioder.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	135,5		
NAV, klasse B	136,2		
Avkastning, klasse A*	-0,6 %	9,3 %	35,5 %
Avkastning, klasse B*	-0,6 %	9,5 %	31,1 %
Avkastning, referanseindeks	-1,6 %	18,9 %	40,4 %
Aktiv andel	41,3 %		

*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.

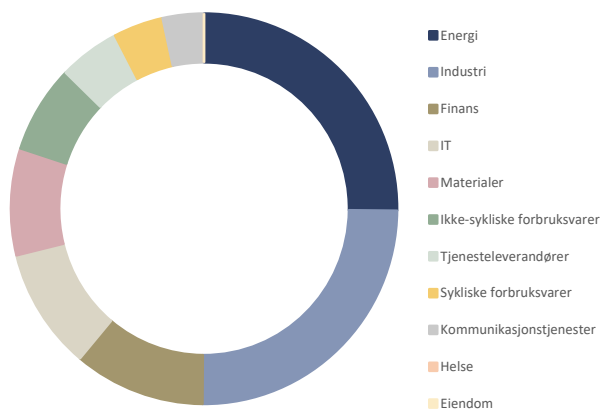
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Aker BP ASA	10%
Equinor ASA	7%
Kongsberg Gruppen ASA	6%
Mowi ASA	5%
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	-0,59									9,30
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	2 001 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

Andelsklasser	Minstetegning	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 3,8 % i april, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på 3,6 %. Hittil i år er fondet ned -3,1 %, mens referanseindeksen er ned -1,4 %.

April ble en positiv måned for det nordiske aksjemarkedet. Måneden startet sterkt og markedet var på et tidspunkt opp nærmere 7 %, men falt noe tilbake mot slutten av perioden. Volatiliteten fra mars har dermed vedvart, selv om markedet samlet sett endte i pluss.

Usikkerheten knyttet til situasjonen rundt Hormuzstredet og energimarkedene har fortsatt å prege sentimentet, men i april har utviklingen i større grad vært drevet av selskapsnyheter og rapportering. Vi er nå omtrent halvveis i rapporteringssesongen, og også denne gangen ser vi betydelige kursutslag på enkeltelskaper.

Den klart sterkeste sektoren i april var IT, etterfulgt av helsesektoren. Innenfor IT utmerket Nokia seg spesielt, med en kursoppgang på nærmere 60 % i løpet av måneden. Oppgangen er i stor grad drevet av bedre vekstutsikter innen nettverksinfrastruktur, særlig innen optiske løsninger, støttet av økte investeringer knyttet til datatrafikk og AI. Aksjen er nå opp over 100 % hittil i år. Etter en så sterk utvikling fremstår verdsettelsen mer krevende enn tidligere, og vi har derfor valgt å redusere posisjonen noe gjennom måneden.

Helsesektoren hadde også en god utvikling, hvor Novo

Nordisk bidro positivt. Aksjen har kommet noe tilbake etter en krevende periode, blant annet fordi det ser ut som deres orale fedmemedisin står sterkere i møte med konkurranse enn det markedet fryktet.

Blant de svakeste sektorene finner vi energisektoren, som falt noe tilbake etter en sterk start på året. Dette skyldes i stor grad utviklingen i Equinor, som bidro negativt til sektoren til tross for at oljeprisen steg mot slutten av måneden.

På selskapsnivå har april vært preget av store kursutslag. Blant annet steg Modern Times Group nærmere 40% etter at de leverte sterke resultater og man ser høyere forventinger knyttet til verdier i deler av virksomheten som planlegges børsnotert i India. I motsatt ende finner vi Addnode Group, som falt nær 30 % i løpet av måneden på det som i utgangspunktet var en moderat resultatmiss. Markedsreaksjonen fremstår som overdrevet, og vi benyttet anledningen til å øke vår posisjon i selskapet.

Et annet selskap som hadde en svak utvikling var Royal Unibrew, som falt nærmere 25% den dagen det ble kjent at de mister deler av sin distribusjonsavtale med PepsiCo. Disse distribusjonsavtalene ble overtatt av Carlsberg som dermed har redusert usikkerheten rundt deres fremtidige portefølje. Vi benyttet dette til å øke vår eksponering i Carlsberg.

Borea Norden har gjort enkelte justeringer i porteføljen gjennom måneden, både ved gevinstsikring i aksjer med sterk utvikling og ved å utnytte muligheter der vi mener markedsreaksjonene har vært for kraftige. I et marked preget av fortsatt usikkerhet og store selskapsbevegelser, er seleksjon viktigere enn på lenge, og vi fortsetter å fokusere på selskaper med solide balanser, høy kapitalavkastning og robuste forretningsmodeller.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	107,5		
NAV, klasse B	108,0		
Avkastning, klasse A*	3,8 %	-3,1 %	7,5 %
Avkastning, klasse B*	3,8 %	-2,9 %	7,2 %
Avkastning, referanseindeks	3,6 %	-1,4 %	9,1 %
Aktiv andel	49,9 %		

*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

Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

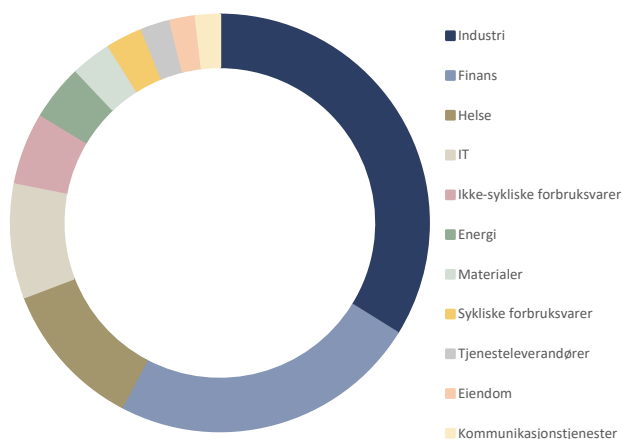
Største utsteder

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	9%
Atlas Copco AB	6%
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	3,77									-3,07
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



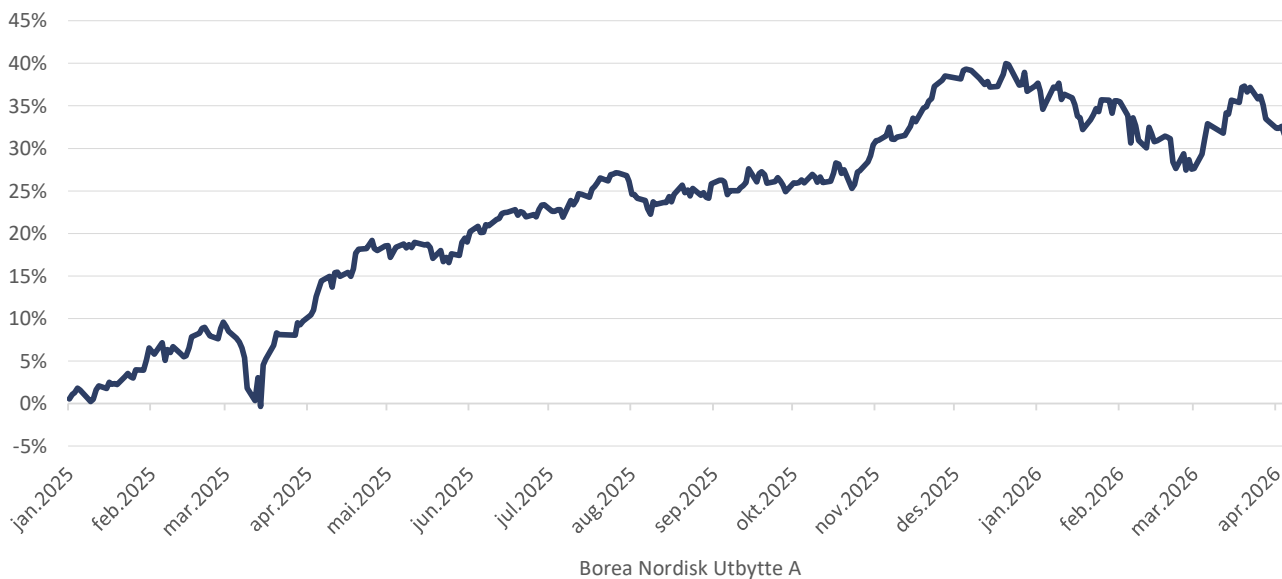
Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	1 639 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 0,5 % i april. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -5,5 %.

Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 1,1%, mens MSCI Nordic Financials steg 2,1%, målt i norske kroner.

Etter større svingninger var april en litt roligere måned for Borea Nordisk Utbytte. De store sparebankene steg 0-1% og de mellomstore noe mer. Blant storbankene var det litt mer blandet, hvor DNB falt tilbake ett prosentpoeng, mens de svenske steg 5-10%. Noe kan tilskrives kvartalsrapporteringen, som reflekterer et visst marginpress. Lønnsomheten er likevel god, og en del av fallet kan nok også kobles til den svakere utviklingen på Oslo Børs generelt i måneden.

Etter noen røde måneder fikk vi også litt bedre avkastning fra forsikringsbransjen. Generelt har

både Tryg, Alm Brand og Gjensidige levert gode førstekvartalsresultater, med gode «combined ratios» og lavere forsikringskrav enn ventet. Vi venter fremdeles på tallene fra Sampo. Bransjen ble tynget mot slutten av måneden, da den danske høyesteretten avsa dom i en rettsak om arbeidsrett. Dommen vurderer at lovteksten, slik den står svart på hvitt, er en flere tiår gammel feiltolkning av forarbeider, og tilkjenner arbeidsskadeforsikring ved over 5% invaliditet, og ikke 15% som praktisert hittil. Tryg, Alm Brand og Gjensidige har allerede vært ute og kommunisert hvilke erstatningsbeløp de ser for seg å måtte betale, selv om det ligger an til et rettslig oppgjør mot staten.

Av nisjebanker falt Pareto Bank kraftig, etter å ha tatt større tapsavsetninger. Dette har vi ventet på en god stund, og holdt oss i stor grad unna aksjen. Enity kom også med svakere tall enn ventet, og aksjen ble sendt ned 21%. Vi har en mindre investering i denne nisjebanken.

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 12,4x ventet inntjening neste 12 måneder (11,8x hensyntatt cash).

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Opstart
NAV, klasse A	140,2		
NAV, klasse B	140,8		
Avkastning, klasse A	0,5 %	-5,5 %	31,7 %
Avkastning, klasse B	0,5 %	-5,3 %	31,6 %

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

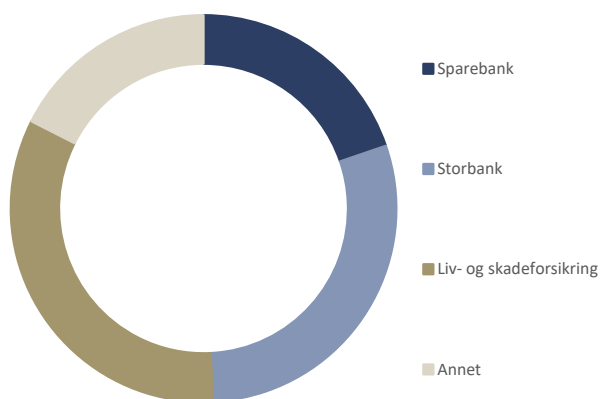
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

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

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	0,47									-5,50
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



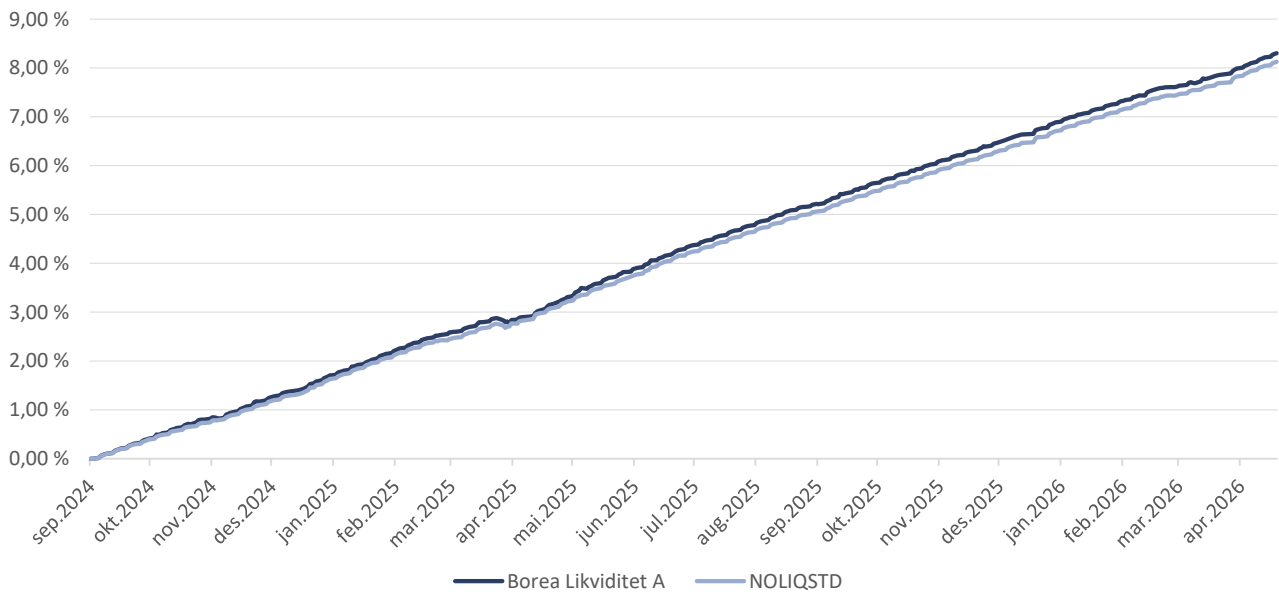
Fondsfakta

Opstart fond	12. des 2024
Forvaltningskapital	2 236 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. 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 Likviditet ga en avkastning på 0,4 % for alle andelsklassene i april. Referanseindeks var opp 0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 1,5 %, mens referanseindeksen er opp 1,5 %.

I april har pengemarkedsrenten NIBOR fortsatt å stige etter at Norges Bank i mars økte rentebanen,

og signaliserte en til to rentehevinger i 2026. Selv om styringsrenten fortsatt er på 4,0% har pengemarkedsrenten allerede løpt avgårde og steget fra 4,07% ved inngangen av året, til 4,48% i dag. Økningen i pengemarkedsrenten er positivt for obligasjoner med flytende rente og kort rentebinding, slik det er for investeringene til Borea Likviditet.

Den investerte porteføljen består i dag av 49% seniorobligasjoner i bank, 35,5% boligkreditt, 0,4% offentlig sektor, 5,2% kraft og 10 % i andre bransjer.

Den effektive renten er i skrivende stund 4,44%, 4,49% og 4,59% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,35 år og rentesensitiviteten er 0,11.

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	1 034,6		
NAV, klasse B	1 046,9		
NAV, klasse C	1 047,9		
Avkastning, klasse A	0,4 %	1,5 %	8,3 %
Avkastning, klasse B	0,4 %	1,5 %	8,4 %
Avkastning, klasse C	0,4 %	1,5 %	8,5 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	1,5 %	8,1 %

Risiko

Risikoindikator	1
Anbefalt investeringshorisont	Min. 1 år
Rentesensitivitet	0,11
Gjennomsnittlig løpetid	1,35 år

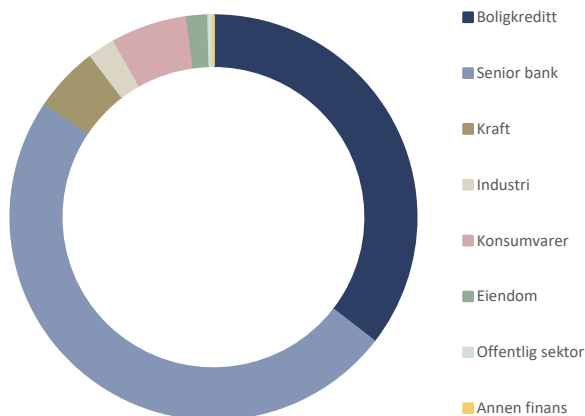
Største utsteder

	Andel
Sparebanken Norge	6%
Sparebank 1 Østlandet	5%
SpareBank 1 Boligkreditt AS	5%
Nordea Eiendoms-kreditt AS	5%
Brage Finans 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	0,42									1,45
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



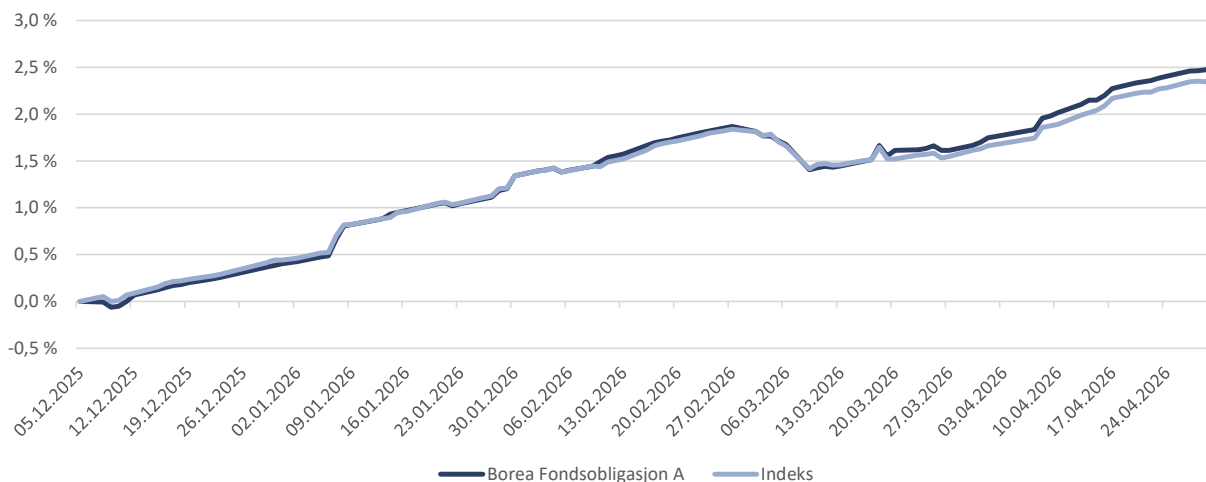
Fondsfakta

Oppstart fond	12. sep 2024
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	1 540 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 0,8 % i april. Hittil i år er fondet opp 2,1 %.

Risikoappetitten kom tilbake i markedet for fondsobligasjoner, i likhet med i resten av verdens finansmarkeder. Gjennomsnittlig kredittspread i den norske AT1-indeksen (benchmark) falt fra 2,0 til 1,88 prosentpoeng. Pengemarkedsrenten NIBOR steg 0,14 prosentpoeng og bidro til å løfte den effektive renten marginalt.

Det var ellers rolig i primærmarkedet. SpareBank 1 Boligkreditt utstedte nye fondsobligasjoner (250m NOK) til et kredittpåslag på 2,25%. I SEK-markedet

var islandske Kvika Banki ute og hentet SEK 300m til Stibor+4,25%. Som SpareBank 1 Boligkreditt-emisjonen viser, er det gode vilkår for finansiering. At ikke flere banker er ute i markedet, tror vi skyldes fjorårets endringer i kapitalkrav. Disse har frigjort store mengder egenkapital hos små og mellomstore norske banker, som i en periode reduserer behovet for fondsobligasjoner som finansiering hos disse.

Vi har nå fått førstekvartalstall fra en god del norske banker. Tallene er generelt gode, men reflekterer en hard konkurranse innen boliglån, som vi har ventet. Dette er imidlertid mer en faktor å være obs på som aksjonær fremfor AT1-investor og vi ser ikke på dette som noe trussel for kredittkvaliteten til banknæringen.

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 5,9%. Gjennomsnittlig løpetid er 2,9 år og rentesensitiviteten er 0,4.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Opstart
NAV, klasse A	102,1		
NAV, klasse B	102,1		
NAV, klasse C	102,2		
Avkastning, klasse A	0,8 %	2,1 %	2,5 %
Avkastning, klasse B	0,8 %	2,1 %	2,5 %
Avkastning, klasse C	0,8 %	2,2 %	2,6 %
Avkastning indeks	0,8 %	1,9 %	2,4 %

Risiko

Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	Min. 3 år
Rentesensitivitet	0,4
Gjennomsnittlig løpetid	2,9 år

Største utstedere

	Vekt
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	6 %
DNB Bank ASA	5 %
SpareBank 1 Nord-Norge	5 %
Nordea Bank Abp	5 %
Sparebanken Øst	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	0,80									2,10
2025												0,40	0,40

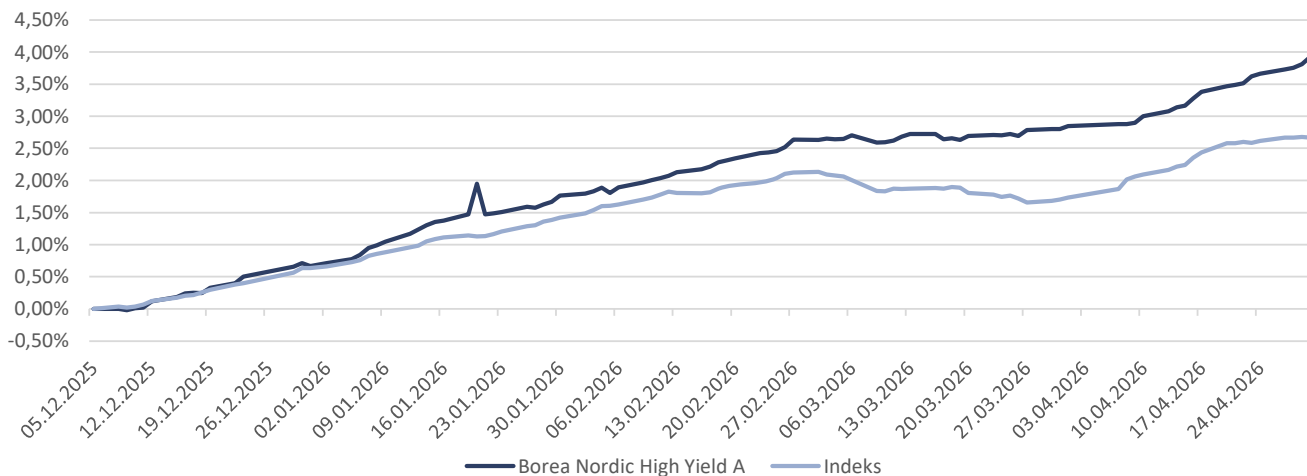
Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	10.000.000	0,60 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,40 %

Fondsfakta

Opstart fond	2. juni 2010
Fast forvaltningshonorar (inkludert kostnad i underliggende fond)	0,50 %
Forvaltningskapital	450 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 1,1 % i april. Hittil i år er fondet opp 3,2 %.

April har vært en god måned i det nordiske høyrentemarkedet. I følge DNB Carnegie ble det utstedt obligasjoner for EUR 1.7 milliarder. Kredittpåslaget for nye obligasjoner falt i mars til 576 basispunkter, mot YTD

gjennomsnittet på 634 basispunkter. Kredittpåslagene på eksisterende obligasjoner har også kommet inn gjennom måneden, og DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks viste ved månedsslutt 476 basispunkter, mot 492 basispunkter ved utgangen av mars. Dette viser at markedet har hentet seg inn igjen etter uroen og den fallende risikoappetitten vi opplevde i april som følge av konflikten i Midtøsten.

I løpet av måneden deltok vi utstedelsen av obligasjonen til SFL, Serica Energy og utvidelsen av obligasjonen til Aonic. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 93%. Den effektive renten er 7,7%. Kredittdurasjonen er 2,9 år og rentesensitiviteten er 0,7.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Opstart
NAV, klasse A	103,7		
NAV, klasse B	103,8		
NAV, klasse C	103,8		
Avkastning, klasse A	1,1 %	3,2 %	3,9 %
Avkastning, klasse B	1,1 %	3,3 %	4,0 %
Avkastning, klasse C	1,1 %	3,3 %	4,0 %
Avkastning indeks	0,9 %	2,0 %	2,7 %

Risiko

Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	Min. 3 år
Eksponering pr månedsslutt	93 %
Rentesensitivitet	0,7
Gjennomsnittlig løpetid	2,9 år

Største utstedere

	Vekt
SFL CORP LTD	5 %
NORDEA EIENDOMSKREDITT	5 %
OCEAN YIELD AS	3 %
DIVERSIFIED GAS & OIL CO	3 %
AXACTOR SE	3 %

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	1,09									3,23
2025												0,67	0,67

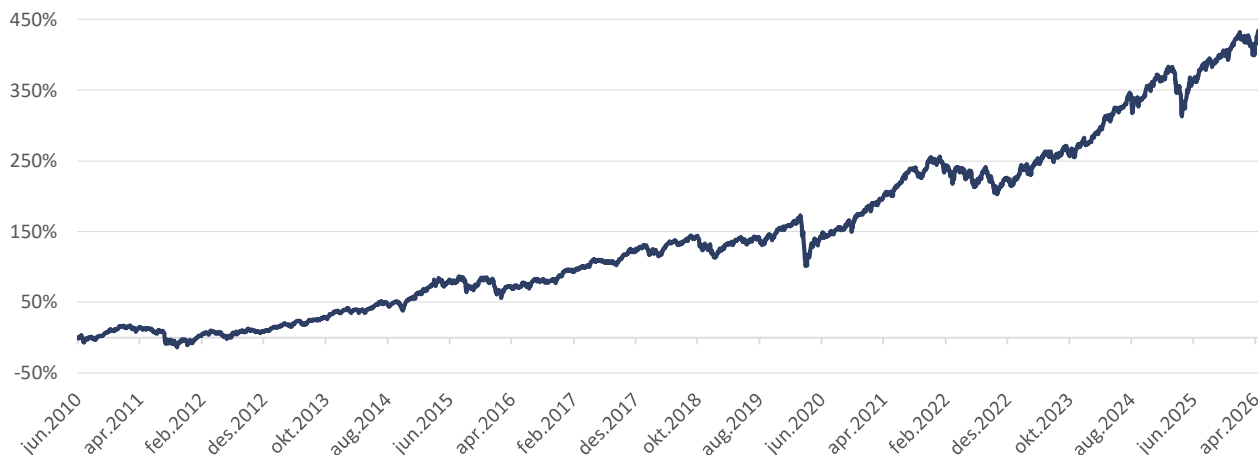
Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	10.000.000	0,60 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,40 %

Fondsfakta

Opstart fond	5. des 2025
Referanseindeks	NCHYNH
Forvaltningskapital	1 336 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 3,8 % i april. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 1,2 %.

Våpenhvilen som ble inngått mellom USA og Iran den 8. april bidro til å dempe frykten i verdens aksjemarkeder, og store deler av de kraftige utslagene vi har sett tidligere i år ble reversert. Olje og gasspriser kom noe ned og en oljetung Oslo Børs skilte seg ut klart negativt, med et fall på 1,6%.

I motsatt ende av skalaen steg den amerikanske teknologi indeksen Nasdaq med elleville 15,3% og dette trakk også opp den bredere amerikanske S&P500 indeksen med 10,5%. MSCI Indeks for fremvoksende økonomier steg med 14,7% og det var særlig koreanske,

taiwanske og kinesiske selskaper med eksponering mot kunstig intelligens som bidro til oppgangen her. Europa og Norden var noe mer avdempet med mindre eksponering mot kunstig intelligens, og endte med en oppgang på henholdsvis 6,6% og 3,6%.

Til tross for at våpenhvilen ser ut til å holde, der begge parter vegrer seg for å eskalere tilbake til åpen væpnet konflikt, er Hormuz-stredet fortsatt stengt, og partene virker å stå langt fra hverandre. Det betyr en videre nedbygging av globale lagre av olje og andre råvarer, med et betydelig potensiale for å slå negativt ut på global økonomisk aktivitet.

Borea Aksje begynte å kjøpe i fremvoksende markeder i mars og vi har fortsatt å øke eksponeringen i april. Dette ble finansiert primært med å redusere eksponeringen mot Europeiske aksjer noe. Timingen på både kjøpet og salget har vært god.

Avkastning*	Måned	Hittil i år
NAV	5 302,3	
Avkastning	3,8 %	1,2 %
Avkastning, referanseindeks	2,2 %	5,6 %

Risiko	
Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

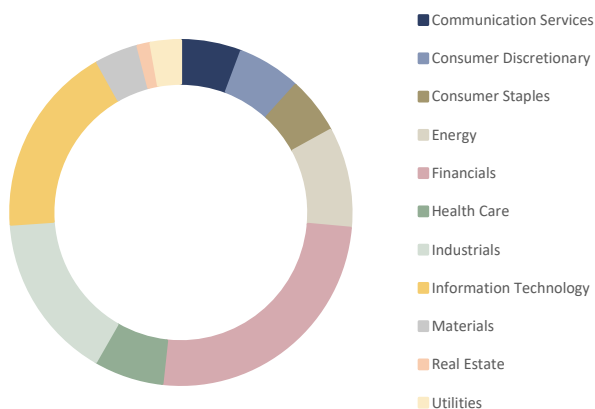
Fond	Vekt
Borea Norge Verdipapirfond C	23 %
KLP AksjeUSA Indeks	22 %
KLP AksjeGlobal Indeks	16 %
Borea Norden Verdipapirfond C	15 %
Borea Nordisk Utbytte Verdipapirfond B	8 %
KLP AksjeEuropa Indeks	7 %
Storebrand Indeks Nye Markeder C	2 %
Borea Europa Indeks A	2 %
Borea Global Indeks A	2 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-0,61	0,89	-2,80	3,78									1,15
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	5 736 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 4,6 % i april. Hittil i år har fondet levert -2,7 %.

April ble en sterk måned i globale aksjemarkeder, drevet

av våpenhvilen mellom USA og Iran som reduserte geopolitisk usikkerhet. Lavere frykt for eskalering i Midtøsten førte til fall i olje- og gasspriser, noe som særlig rammet energitunge markeder. Oslo Børs falt 1,6 prosent, mens amerikanske aksjer steg kraftig – Nasdaq med 15,3 prosent og S&P 500 med 10,5 prosent. Også fremvoksende markeder hadde sterk oppgang, særlig innen AI- og halvlederrelaterte selskaper. Europa og Norden utviklet seg mer moderat.

Til tross for våpenhvilen er situasjonen fortsatt uavklart, med stengt Hormuzstredet og risiko for negative effekter på global vekst over tid. For norske investorer dempet en svakere dollar deler av avkastningen målt i kroner.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	98,1		
Avkastning, klasse A	4,6 %	-2,7 %	-1,9 %

Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta	
Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,18 %
Forvaltningskapital	123 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 tilføringsfond 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 2,4 % i april. Hittil i år har fondet levert -3,3 %.

Europeiske aksjemarkeder hadde en tydelig bedre utvikling i april enn i den svake og volatile mars-måneden. Våpenhvilen mellom USA og Iran bidro til å

redusere geopolitisk usikkerhet og øke risikoviljen, men europeiske aksjer utviklet seg likevel svakere enn USA og fremvoksende markeder. Fallende olje- og gasspriser lettet kostnads- og inflasjonspresset, men usikkerhet rundt økonomisk vekst og fremtidige rentekutt fra ESB dempet optimismen. Sektormessig bidro industri, konsum og finans positivt, mens energisektoren utviklet seg svakt. Europas lavere eksponering mot teknologi og AI gjorde at regionen ikke tok del i den sterke teknologidrevne oppgangen globalt.

For norske investorer reduserte en svakere euro deler av avkastningen målt i kroner. Til tross for bedringen i april, gjenstår betydelig økonomisk usikkerhet i regionen. April illustrerer likevel hvordan redusert geopolitisk risiko raskt kan gi positive utslag i aksjemarkedene, selv om strukturelle vekstutfordringer fortsatt preger regionen.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	100,4		
Avkastning, klasse A	2,4 %	-3,3 %	0,4 %

Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta	
Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,20 %
Forvaltningskapital	151 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.