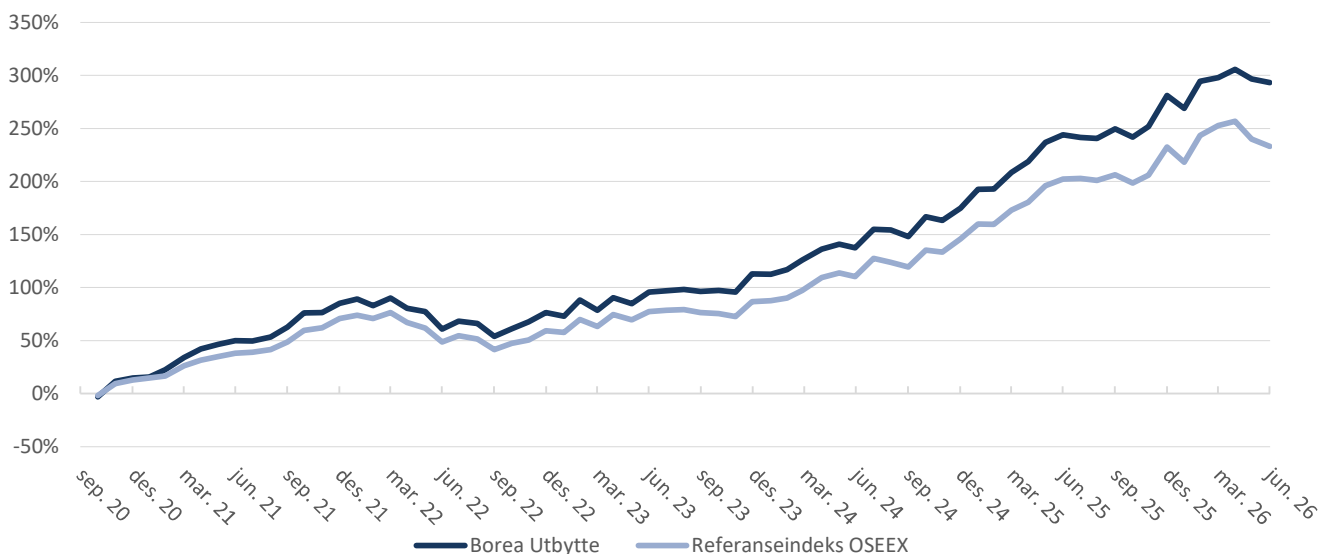


MÅNEDSRAPPORT **BOREA-FONDENE**



HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



Porteføljekommentar

Borea Utbytte er et spesialfond som investerer i norske bankers aksjer og egenkapitalbevis. Fondet er klassifisert som et «annet verdipapirfond» og er aktivt forvaltet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Utbytte gav en avkastning på -0,8 % i juni. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks endte på -2,0 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,2 %, mens referanseindeksen er opp 0,2 %.

Kursfallet i sparebankene bremsset i løpet av måneden, men var likevel ned 2-4% for de fleste. Dette kommer i kjølvannet av Q1-tall, som viste nedgang i renteinntekter og press på boliglånsmarginer. Mens kursene justerer seg, ser vi også noen små tegn til stabilisering gjennom månedlige margintall fra SSB. Som vi omtalte i forrige månedsrapport, tror vi andre halvår blir bedre: i disse dager hever bankene renten, etter to måneders varslingsfrist etter Norges Bank-hevingen i mars. Det vil gi en bedring på inntektssiden for høyere renter, som de siste månedene i større grad har truffet bankene på kostnadssiden (gjennom dyrere innlån i kapitalmarkedene).

Det har ellers vært en rolig måned på nyhetsfronten.

Berg Sparebank og Trøgstad Sparebank har inngått en intensjonsavtale om fusjon, og Trøndelag Sparebank har valgt å forbli i Eika-alliansen etter fusjonen med Ørland Sparebank. Etter et lite opphold tror vi at vi det neste året vil se økt fusjonstakt igjen, da marginpress og økte kostnader i særlig grad rammer resultatene til de mindre bankene.

Vi holder fremdeles en høy vekt i DNB og Nordea, som steg hhv. 3% og 1% på børs i juni. Vi har også fortsatt å kjøpe litt i Sparebanken Norge, SpareBank 1 SMN og SpareBank 1 Nord-Norge, ettersom kursene har kommet litt ned. På sikt tror vi inntjeningen vil være god, og utsiktene til SpareBank 1 Nord-Norge er bedre enn for mange andre for 2026. Banken er rentesensitiv, med stor innskuddsandel, og opererer i tillegg i en region med lavere konkurranse.

Bankene i porteføljen er priset til i snitt 1,56x bokført egenkapital. Dette er over det historiske snittet, men samtidig nærmere et gjennomsnittlig nivå sammenlignet med Oslo Børs med pris/bok på 2,2x. Porteføljen er priset til 11,1x neste tolv måneders forventede inntjening.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	10 501,0		
Avkastning	-0,8 %	3,2 %	293,4 %
Avkastning referanseindeks	-2,0 %	0,2 %	233,2 %
Aktiv andel	47 %		

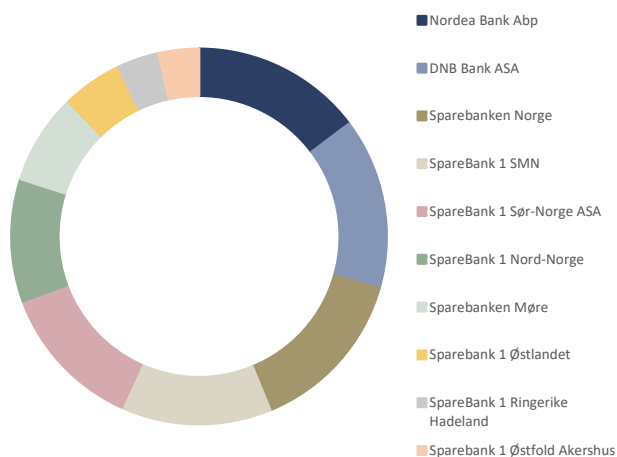
Risiko			
Risikoinndikator			4
Anbefalt investeringshorisont			5 år
Eksponering pr månedsslutt			104 %

Største utsteder	Andel
Nordea Bank Abp	14%
DNB Bank ASA	14%
Sparebanken Norge	14%
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	-2,23	-0,84							3,20
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



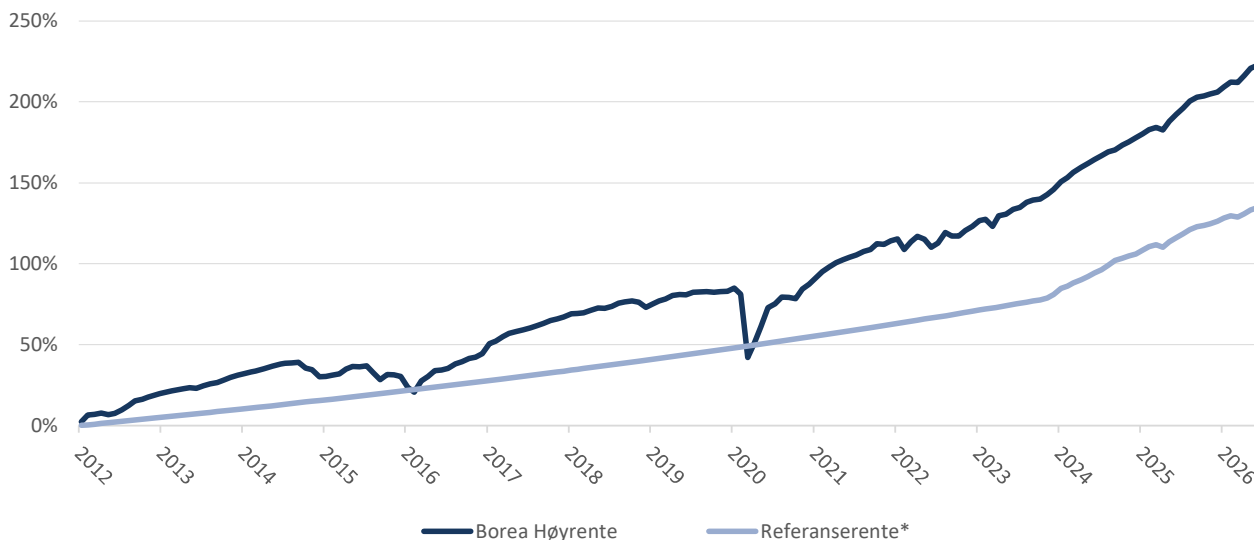
Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	3 262 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag hver måned
Varslingsfrist innløsning	20 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

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

HISTORISK AVKASTNING BOREA HØYRENTE



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

* Referanserente fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

Porteføljekommentar

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

Borea Høyrente leverte en avkastning på 0,7 % i juni. Referanserenten leverte en avkastning på 0,7 %. Hittil i år er fondet opp 5,5 %, mens referanseindeksen er opp 3,8 %.

Juni ble i likhet med mai en travel måned for det nordiske høyrentemarkedet. Aktiviteten i primærmarkedet har vært god, og ifølge DNB Carnegie ble det utstedt obligasjoner for EUR 3.0 milliarder fordelt på 30 obligasjoner. Gjennomsnittlig kredittpåslag for de nye obligasjonene var på 592 basispunkter, som er omtrent på årsgjennomsnittet for i år på 597 basispunkter.

DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks endte måneden på 476 basispunkter, en utgang på 11 basispunkter sammenlignet med utgangen av mai. Høy aktivitet i primærmarkedet gjør at investorene fokuserer på nye utstedelser, og sekundærmarkedet har vært roligere. Vi er som vanlig selektive på hvilke emisjoner vi deltar i, og har kapasitet i fondet til å utnytte fremtidige markedsmuligheter.

I løpet av måneden har vi deltatt i emisjonen til Eldorado Drilling. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 93%. Den effektive renten er 8,8%. Kredittdurasjonen er 3,1 år og rentesensitiviteten er 1,0.

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	1 310,3		
Avkastning	0,7 %	5,5 %	222,8 %
Avkastning referanserente	0,7 %	3,8 %	134,8 %

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

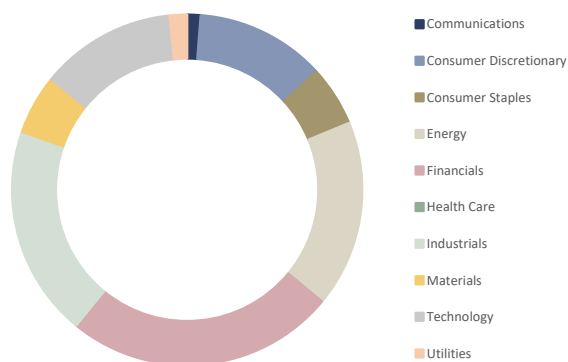
Risiko	
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	93 %
Rentesensitivitet	1,0
Gjennomsnittlig løpetid	3,1 år

Største utsteder	Andel
Axactor ASA	5 %
SFL CORP LTD	4 %
NAVIOS MARITIME PARTNERS	3 %
TRUSTLY AB	3 %
OCEAN YIELD 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	1,40	0,68							5,46
2025	0,86	0,95	0,46	-0,55	1,88	1,56	1,30	1,43	0,80	0,27	0,36	0,43	10,17
2024	1,92	1,02	1,29	1,21	0,94	0,83	0,95	0,92	0,49	1,01	0,73	0,95	12,94
2023	1,59	0,37	-1,96	3,01	0,41	1,23	0,60	1,28	0,62	0,28	1,14	1,35	10,30
2022	0,55	-3,04	2,16	1,69	-0,85	-2,32	1,19	3,16	-1,06	0,05	1,55	1,12	4,10
2021	2,03	2,11	1,45	1,36	0,88	0,81	0,68	0,98	0,71	1,61	-0,15	1,08	14,39
2020	1,03	-2,09	-21,54	6,38	6,49	7,45	1,27	2,46	-0,13	-0,43	3,30	1,57	2,29
2019	1,27	1,00	0,74	1,10	0,35	-0,13	0,91	0,03	0,27	-0,30	0,29	0,12	5,78
2018	1,10	0,14	0,21	0,97	0,85	-0,06	0,59	1,09	0,45	0,39	-0,53	-1,71	3,51
2017	4,26	1,07	1,80	1,36	0,74	0,54	0,82	0,79	0,91	1,04	0,64	0,80	15,75

Bransjefordeling



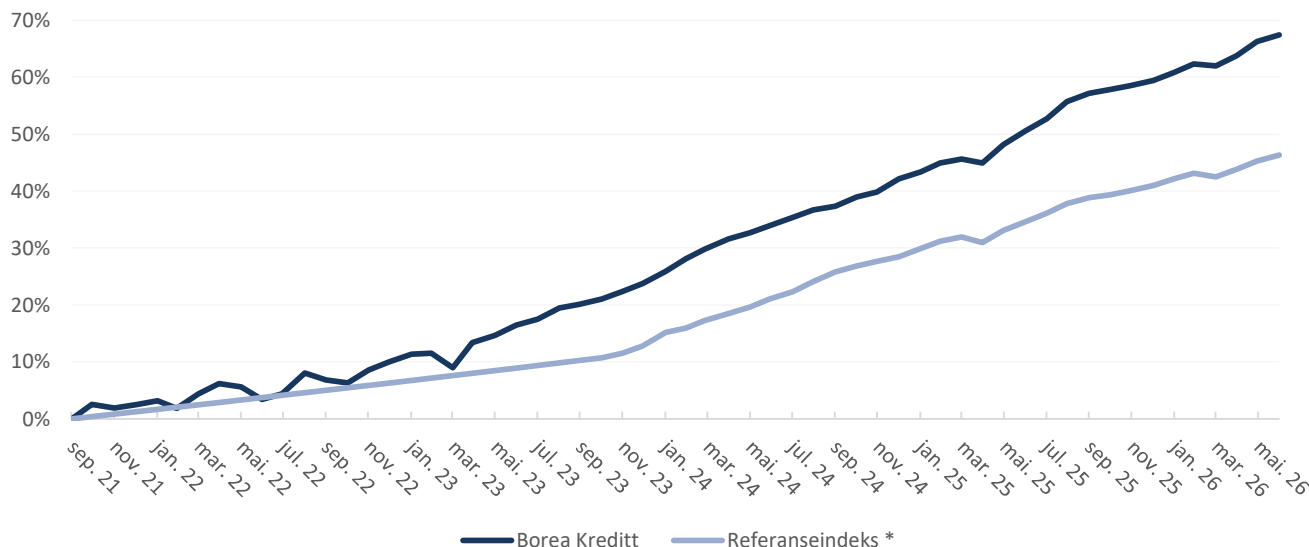
Fondsfakta

Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	5 228 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	30 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanseindeks. Høyvannmerke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA KREDITT SPESIALFOND



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

* Referanserente fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

Porteføljekommentar

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

Borea Kreditt leverte en avkastning på 0,7 % i juni. Referanserenten leverte en avkastning på 0,7 %. Hittil i år er fondet opp 5,0 %, mens referanseindeksen er opp 3,8 %.

Juni ble i likhet med mai en travel måned for det nordiske høyrentemarkedet. Aktiviteten i primærmarkedet har vært god, og ifølge DNB Carnegie ble det utstedt obligasjoner for EUR 3.0 milliarder fordelt på 30 obligasjoner. Gjennomsnittlig kredittpåslag for de nye obligasjonene var på 592 basispunkter, som er omtrent

på årsgjennomsnittet for i år på 597 basispunkter.

DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks endte måneden på 476 basispunkter, en utgang på 11 basispunkter sammenlignet med utgangen av mai. Høy aktivitet i primærmarkedet gjør at investorene fokuserer på nye utstedelser, og sekundærmarkedet har vært roligere. Vi er som vanlig selektive på hvilke emisjoner vi deltar i, og har kapasitet i fondet til å utnytte fremtidige markedsmuligheter.

I løpet av måneden har vi deltatt i emisjonene til Eldorado Drilling og Archer. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 95%. Den effektive renten er 9,1%. Kredittdurasjonen er 2,9 år og rentesensitiviteten er 1,0.

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	1 093,0		
Avkastning	0,7 %	5,0 %	67,5 %
Avkastning referanserente	0,7 %	3,8 %	46,3 %

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

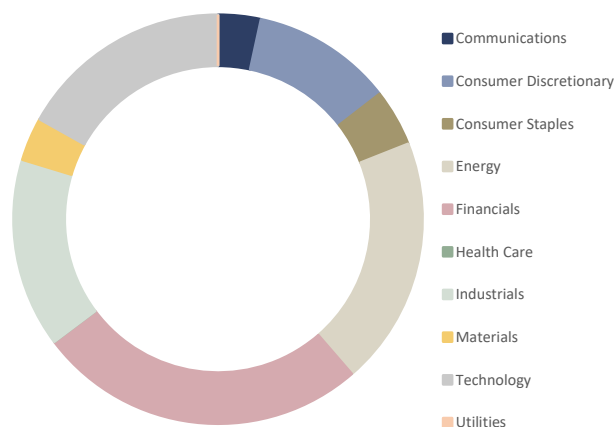
Risiko	
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	95 %
Rentesensitivitet	1,0
Gjennomsnittlig løpetid	2,9 år

Største utsteder	Andel
Axactor ASA	4 %
SFL CORP LTD	4 %
AONIC AB	3 %
ISLAND OFFSHORE SHIPHOLD	3 %
TRUSTLY AB	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	1,50	0,71							5,03
2025	0,87	1,08	0,49	-0,49	2,25	1,63	1,40	1,96	0,96	0,46	0,39	0,57	12,17
2024	1,75	1,71	1,31	1,43	0,81	0,91	1,09	1,00	0,47	1,16	0,65	1,63	14,84
2023	1,20	0,16	-2,34	4,09	1,12	1,53	0,93	1,66	0,58	0,75	1,08	1,17	12,49
2022	0,68	-1,29	2,50	1,75	-0,59	-2,03	0,89	3,52	-1,09	-0,51	2,11	1,36	7,37
2021										2,50	-0,60	0,57	2,47

Bransjefordeling



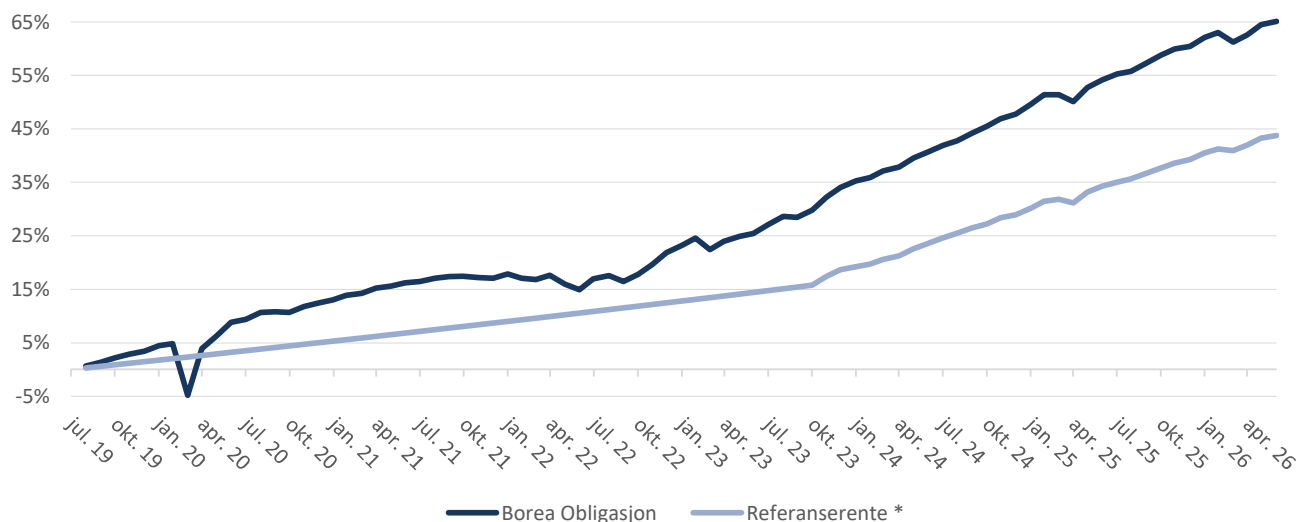
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	1 543 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	90 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanserente. 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 0,4 % i juni. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,3 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 2,9 %, mens referanseindeksen er opp 3,2 %.

Juni var en relativt rolig måned i markedet for fondsobligasjoner. Etter et fall i kredittpåslag i mai, fikk vi noe justering i prisnivået, og kredittpåslaget kom litt opp igjen. I skrivende stund er gjennomsnittlig kredittpåslag for markedet på 1,86 prosentpoeng, opp fra 1,70 prosentpoeng ved starten av måneden. Pengemarkedsrenten NIBOR har stabilisert seg etter betydelig oppgang tidligere i år, og holdt seg mellom 4,54 og 4,61 prosentpoeng i juni. Borea Obligasjon har i skrivende stund en rentedurasjon 1,8. NOK-renter falt

marginalt i løpet av måneden, men hadde totalt sett lite å si for fondets avkastning.

I markedet for nye fondsobligasjoner fikk vi flere nye lån: SpareBank 1 Helgeland hentet 300m (N+220), Stadsbygd Sparebank 50m (N+278), Morrow Bank 300m (N+425), SpareBank 1 Østlandet 400m (N+210), Tinde Sparebank 50m (N+240) og SpareBank 1 Sogn og Fjordane 300m (N+220). SB1 Østlandets emisjon tangerte rekorden i markedet for bredt plasserte fondsobligasjoner på lavt kredittpåslag, på samme nivå som Sparebanken Norges NOK 500m emisjon fra mai. I dollarmarkedet emitterte SEB nye fondsobligasjoner for USD600m (6,75% fastrente).

Som vi har omtalt tidligere, og som vi også ser omtalt nå i media, er det litt økt konkurranse blant bankene på norske boliglån. Dette har imidlertid lite å si for kredittkvaliteten på fondsobligasjonene, som vi anser som fremdeles sterk.

Den effektive renten (etter kostnader) er fremdeles på 6,1%. Gjennomsnittlig løpetid er 3,3 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	1 068,4		
Avkastning	0,4 %	2,9 %	65,1 %
Avkastning referanserente	0,3 %	3,2 %	43,7 %

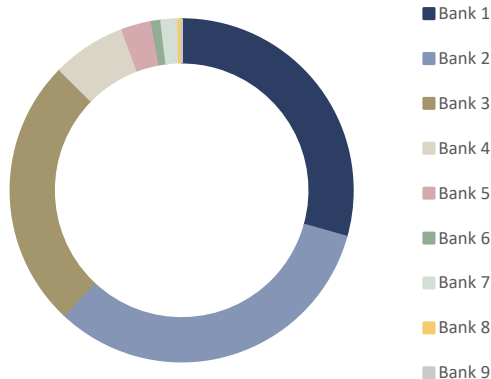
Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoinndikator	Nordea Bank Abp	12 %
Anbefalt investeringshorisont	SpareBank 1 Sor-Norge ASA	9 %
Eksposering 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	1,17	0,38							2,91
2025	1,23	1,18	-0,01	-0,86	1,79	0,93	0,68	0,37	0,96	0,93	0,72	0,32	8,53
2024	0,93	0,44	0,89	0,52	1,27	0,73	0,94	0,58	1,01	0,90	0,96	0,62	10,23
2023	1,11	1,08	-1,69	1,24	0,74	0,43	1,36	1,18	-0,15	1,07	1,87	1,39	10,02
2022	0,70	-0,70	-0,18	0,71	-1,43	-0,91	1,73	0,50	-0,87	1,16	1,56	1,83	4,12
2021	0,50	0,74	0,35	0,85	0,35	0,52	0,21	0,54	0,23	0,06	-0,23	-0,09	4,10
2020	0,99	0,36	-9,19	9,14	2,17	2,49	0,50	1,22	0,10	-0,12	1,04	0,57	8,70
2019								0,63	0,65	0,91	0,60	0,60	3,43

Bankkategori



Fondsfakta

Oppstart fond	31. juli 2019
Fast forvaltningshonorar	0,49 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2 555 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	30 dager

Forklaring bankkategori

Hvilke banker som ligger i de ulike bankgruppene, er en løpende vurdering Nordic Bond Pricing gjør. Elementer i vurderingen er størrelsen på banken, nye lån, handelsvolum og input fra meglere.

Bank 1 består av DNB, SEB og Nordea i Norge.

Bank 2 er banker på størrelse med de største regionbankene som Sparebanken Vest (ca 200mrd) og Sparebank 1 Nord-Norge (ca 100mrd).

Bank 3 er f.eks. Fana Sparebank.

Bank 4 er f.eks. Aurskog Sparebank og Haugesund Sparebank.

Bank 5 er f.eks. Melhus Sparebank og Skudenes & Åkra Sparebank.

Bank 6 er f.eks. Sogn Sparebank.

Bank 7 er f.eks. Selbu Sparebank og Bjugn Sparebank.

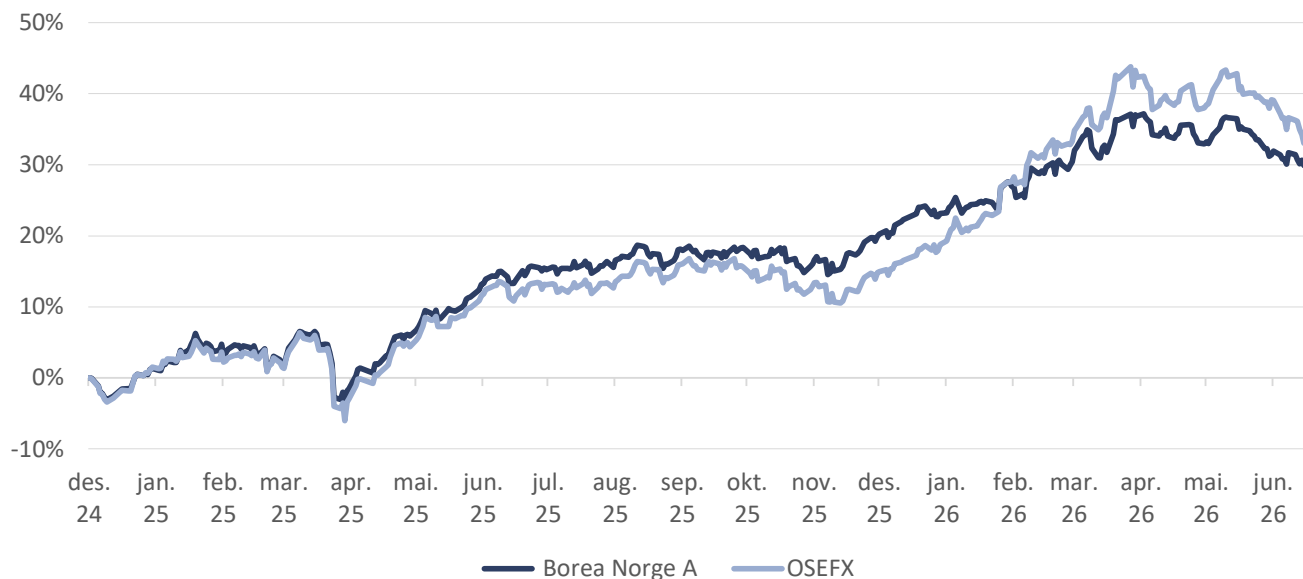
Bank 8 er f.eks. Haldalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

Banker i bank 9 er Soknedal Sparebank og Valle Sparebank.

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanserente. 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 -3,2 % i juni, mens referanseindeksen endte på -4,7 %. Hittil i år er fondet opp 5,4 %, mens referanseindeksen er opp 13,0%.

Til tross for flere angrep mellom USA og Iran gjennom måneden holdt våpenhvilen seg gjennom juni, og trafikken gjennom Hormuz-stredet har tatt seg gradvis opp. En rekke råvarer falt i pris som følge av normaliseringen. Aluminium falt med 16% og oljeprisen falt fra 93 til 71 dollar fatet. Dette er et krevende bakteppe for en råvaretung Oslo Børs. Råvare sektoren var den svakeste med et fall på 17%, drevet av Norsk Hydro som falt med hele 21%. Borea Norge har ingen

aksjer i selskapet.

Oppdrettsaksjene hadde heller ingen sterk måned. Lakseprisen fortsetter å utvikle seg svakt som følge av et stort tilbud av fisk, samtidig som høy sannsynlighet for værphenomenet El Niño på den sørlige halvkule ventes å begrense fisket av arter som brukes i laksefôr — noe som igjen kan gi økte kostnader. Sektoren falt med 7% i juni. Samlet falt Oslo børs med 4,6% i juni.

Møbelkjeden Bohus ble børsnotert, og flere Borea-fond garanterte for transaksjonen som «hjørnesteinsinvestorer», ettersom vi hadde et svært positivt syn på selskapet etter møter med ledelsen. Aksjen steg 6,3% i sin første måned på børs.

Porteføljens beste aksje ble imidlertid strømselskapet Elmera, der det brøt ut budkrig på selskapet mot slutten av måneden. Aksjen steg med hele 52 % i juni og vi har nå solgt alle våre aksjer i selskapet.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	130,7		
NAV, klasse B	131,4		
Avkastning, klasse A*	-3,2 %	5,4 %	30,7 %
Avkastning, klasse B*	-3,2 %	5,6 %	26,5 %
Avkastning, referanseindeks	-4,7 %	13,0 %	33,4 %
Aktiv andel	42,7 %		

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

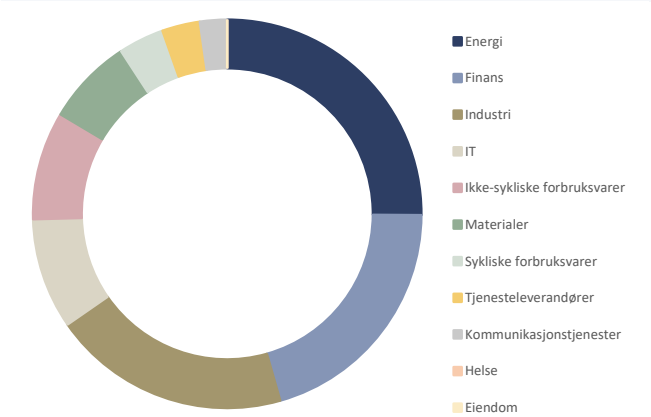
Risiko		
Risikoinndikator		4
Anbefalt investeringshorisont		Min. 5 år

Største utsteder	Andel
DNB Bank ASA	9%
Aker BP ASA	7%
Kongsberg Gruppen ASA	6%
Equinor ASA	5%
Mowi 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	-0,39	-3,21							5,39
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	2 072 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/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 3,9 % i juni, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på 3,3 %. Hittil i år er fondet opp 2,9 %, mens referanseindeksen er opp 4,2 %.

Måneden startet relativt avventende, men markedet styrket seg mot slutten av perioden etter hvert som investorene fikk økt tro på en løsning på konflikten mellom USA og Iran. Dermed avtok noe av den geopolitiske usikkerheten som har preget markedet de siste månedene.

Blant sektorene som bidro mest positivt finner vi helse, finans og industri. Oppgangen i helsesektoren var bred, og Novo Nordisk var blant de viktigste bidragsyterne. Aksjen har fortsatt den positive utviklingen vi har sett de siste månedene, trolig støttet av gode reseptdata for den orale varianten av Wegovy, og et noe mer balansert syn på konkurransesituasjonen innen fedmebehandling. Finanssektoren hadde også en solid måned med bred oppgang, mens EQT var et av få unntak. Aksjen ble tynget av fornyet uro rundt likviditeten i private markedsfond, etter at en større europeisk kapitalforvalter innførte begrensninger på innløsninger i et Evergreen-fond. Innen industri sektoren var bildet mer sammensatt. Flere sykliske industriselskaper utviklet seg godt,

mens forsvarsrelaterte selskaper falt noe tilbake etter hvert som markedet priset inn en lavere geopolitisk risikopremie.

På den andre siden finner vi IT- og råvaresektoren. Innen IT var det særlig Ericsson og Nokia som bidro negativt. Begge aksjene har hatt en svært sterk utvikling hittil i år og falt noe tilbake i juni. Innen råvarer var det i hovedsak Norsk Hydro som tynget sektoren. Aluminiumsprisen falt markant etter at situasjonen rundt Hormuzstredet normaliserte seg, noe som bidro til svak kursutvikling for Hydro.

Juni har også vært preget av høy aktivitet i emisjons- og IPO-markedet. Vi valgte å stå over flere av børsnoteringene, og flere av disse har hatt en svak utvikling i ettermarkedet. Samtidig deltok vi som cornerstone-investor i noteringen av Bohus, som steg over 10 % første handelsdag. Vi deltok også i børsnoteringen av finske Savox, som så langt handles over noteringskurs.

Borea Norden gjorde ellers kun mindre justeringer i porteføljen gjennom måneden. Etter at det kom konkurrerende bud på Elmera, blant annet fra Fortum, valgte vi å realisere gevinsten og selge posisjonen. Vi fortsetter å fokusere på selskaper med høy kapitalavkastning, solide balanser og robuste forretningsmodeller. Etter hvert som den geopolitiske usikkerheten avtar, tror vi markedet igjen vil rette større oppmerksomhet mot selskapenes underliggende inntjening og verdiskaping.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	114,1		
NAV, klasse B	114,7		
Avkastning, klasse A*	3,9 %	2,9 %	14,1 %
Avkastning, klasse B*	4,0 %	3,1 %	13,9 %
Avkastning, referanseindeks	3,3 %	4,2 %	15,3 %
Aktiv andel	48,1 %		

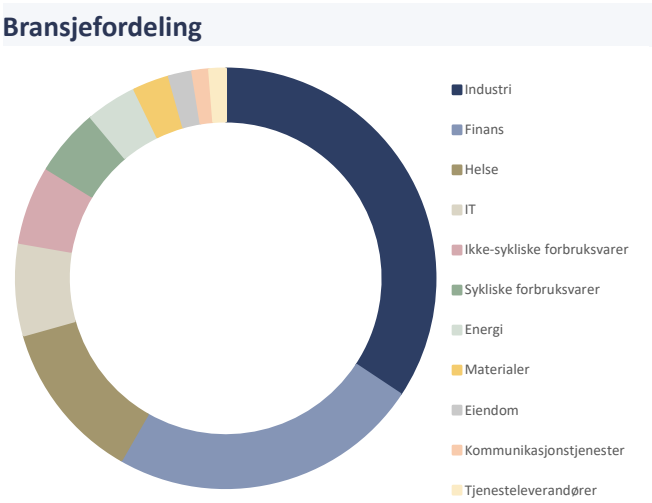
*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk.
Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	10%
Atlas Copco AB	7%
Investor AB	5%
Nordea Bank Abp	5%
Volvo AB	4%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

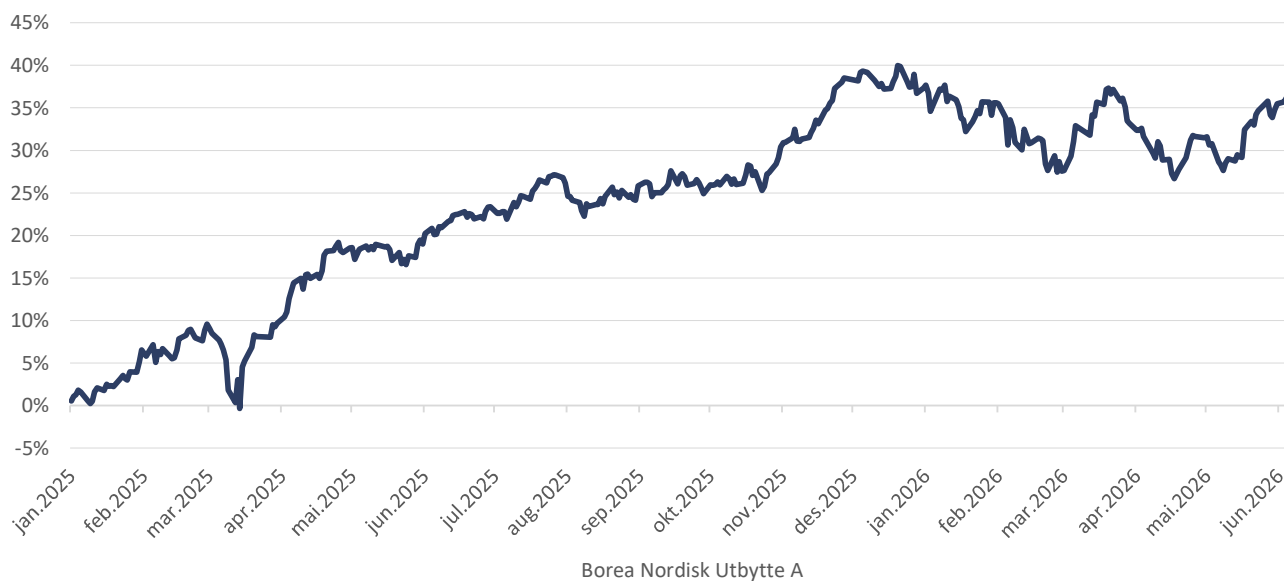
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,46	-0,30	-6,74	3,77	2,12	3,93							2,88
2025	5,02	4,01	-8,75	1,04	2,74	1,36	-2,07	1,92	0,22	3,09	1,71	4,82	15,31
2024												-3,84	-3,84



Fondsfakta		
Oppstart fond		12. des 2024
Referanserente		VINXB
Forvaltningskapital		1 902 MNOK
Åpen for tegning/innløsning		Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/ innløsning		kl. 12:00 for kursdato den dagen
Fast		
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 NORDISK UTBYTTE



Porteføljekommentar

Borea Nordisk Utbytte er et UCITS-fond som investerer i nordiske finansselskapers aksjer og egenkapitalbevis. Fondet er klassifisert som et «aksjefond» og er aktivt forvaltet. Fondet har fire andelsklasser tilgjengelig hos Borea, og to andelsklasser tilgjengelig gjennom distributør. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Nordisk Utbytte andelsklasse A gav en avkastning på 4,1 % i juni. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -2,3 %.

Sparebankene var fortsatt svakeste sektor i juni, som i mai. Fortsatt preges sektoren av marginpress, og nedgang i renteinntekter. Vi ble imidlertid ikke overrasket over Q1-tallene, og venter et litt svakt Q2. Vi har posisjonert oss for dette, med 18% vekting mot sektoren, men synes fremdeles inntjeningspotensialet er attraktivt på sikt. Vi venter også at andre halvår blir bedre, da bankene i disse dager får iverksatt rentehevingen fra Norges Bank ut til kunder, etter to måneders varslingsplikt.

De store nordiske bankene hadde derimot en god måned, med 1-6% oppgang. Disse bankene har en bredere europeisk investorbase, og med god stemning på lavere energipriser, var det nok vekstpotensialet som var bakgrunnen for økende risikoappetitt. Fra før har storbankene vært priset på en viss rabatt mot

sparebankene, så den relative bevegelsen er heller ikke unaturlig. Vi observerer også at det generelt er knyttet mye optimisme til utviklingen i svensk økonomi, og både svensk og dansk kredittvekst er på stigende trend.

Forsikringsselskapene fikk også endelig en god måned, etter en særdeles svak start på året. Vi har fortsatt å øke vår eksponering, og har i skrivende stund 35% av fondet eksponert mot denne næringen. Det er mange historier bak årets svake avkastning: frykt for selvkjørende biler, erstatningskrav i dansk arbeidslivs-forsikring og økt kostnadsinflasjon, for å nevne noen. Etter hvert som disse historiene i stor grad ikke materialiserer seg, tror vi markedet igjen vil begynne å fokusere på det viktige: bransjen hadde sitt beste førstekvartal på ti år, og vi tror også resultatene i andre kvartal vil være svært gode.

I takt med lavere oljepriser har også den norske kronen svekket seg noe i juni, særlig mot euro og danske kroner, men også noe mot svenske kroner. Dette har bidratt til å trekke avkastningen opp i juni.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,55-1,70x bokført egenkapital, og 11,0-11,5x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i om lag 16x forventet inntjening i snitt. Porteføljen er samlet sett priset til 12,9x forventet inntjening neste 12 måneder (12,5x hensyntatt kontantdel).

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	145,0		
NAV, klasse B	145,8		
Avkastning, klasse A	4,1 %	-2,3 %	36,2 %
Avkastning, klasse B	4,2 %	-2,0 %	36,2 %

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

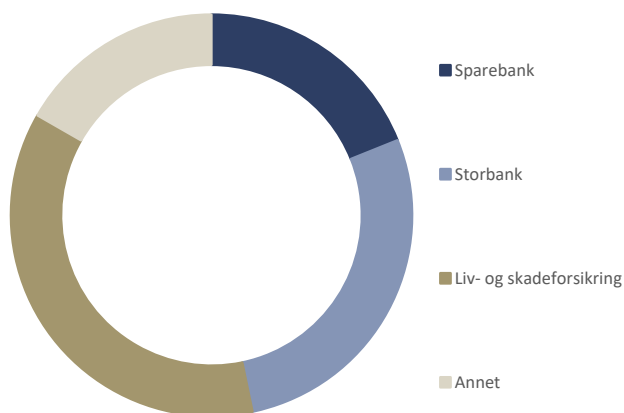
Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

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

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-2,90	0,12	-3,26	0,47	-0,66	4,12							-2,27
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



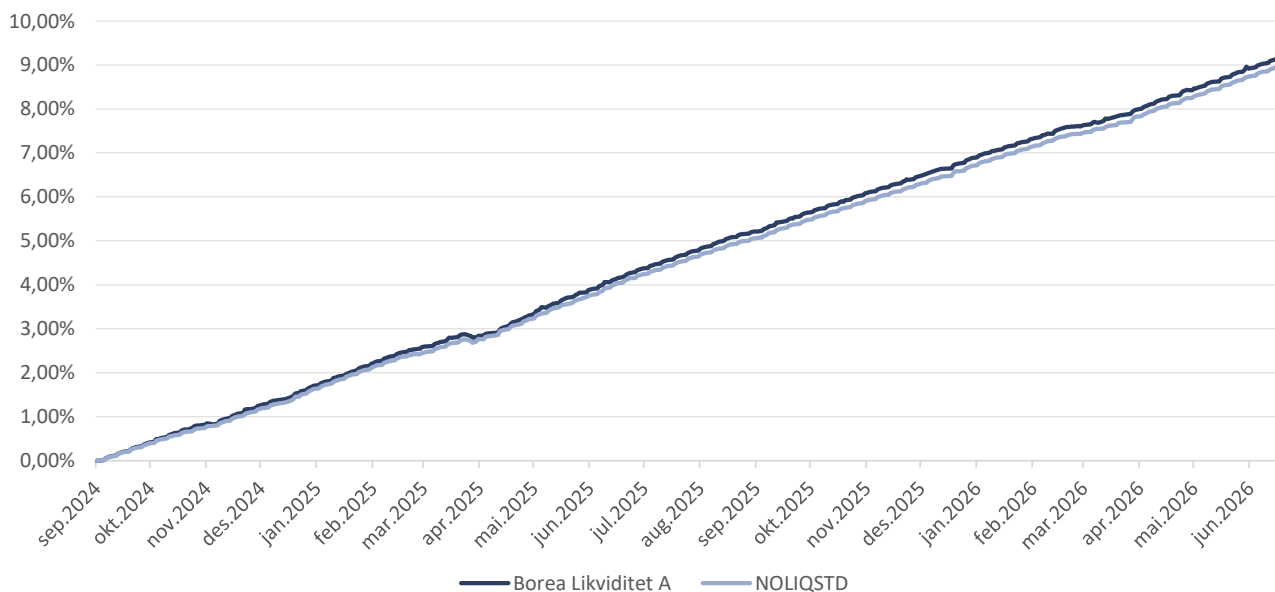
Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Forvaltningskapital	2 296 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/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. 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 andelsklasse A og B, og 0,5 % for andelsklasse C, i juni. Referanseindeks var opp 0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 2,3 % i andelsklasse A og B, og 2,4 % i andelsklasse C, mens referanseindeksen er opp 2,3 %.

I Norge kom kjerneinflasjonen for mai inn på 3,4%, og er dermed fortsatt godt over målet på 2 %. Til tross for at

Norges Bank holdt styringsrenten uendret på rentemøte i juni, kommuniserte sentralbanken at de tror det blir nødvendig med en noe høyere rente for å få prisveksten ned mot målet innen rimelig tid, og signaliserte samtidig at renten trolig vil bli hevet på et av de kommende rentemøtene. Pengemarkedsrenten 3-måneder NIBOR endte måneden på 4,57% mot, 4,56% ved utgangen av mai.

Den investerte porteføljen består i dag av 52% seniorobligasjoner i bank, 33,5% boligkreditt, 0,3% offentlig sektor, 4,6% kraft og 9,6 % i andre bransjer.

Den effektive renten er i skrivende stund 4,50%, 4,55% og 4,65% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,35 år og rentesensitiviteten er 0,13.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	1 043,1		
NAV, klasse B	1 055,7		
NAV, klasse C	1 056,8		
Avkastning, klasse A	0,4 %	2,3 %	9,2 %
Avkastning, klasse B	0,4 %	2,3 %	9,3 %
Avkastning, klasse C	0,5 %	2,4 %	9,4 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	2,3 %	9,0 %

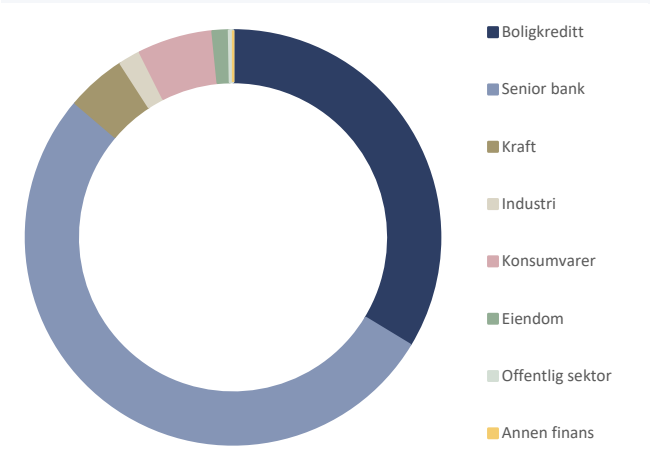
Risiko			
Risikoindikator			1
Anbefalt investeringshorisont			Min. 1 år
Rentesensitivitet			0,13
Gjennomsnittlig løpetid			1,35 år

Største utsteder	Andel
Sparebanken Norge	5%
Nordea Eiendoms kreditt AS	5%
Eika Boligkreditt AS	4%
Brage Finans AS	4%
KLP Kommunekreditt 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	0,39	0,44							2,29
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



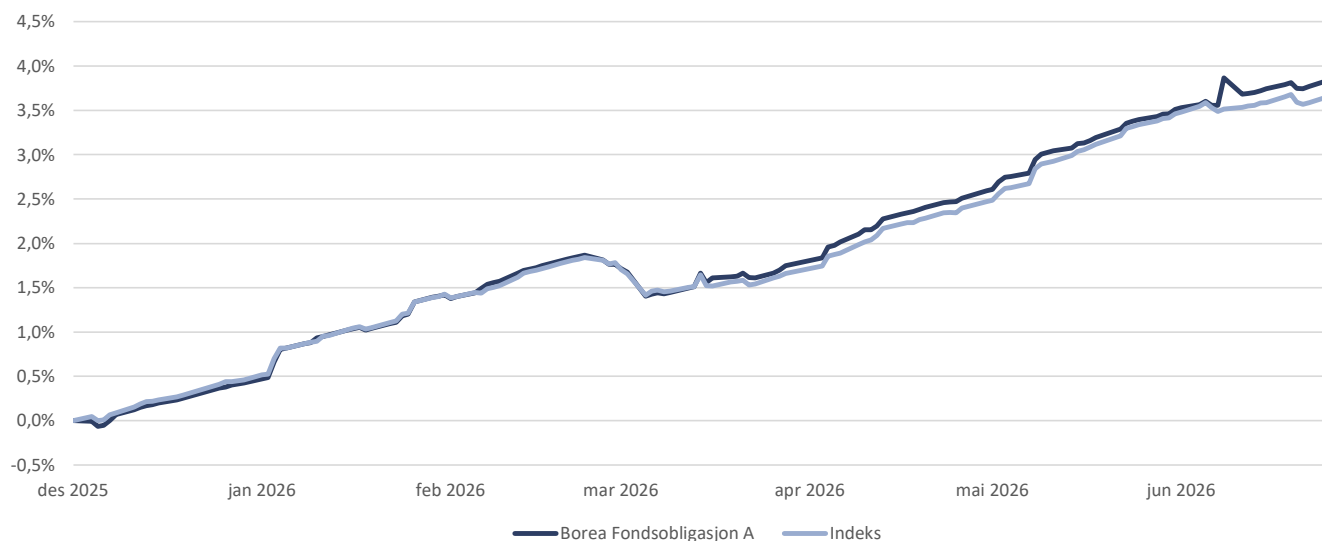
Fondsfakta

Oppstart fond	12. sep 2024
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	2 049 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/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.

Fondet gav en avkastning på 0,4 % i juni. Referanseindeksen var opp 0,3 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,4 %, mens referanseindeksen er opp 3,2 %

Juni var en relativt rolig måned i markedet for fondsobligasjoner. Etter et fall i kredittpåslag i mai, fikk vi noe justering i prisnivået, og kredittpåslaget kom litt opp igjen. I skrivende stund er gjennomsnittlig kredittpåslag for markedet på 1,86 prosentpoeng, opp fra 1,70 prosentpoeng ved starten av måneden. Pengemarkedsrenten NIBOR har stabilisert seg etter betydelig oppgang tidligere i år, og holdt seg mellom 4,54 og 4,61 prosentpoeng i juni. Gjennom kjøp av fastrenteobligasjoner har vi økt rentedurasjonen i fondet noe gjennom juni, til i skrivende stund

1,0. Fastrenteobligasjonene bidro litt ekstra på avkastningsfronten for fondet i måneden.

I markedet for nye fondsobligasjoner fikk vi flere nye lån: SpareBank 1 Helgeland hentet 300m (N+220), Stadsbygd Sparebank 50m (N+278), Morrow Bank 300m (N+425), SpareBank 1 Østlandet 400m (N+210), Tinde Sparebank 50m (N+240) og SpareBank 1 Sogn og Fjordane 300m (N+220). SB1 Østlandets emisjon tangerte rekorden i markedet for bredt plasserte fondsobligasjoner på lavt kredittpåslag, på samme nivå som Sparebanken Norges NOK 500m emisjon fra mai. I dollarmarkedet emitterte SEB nye fondsobligasjoner for USD600m (6,75% fastrente).

Som vi har omtalt tidligere, og som vi også ser omtalt nå i media, er det litt økt konkurranse blant bankene på norske boliglån. Dette har imidlertid lite å si for kredittkvaliteten på fondsobligasjonene, som vi anser som fremdeles sterk.

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 6,0%-6,2% for de forskjellige andelsklassene. Gjennomsnittlig løpetid er 3,5 år og rentesensitiviteten er 1,0.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	103,4		
NAV, klasse B	103,5		
NAV, klasse C	103,5		
Avkastning, klasse A	0,4 %	3,4 %	3,9 %
Avkastning, klasse B	0,5 %	3,5 %	3,9 %
Avkastning, klasse C	0,5 %	3,5 %	4,0 %
Avkastning indeks	0,3 %	3,2 %	3,7 %

Risiko			
Risikoindikator			3
Anbefalt investeringshorisont			Min. 3 år
Eksponering pr månedsslutt			99 %
Rentesensitivitet			1,0
Gjennomsnittlig løpetid			3,5 år

Største utstedere	Vekt
Sparebanken Norge	8 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	6 %
Danske Bank A/S	6 %
DNB Bank ASA	5 %
SpareBank 1 Nord-Norge	4 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

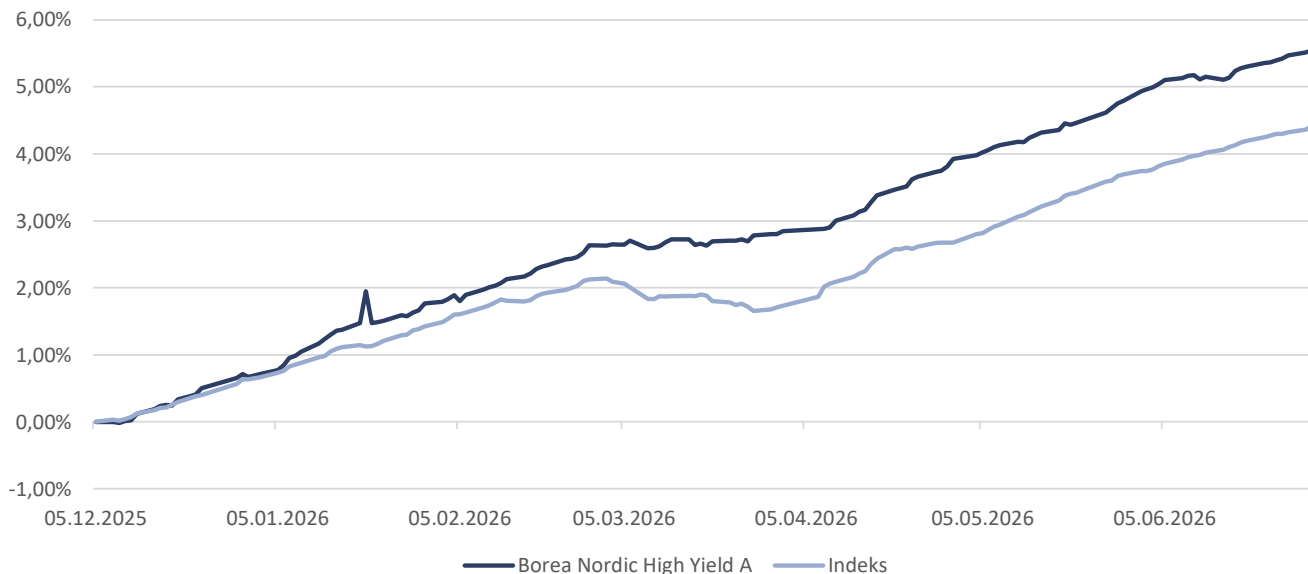
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,94	0,52	-0,17	0,80	0,86	0,44							3,44
2025												0,40	0,40

Fondsfakta	
Oppstart fond	5. des 2025
Referanseindeks	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	627 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

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

* 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.

Fondet gav en avkastning på 0,7 % i juni. Referanseindeksen var opp 0,7 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 4,8 %, mens referanseindeksen er opp 3,8 %

Juni ble i likhet med mai en travel måned for det nordiske høyrentemarkedet. Aktiviteten i primærmarkedet har vært god, og ifølge DNB Carnegie ble det utstedt obligasjoner for EUR 3.0 milliarder fordelt på 30

obligasjoner. Gjennomsnittlig kredittpåslag for de nye obligasjonene var på 592 basispunkter, som er omtrent på årsgjennomsnittet for i år på 597 basispunkter.

DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks endte måneden på 476 basispunkter, en utgang på 11 basispunkter sammenlignet med utgangen av mai. Høy aktivitet i primærmarkedet gjør at investorene fokuserer på nye utstedelser, og sekundærmarkedet har vært roligere. Vi er som vanlig selektive på hvilke emisjoner vi deltar i, og har kapasitet i fondet til å utnytte fremtidige markedsmuligheter.

I løpet av måneden har vi deltatt i emisjonene til Clavona BidCo (Swipbox), Eldorado Drilling, Ekornes og Archer. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 93%. Den effektive renten er 7,8%. Kredittdurasjonen er 3,2 år og rentesensitiviteten er 1,0.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	105,3		
NAV, klasse B	105,4		
NAV, klasse C	105,4		
Avkastning, klasse A	0,7 %	4,8 %	5,5 %
Avkastning, klasse B	0,7 %	4,9 %	5,6 %
Avkastning, klasse C	0,7 %	4,9 %	5,7 %
Avkastning indeks	0,7 %	3,8 %	4,4 %

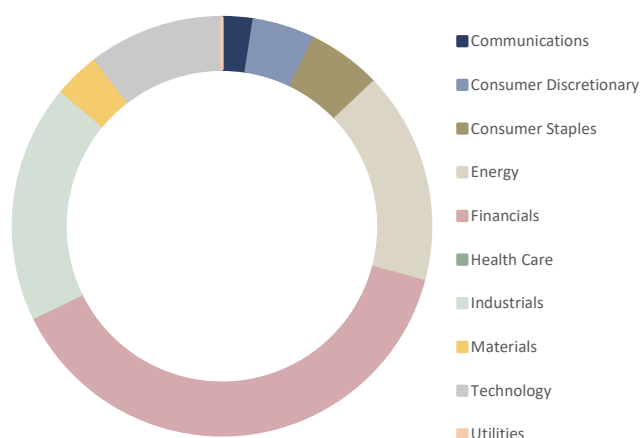
Risiko			
Risikoindikator			3
Anbefalt investeringshorisont			Min. 3 år
Eksponering pr månedsslutt			93 %
Rentesensitivitet			1,0
Gjennomsnittlig løpetid			3,2 år

Største utstedere	Vekt
SFL CORP LTD	4 %
AXACTOR ASA	3 %
NORDEA EIENDOMSKREDITT	3 %
KISTEFOS AS	3 %
NEO NEXT+ENERGY HOLD LTD	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	0,84	0,72							4,84
2025												0,67	0,67

Bransjefordeling



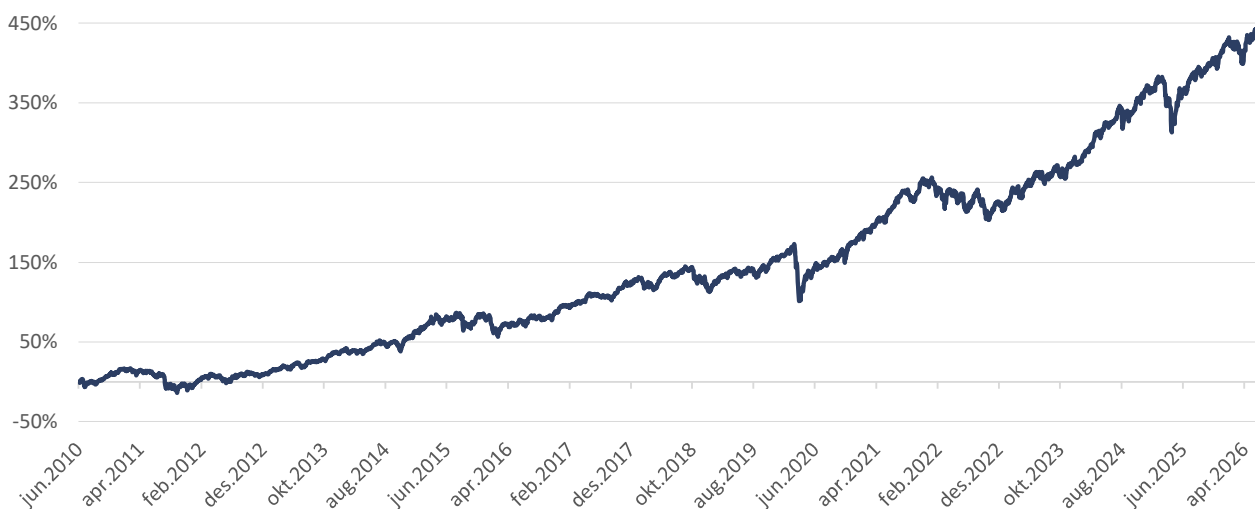
Fondsfakta

Oppstart fond	5. des 2025
Referanseindeks	NCHYNH
Forvaltningskapital	2 000 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

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

* 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 3,1 % i juni. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 6,7 %.

Våpenhvilen mellom USA og Iran holdt også gjennom juni, til tross for enkelte mindre trefninger mellom partene i perioden. Trafikken gjennom Hormuz-stredet tok seg noe opp og de fleste råvarer som har nytt godt av situasjonen, falt tilbake. Et fat nordsjøolje i spot-markedet falt fra 93 dollar fatet ved utgangen av april, til 71 dollar fatet ved utgangen av juni. Oslo Børs skilte seg også ut, for tredje måned på rad, klart negativt mot andre markeder, med et fall på 4,6%.

Europa og Norden har stort sett beveget seg i motsatt retning av Oslo Børs i år, da disse økonomiene først og fremst har merket krigen i form av markant høyere energipriser. Lettelsen i juni var klar, den nordiske

Vinx Indeksen steg 3,3% og den europeiske Stoxx 600 indeksen steg med 2,7% gjennom måneden.

Den amerikanske teknologi-indeksen Nasdaq har vært den viktigste driveren av aksjer globalt hittil i år, men i juni falt den tilbake med 2,8%. Fremvoksende økonomier, og da Korea spesielt har også blitt et spill primært på kunstig intelligens og også her så vi et mer dempet sentiment med en nedgang på 1,4%.

Mot slutten av mai besluttet vi å gradvis ta av valutasikringen som vi har hatt på vår eksponering mot USA. Dette var begrunnet med at vi har tjent godt på en ganske sterk svekkelse av dollar mot kroner, og at vi ventet at deler av kronestyrkelsen vi har sett gjennom året ville reverseres ved et fall i oljeprisen. Dette ble gjennomført gradvis gjennom juni og vi har nå ingen valutasikring på noen av våre posisjoner. Den norske kronen svekket seg 6,6% mot dollar gjennom måneden, så vi har tjent godt på denne investeringsbeslutningen allerede.

Avkastning*	Måned	Hittil i år
NAV	5 593,0	
Avkastning	3,1 %	6,7 %
Avkastning, referanseindeks	1,5 %	9,7 %

Risiko		
Risikoindikator		3
Anbefalt investeringshorisont		Min. 5 år

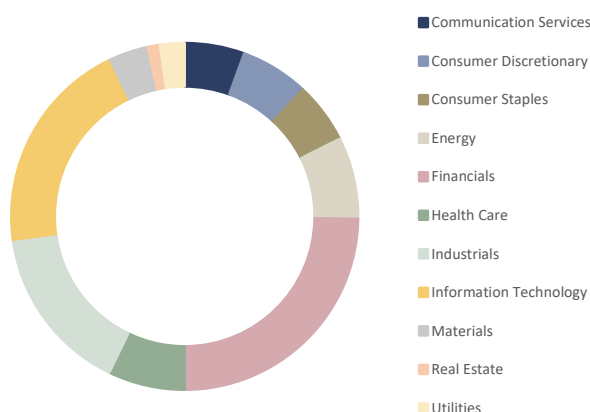
Fond	Vekt
KLP AksjeUSA Indeks	23 %
Borea Norge Verdipapirfond C	20 %
KLP AksjeGlobal Indeks	16 %
Borea Norden Verdipapirfond C	14 %
Borea Nordisk Utbytte Verdipapirfond B	8 %
KLP AksjeEuropa Indeks	7 %
Storebrand Indeks Nye Markeder C	2 %
Borea Europa Indeks A	2 %
Borea Global Indeks A	2 %

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	2,30	3,11							6,70
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	6 564 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/ 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 indekssnær 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 6,2 % i juni. Hittil i år har fondet levert 7,2 %.

Globale aksjemarkeder hadde en positiv utvikling i juni, til tross for perioder med økt geopolitisk uro. Sterk inntjeningsvekst, særlig innen teknologi og kunstig intelligens, bidro til å opprettholde investorenes risikovilje gjennom måneden. Mot

slutten av juni bedret markedsstemningen seg ytterligere etter tegn til avspenning i konflikten mellom USA og Iran.

Teknologisektoren var fortsatt den viktigste drivkraften bak oppgangen, støttet av høy etterspørsel knyttet til AI-investeringer og sterke selskapsresultater. Fremvoksende markeder utviklet seg også godt, særlig i Asia, hvor halvleder- og teknologiselskaper fortsatte å levere sterk vekst.

Oljeprisen falt gjennom andre halvdel av måneden etter hvert som konfliktnivået i Midtøsten avtok, noe som bidro til å redusere bekymringen for inflasjon og renteutvikling. For norske investorer ble avkastningen også påvirket av valutabevegelser gjennom måneden.

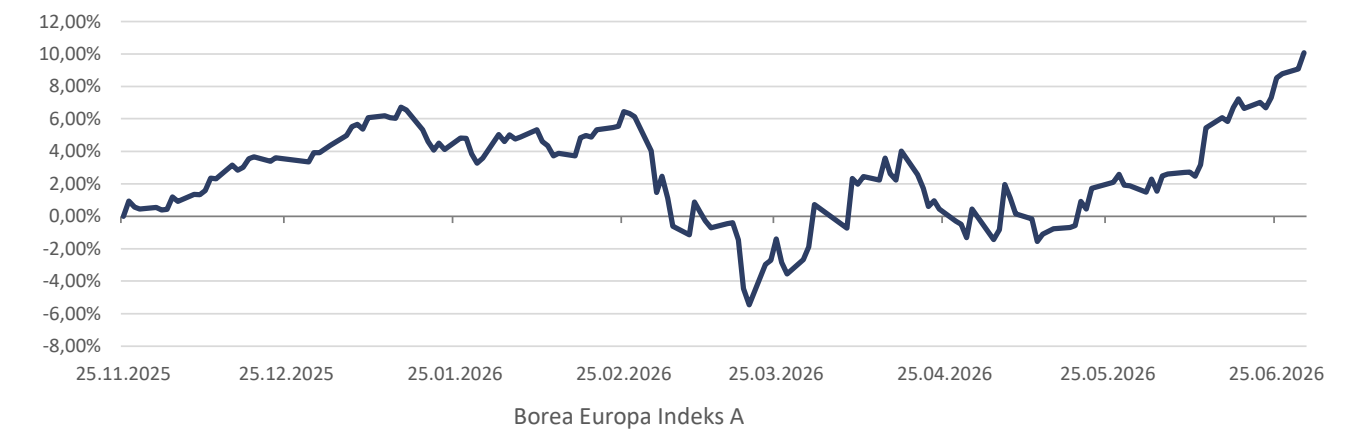
Selv om markedsutviklingen har vært sterk, er det fortsatt usikkerhet knyttet til geopolitikk, inflasjon og de høye verdsettelsene i deler av teknologisektoren, noe som kan gi økte svingninger fremover.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	108,1		
Avkastning, klasse A	6,2 %	7,2 %	8,1 %

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta	
Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,18 %
Forvaltningskapital	594 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/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 8,03 % i juni. Hittil i år har fondet levert 5,94 %.

Europeiske aksjemarkeder steg videre i juni og avsluttet kvartalet på sterke nivåer. Markedet ble støttet av solide

selskapsresultater, avtagende geopolitisk uro og fortsatt optimisme knyttet til teknologi- og AI-relaterte investeringer.

Utviklingen var bredt positiv på tvers av sektorer, med teknologi blant de sterkeste bidragsyterne. Samtidig bidro økt stabilitet i energimarkedene og fallende oljepriser til å dempe bekymringen for inflasjon og økonomisk vekst.

For norske investorer ble avkastningen også påvirket av valutautviklingen mellom euro og norske kroner gjennom måneden.

Samlet sett reflekterer juni et marked preget av bedret risikovilje og sterkere vekstforventninger. Samtidig gjenstår usikkerhet knyttet til renteutvikling, geopolittikk og den videre økonomiske utviklingen i Europa.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	110,1		
Avkastning, klasse A	8,0 %	5,9 %	10,1 %

Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta	
Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,20 %
Forvaltningskapital	176 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/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 markeder. Det finnes ingen garantier for at en investering i Fondene ikke kan føre til tap. Det er ingen kapitalbeskyttelse i Fondene og investorer må være oppmerksom på at 100% av investert kapital kan tapes. Investeringer i Fondene er ikke omfattet av regler for innskuddsgaranti.

Dokumentet "Informasjon om kundeklassifisering" beskriver hvordan kundens klassifisering påvirker grad av **investorbeskyttelse**. Fondene kan markedsføres til alle kundeklasser som definert i verdipapirforskriftens kapittel 10 I. Ved investeringsrådgivning til ikke-profesjonelle vil Borea Asset Management AS gjøre en egnethetsvurdering av den enkelte kunde. For øvrige kundeklasser vil Borea Asset Management gi råd basert på kundens opplysninger om investeringsmål, og i utgangspunktet verken vurdere kundens finansielle stilling eller kundens kunnskap og erfaring. Borea Asset Management vil ikke vurdere hvorvidt gjennomføring av aktuelle transaksjoner er hensiktsmessig, og har således heller ingen frarådningsplikt som overfor Ikke-Profesjonelle Kunder.

Denne informasjonen gir ikke alene grunnlag for ansvar hvis ikke informasjonen er villedende, unøyaktig eller inkonsistent i forhold til opplysninger i prospekt.

Fondene er regulert under **norsk lov**, og tvister behandles og avgjøres i norsk domstol alene. Andeler i Fondene vil ikke registreres i overensstemmelse med verdipapirlovgivning i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i noe annet land. Fondene får derfor ikke selges eller tilbys i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i land der tilbud eller salg skulle stride mot gjeldende lover og regler. Utenlandsk lov kan innebære at en investering ikke får gjøres av investorer utenfor Norge. Borea Asset Management har ikke ansvar for å kontrollere at en investering fra utlandet skjer i overensstemmelse med det enkelte lands lover og regler, og kan ikke holdes juridisk eller finansielt ansvarlig for brudd på slik lov.