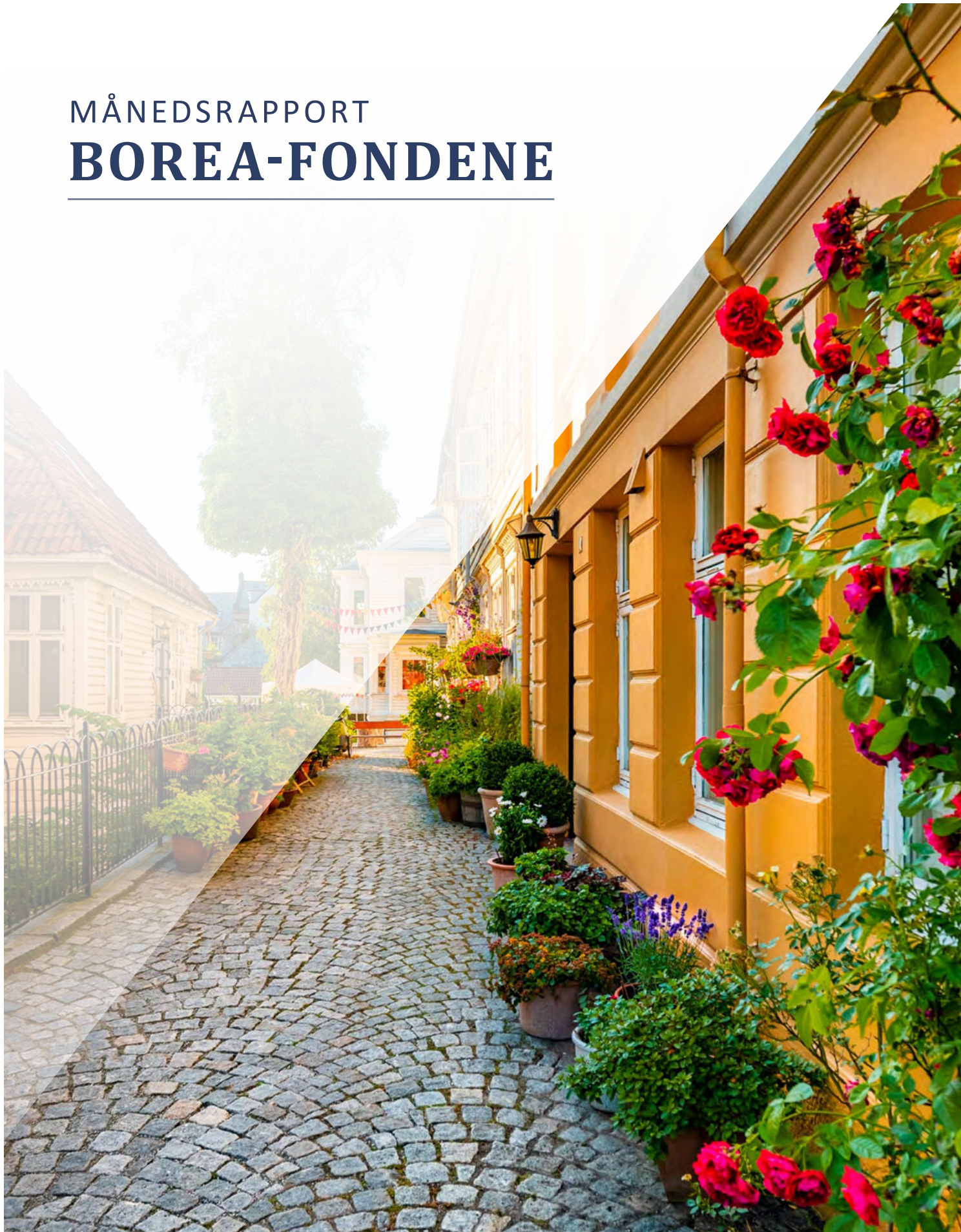
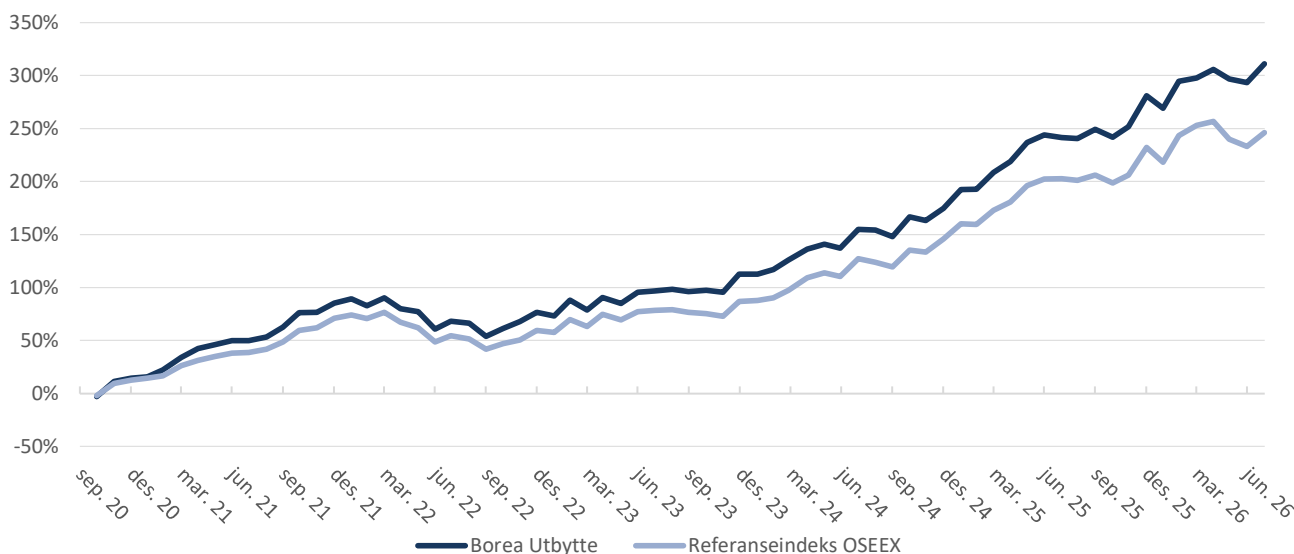


MÅNEDSRAPPORT **BOREA-FONDENE**



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 4,5 % i juli. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks endte på 3,9 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 7,8 %, mens referanseindeksen er opp 4,1 %.

Etter et par svake måneder for sparebankene, hentet kursene seg inn igjen i juli. Mest steg SpareBank 1 Sør-Norge, opp 10%. Sparebanken Norge steg 6%, mens de andre regionbankene var opp 3-4%. Videre fortsatte oppgangen for de nordiske storbankene, med DNB og Nordea opp hhv. 3% og 5% i juli.

Vi har nå fått Q2-resultater fra de nordiske storbankene, mens de fleste sparebankene står for tur. Generelt har både DNB og Nordea levert gode tall, men vi ser også at marginpresset i det norske boliglånsmarkedet reflekteres i kvartalsresultatene. Av bankene som har rapportert (DNB, Nordea, Storebrand Bank, Sparebanken Øst, OBOS Banken og Handelsbanken) er det kun Handelsbanken Norge som leverer vekst i

renteinntekter i kvartalet. Dette skyldes ikke bare høy konkurranse, men også at Norges Banks renteheving fra mai ikke har kunnet sendes videre til lånekundene før i juli, grunnet to måneders varslingsfrist. Samtidig har pengemarkedsrenten allerede steget, noe som har påvirket bankenes finansieringskostnad. Vi venter med andre ord å se bedre marginer nå i andre halvår ettersom bankene får øke sine priser. Vi opplever også at dette er ganske godt kommunisert til markedet, men har likevel redusert eksponeringen noe frem mot sparebankenes kvartalsresultater.

I det store bildet ser vi likevel en sektor som leverer gode resultater. Fondets største posisjoner, DNB og Nordea, leverte hhv. 14,6% og 16% annualisert egenkapitalavkastning i kvartalet. Prismessig ser vi også at sektoren er priset litt høyere enn historiske nivåer. Det samme gjelder markedet generelt, og forholdsmessig prising er noenlunde som normalt.

Bankene i porteføljen er priset til i snitt 1,6x bokført egenkapital og 11,5x forventet inntjening neste tolv måneder. Oslo Børs er til sammenlignet priset til 2,3x bokført egenkapital og 12,1x forventet 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	10 973,1		
Avkastning	4,5 %	7,8 %	311,0 %
Avkastning referanseindeks	3,9 %	4,1 %	246,1 %
Aktiv andel	45,5 %		

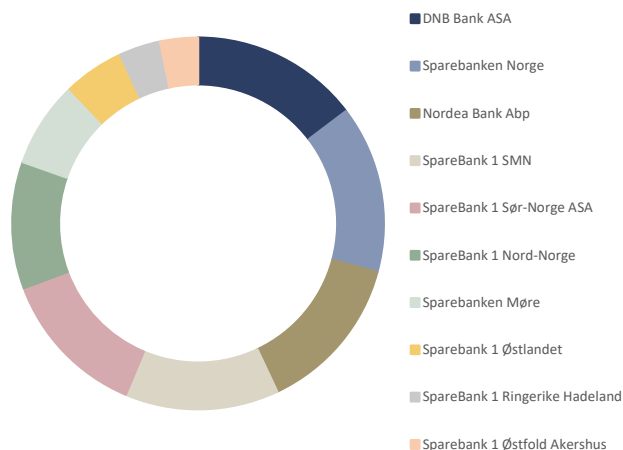
Risiko			
Risikoinndikator			4
Anbefalt investeringshorisont			5 år
Eksponering pr månedsslutt			103 %

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

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	4,50						7,84
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



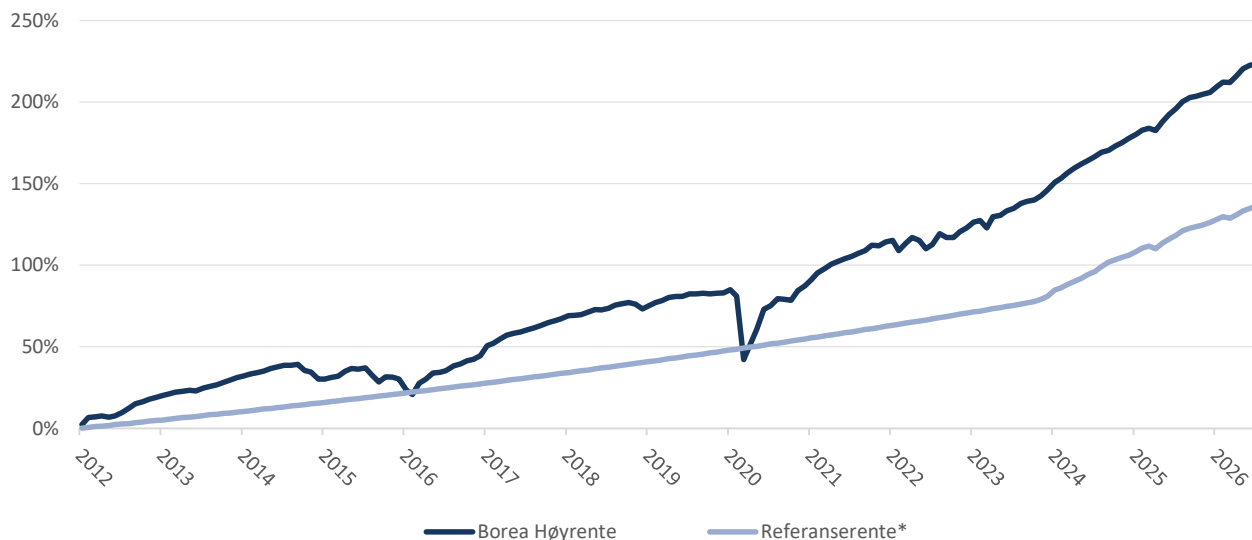
Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	3 378 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 0,1 % i juli. Referanserenten leverte en avkastning på 0,6 %. Hittil i år er fondet opp 5,6 %, mens referanseindeksen er opp 4,4 %.

I juli ble det ifølge DNB Carnegie utstedt obligasjoner for ~ EUR 1.3 milliarder fordelt på syv utstedere. Totalt i 2026 er utstedt volum passert EUR 15.2 milliarder, og 2026 kan bli nok et rekordår i det nordiske høyrentemarkedet. Over halvparten av utstedt volum

er utstedt av selskaper som henter obligasjoner i det nordiske markedet for første gang. Kredittpåslagene til DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks falt 13 basispunkter i løpet av måneden, og endte juli på 463 basispunkter. Primærmarkedet har vært stille fra midten av juli, og aktiviteten i sekundærmarkedet har som ventet vært begrenset.

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

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 93%. Den effektive renten er 8,5%. Kredittdurasjonen er 3,2 år og rentesensitiviteten er 1,1.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 312,2		
Avkastning	0,1 %	5,6 %	223,2 %
Avkastning referanserente	0,6 %	4,4 %	136,2 %

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

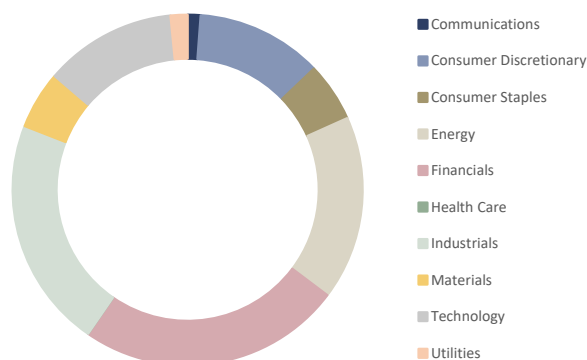
Risiko	
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	93 %
Rentesensitivitet	1,1
Gjennomsnittlig løpetid	3,2 år

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	0,15						5,61
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



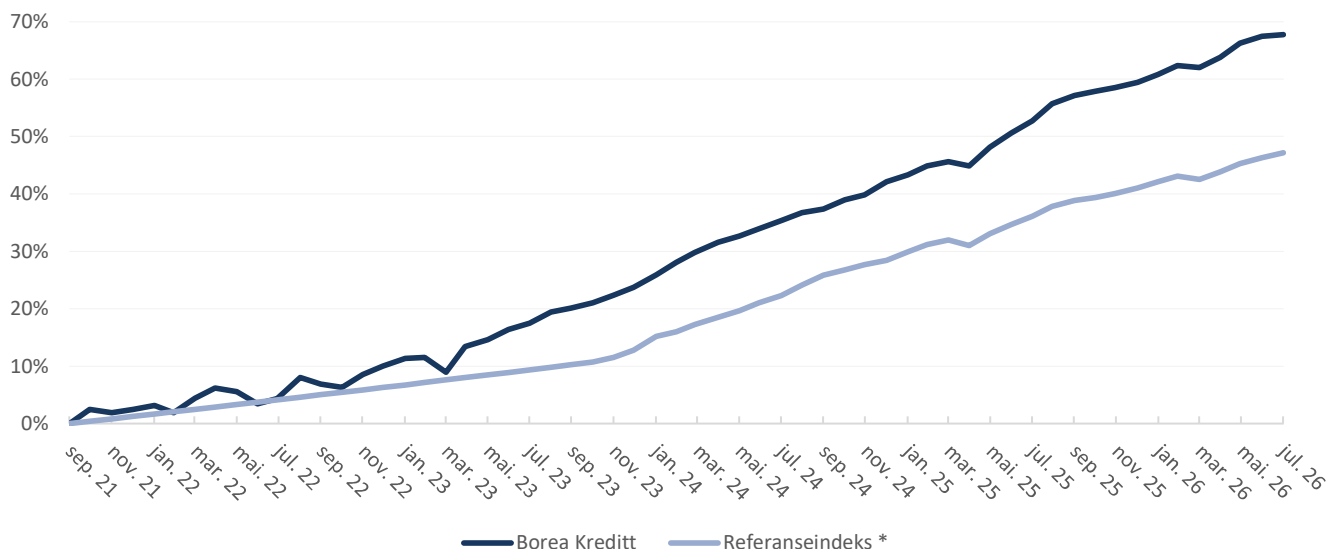
Fondsfakta

Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	5 200 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. Høyvannsmærke 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 0,2 % i juli. Referanserenten leverte en avkastning på 0,6 %. Hittil i år er fondet opp 5,2 %, mens referanseindeksen er opp 4,4 %.

I juli ble det ifølge DNB Carnegie utstedt obligasjoner for ~ EUR 1.3 milliarder fordelt på syv utstedere. Totalt i 2026 er utstedt volum passert EUR 15.2 milliarder, og 2026 kan bli nok et rekordår i det nordiske

høyrentemarkedet. Over halvparten av utstedt volum er utstedt av selskaper som henter obligasjoner i det nordiske markedet for første gang. Kredittpåslagene til DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks falt 13 basispunkter i løpet av måneden, og endte juli på 463 basispunkter. Primærmarkedet har vært stille fra midten av juli, og aktiviteten i sekundærmarkedet har som ventet vært begrenset.

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

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 85%. Den effektive renten er 8,8%. Kredittdurasjonen er 3,0 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	1 094,9		
Avkastning	0,2 %	5,2 %	67,7 %
Avkastning referanserente	0,6 %	4,4 %	47,2 %

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

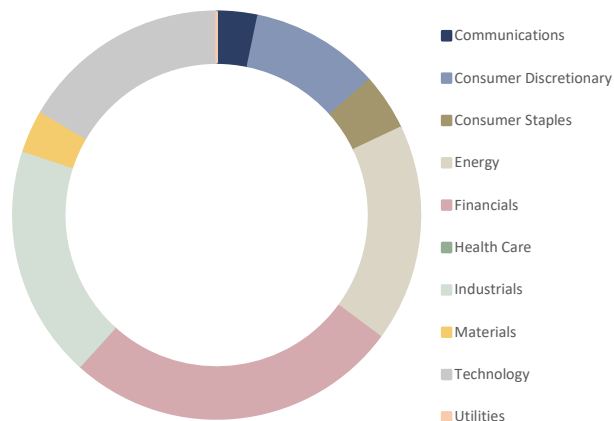
Risiko	
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	85 %
Rentesensitivitet	1,0
Gjennomsnittlig løpetid	3,0 år

Største utsteder	Andel
Axactor ASA	4 %
SFL CORP LTD	4 %
ISLAND OFFSHORE SHIPHOLD	3 %
AONIC AB	3 %
AGILYX AS	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	0,17						5,22
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



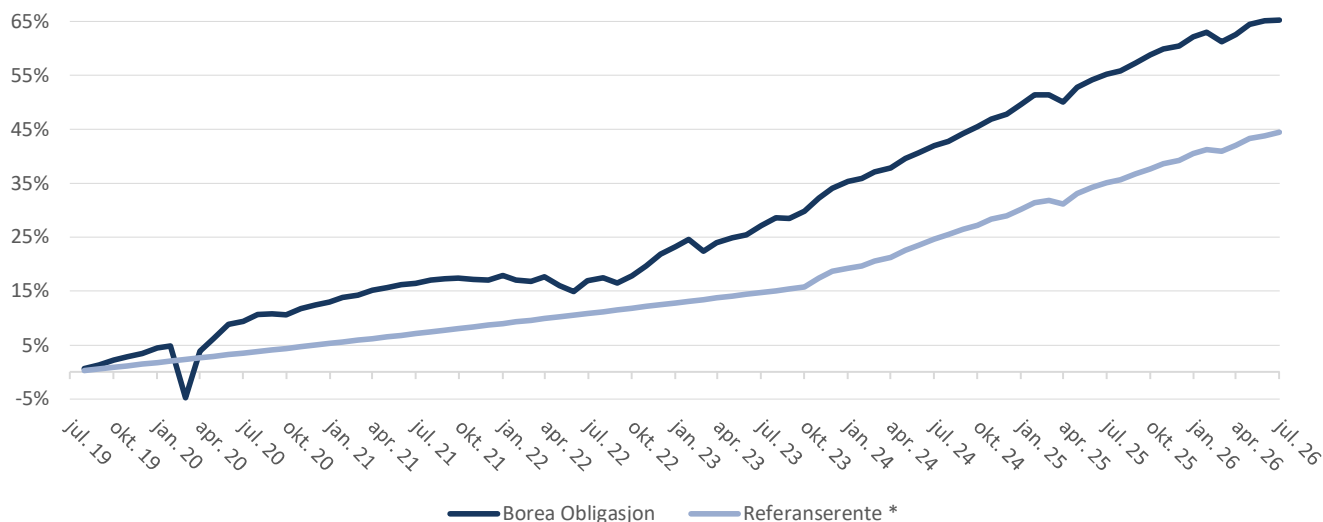
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	1 558 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	90 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanserente. Høyvannsmærke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



* Referanserate frem til 31.10.23: 3,5% p.a.

* Referanserate 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 0,1 % i juli. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,5 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,0 %, mens referanseindeksen er opp 3,7 %.

Juli er en rolig måned i fondsobligasjonsmarkedet, og vi observerte små bevegelser i prisnivåene. Kredittpåslagene fortsatte å komme litt ut, etter å ha nådd en (foreløpig) bunn i mai. I snitt steg kredittpåslagene med 0,04 prosentpoeng, og indeksen har nå et gjennomsnittlig påslag på 1,9 prosentpoeng

over pengemarkedsrenten NIBOR. Pengemarkedsrenten steg fra 4,57% til 4,62% i løpet av juli, og markedets effektive rente har dermed økt med om lag et tidels prosentpoeng. Lengre renter steg også, med norske og amerikanske tre-årige renter opp hhv. 0,18 og 0,13 prosentpoeng. Dette bidro til å trekke ned avkastningen på fastrenteobligasjoner og rentesikringer, og forklarer forskjellen mellom fondet og markedet i juli.

I løpet av måneden fikk vi Q2-resultater fra de store nordiske bankene, samt enkelte andre norske og nordiske banker. Til tross for at vi venter at Q2 blir årets svakeste kvartal, har rapporterte resultater hittil vært gode og bankene er sterke og solide.

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 6,3%. Gjennomsnittlig løpetid er 3,3 år og rentesensitiviteten er 1,7.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 069,5		
Avkastning	0,1 %	3,0 %	65,2 %
Avkastning referanserente	0,5 %	3,7 %	44,4 %

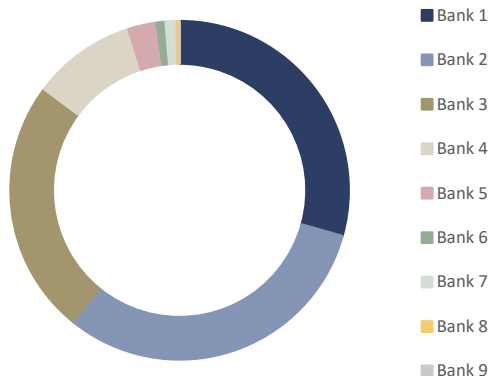
Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

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	6 %
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	0,10						3,02
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	2 564 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.

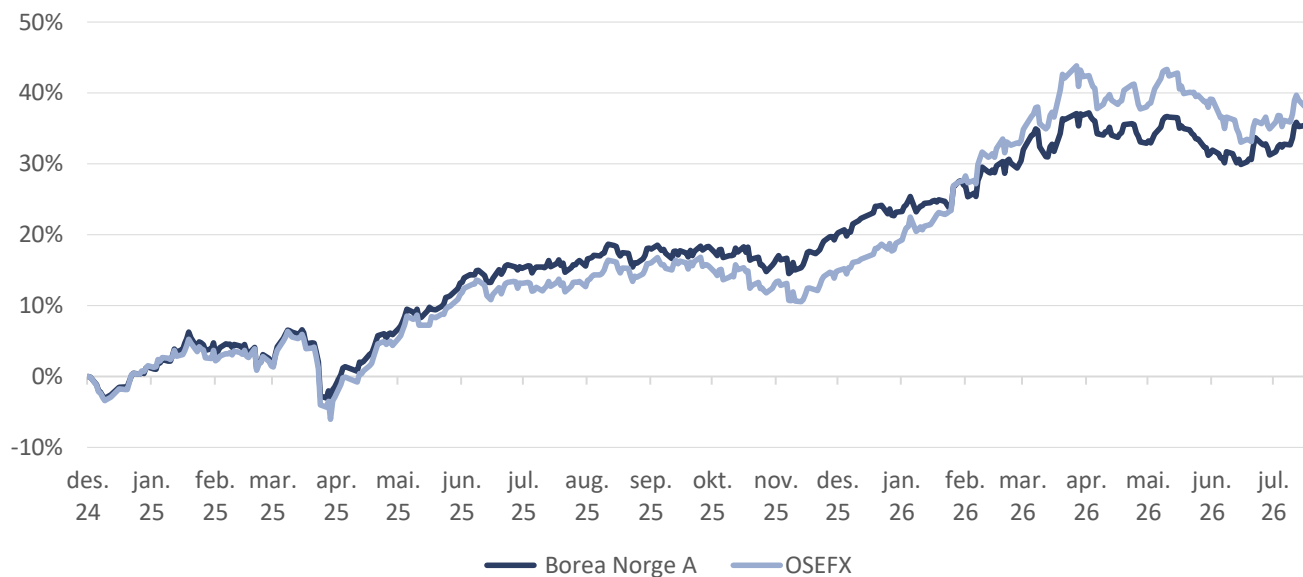
Bank 8 er f.eks. Haldalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

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 4,5 % i juli, mens referanseindeksen endte på 4,9 %. Hittil i år er fondet opp 10,1 %, mens referanseindeksen er opp 18,5 %.

Konflikten mellom USA og Iran blusset opp igjen i juli, med kraftige angrep fra begge parter, og den midlertidige våpenhvilen virker å være over, i hvert fall for en periode. Aksjemarkedet responderte i et etter hvert kjent mønster, og sendte oljeprisen opp fra 71 til 96 dollar fatet. Energisektoren ble ikke uventet den beste sektoren i måneden med en oppgang på over 12% og Equinor gjorde det best av de store oljeselskapene med en oppgang på over 23%. Shipping gjorde det også sterkt, og gass-rederiet BWLPG steg med over 24%.

Teknologi-aksjer med eksponering mot kunstig intelligens har tidligere i år vært ekstremt sterke globalt, men i juli så vi en reversering av dette, da

investorer begynner å stille spørsmål ved hvilken fremtidig lønnsomhet vi kan forvente fra de ekstreme investeringene vi nå ser. Selv om relevansen til de norske selskapene i sektoren er begrenset har disse aksjene blitt med på oppturen tidligere i år, og sektoren ble da også med på nedturen med et fall på 8,5%.

Flere selskaper rapporterte resultater for andre kvartal i løpet av måneden. Telenor leverte generelt en svak rapport med fall i inntjeningen i flere nordiske land. Aksjen falt initielt med nesten 12% på rapporten, men hentet seg noe inn og endte måneden ned 5,6%. Borea Norge har ingen aksjer i Telenor. Elektroprodusenten Kitron leverte et sterkt kvartal, men rapporterte om begrenset kapasitet hos underleverandører mot produkter selskapet produserer til forsvarsindustrien, og at dette begrenser veksten på kort sikt. Markedet svarte brutalt med å sende aksjen ned over 18%.

Totalt sett er dette et klima der Oslo Børs gjør det sterkt i forhold til andre markeder, og mens både USA, Norden og fremvoksende markeder falt i juli, steg Oslo børs med hele 4,9%.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	136,6		
NAV, klasse B	137,4		
Avkastning, klasse A*	4,5 %	10,1 %	36,6 %
Avkastning, klasse B*	4,5 %	10,4 %	32,2 %
Avkastning, referanseindeks	4,9 %	18,5 %	39,9 %
Aktiv andel	42,3 %		

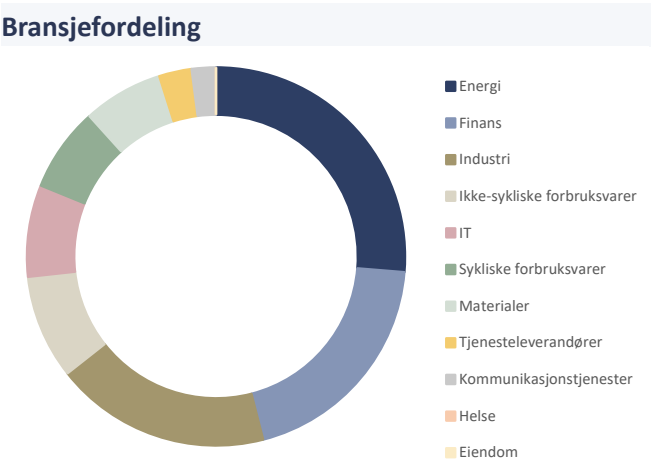
*Andelsklasse A ble startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor historikk fra den datoen. Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
DNB Bank ASA	9%
Aker BP ASA	8%
Equinor ASA	6%
Kongsberg Gruppen ASA	6%
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	4,50						10,13
2025	6,98	-2,11	1,47	-0,64	5,10	5,22	0,79	1,28	-0,51	-0,25	0,90	5,41	25,81
2024												-1,44	-1,44



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Referanserente	OSEFX
Forvaltningskapital	2 193 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 -0,8 % i juli, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på -2,3 %. Hittil i år er fondet opp 2,0 %, mens referanseindeksen er opp 1,8 %.

Rapporteringssesongen preget markedet gjennom store deler av juli og ga igjen betydelige utslag på enkeltelskaper. Markedet har vist liten tålmodighet med selskaper som skuffer, samtidig som de som leverer har blitt belønnet.

Blant sektorene som bidro mest positivt finner vi finans og energi. Finanssektoren leverte gjennomgående solide resultater, hvor både banker og forsikringsselskaper kom godt gjennom rapporteringssesongen. Energisektoren ble samtidig støttet av en høyere oljepris, blant annet som følge av fornyet geopolitisk uro i Midtøsten og økt usikkerhet rundt den globale energiforsyningen.

På den andre siden var IT den klart svakeste sektoren i juli. Den største negative bidragsyteren var Nokia, som falt over 30 % i løpet av måneden. Dette skjedde til tross for at selskapet leverte en sterk kvartalsrapport.

Aksjen hadde imidlertid steget kraftig tidligere i år, drevet av forventninger om sterk vekst innen optiske nettverksløsninger til datasentre og AI. Vi valgte derfor å redusere posisjonen allerede i begynnelsen av juni. Dermed har vi vært undervekt gjennom den siste tids kursfall, noe som har bidratt positivt til fondets relative avkastning i juli.

Reprisingen av AI-vinnere har også preget utviklingen i industrisektoren. Sektoren var blant de svakeste bidragsyterne i juli, blant annet drevet av tilbakegang i flere av årets AI-vinnere, som Wärtsilä og NKT. Samtidig så vi også en nedgang i gruveutstyrsleverandørene. Både Sandvik og Epiroc leverte noe svakere ordreinngang enn markedet hadde ventet, noe som bidro til å trekke sektoren ned.

Av øvrige hendelser passerte Candle Light grensen for pliktig bud i svenske Evolution. Det er foreløpig uklart om investoren vil fremme et bud eller redusere eierskapet, og utviklingen følges derfor tett av markedet.

Borea Norden gjorde ellers kun mindre justeringer i porteføljen gjennom måneden. Vi fortsetter å fokusere på selskaper med høy kapitalavkastning, solide balanser og robuste forretningsmodeller. I et marked hvor kursutviklingen i økende grad drives av selskapsspesifikke forhold, mener vi aktiv aksjeplukking vil være en viktig kilde til meravkastning.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	113,1		
NAV, klasse B	113,8		
Avkastning, klasse A*	-0,8 %	2,0 %	13,1 %
Avkastning, klasse B*	-0,8 %	2,3 %	13,0 %
Avkastning, referanseindeks	-2,3 %	1,8 %	12,6 %
Aktiv andel	48,8 %		

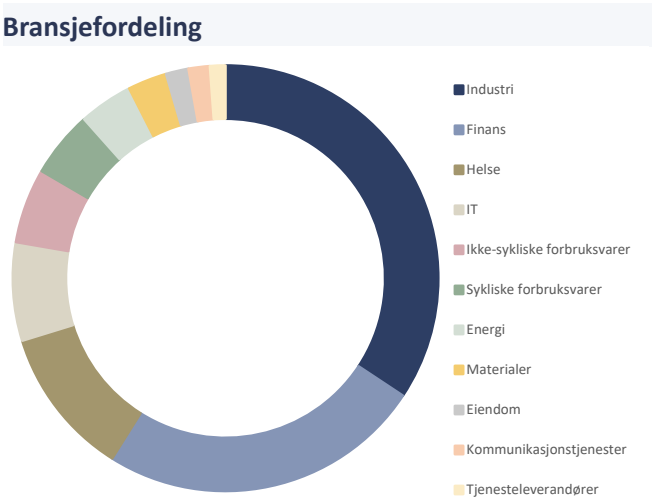
*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk.
Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	9%
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	-0,81						2,04
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	1 934 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 NORDISK UTBYTTE



Borea Nordisk Utbytte A

Porteføljekommentar

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

Borea Nordisk Utbytte andelsklasse A gav en avkastning på 3,8% i juli. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 1,5 %.

Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 3,9 %, mens MSCI Nordic Financials steg 2,7 %, målt i norske kroner.

Etter blandede resultater i første halvår, ble juli årets første måned med kursoppgang i både sparebanker, storbanker og forsikring.

Storbankene leverte generelt gode kvartalstall, med annualisert egenkapitalavkastning på 14-16%. Generelt var netto renteinntekter omtrent som ventet, men heller ikke særlig svakere, samtidig som provisjonsinntektene var gode og tapene lave. Det bidro til å styrke markedets risikoappetitt, og storbankene er opp 15-30% hittil i år. Særlig innhenting så vi i SEB, hvor både et godt kvartal og tro på økt økonomisk aktivitet fremover bidro til å løfte bankens kurs med 16% i juli.

Også hos sparebankene så vi god kursoppgang i juli, til tross for bekreftelser på at marginpresset var sterkt i Q2. Av bankene som har rapportert Q2-tall (DNB, Nordea, Storebrand Bank, Sparebanken Øst, OBOS Banken og Handelsbanken) er det kun Handelsbanken Norge som leverer vekst i renteinntekter i kvartalet. Dette skyldes ikke bare høy konkurranse, men

også at Norges Banks renteheving fra mai ikke har kunnet sendes videre til lånekundene før i juli, grunnet to måneders varslingsfrist. Samtidig har pengemarkedsrenten allerede steget, som har påvirket bankenes finansieringskostnad. Vi venter med andre ord å se bedre marginer nå i andre halvår ettersom bankene får øke sine priser. Vi opplever også at dette er ganske godt kommunisert til markedet. På den mer positive siden rapporterte Fremtind, som er eid av en rekke norske banker, et svært godt kvartal, og bidrag til eierbanker.

De store nordiske forsikringsselskapene har hatt et tynge børsår, til tross for gode resultater fra drift. Q2 fulgte trenden, med generelt sett sterke tall over hele linja. På børs steg selskapene 4-8% gjennom måneden, men er fremdeles ned 2-7% hittil i år. Vi mener bransjen leverer såpass gode tall at vi tror disse har mer å gå på. I kombinasjon med at aksjene normalt sett har defensive egenskaper er Borea Nordisk Utbytte derfor fremdeles tungt vektet mot sektoren.

I takt med krigshandlinger i Midtøsten og høyere oljepriser i juli, styrket den norske kronen seg med 3-4% mot SEK, DKK og EUR i løpet av måneden. Det bidro til å trekke ned fondets avkastning med 1,5-2,0%, alt annet likt.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,65-1,80x bokført egenkapital, og 11,5-12,0x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i om lag 16x forventet inntjening i snitt. Porteføljen er samlet sett priset til 13,2x forventet inntjening neste 12 måneder (12,6x hensyntatt kontantdel).

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	150,5		
NAV, klasse B	151,4		
Avkastning, klasse A	3,8 %	1,5 %	41,4 %
Avkastning, klasse B	3,9 %	1,8 %	41,4 %

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

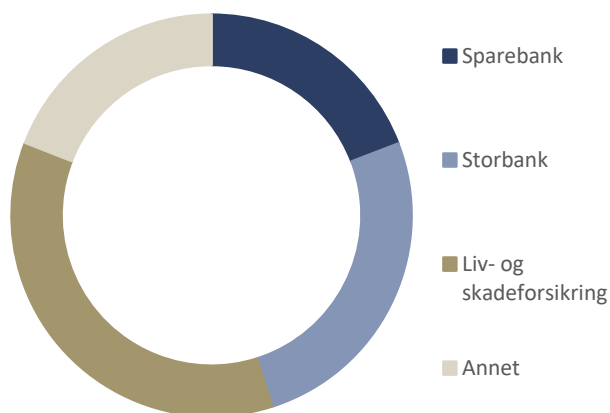
Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

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

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-2,90	0,12	-3,26	0,47	-0,66	4,12	3,82						1,47
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



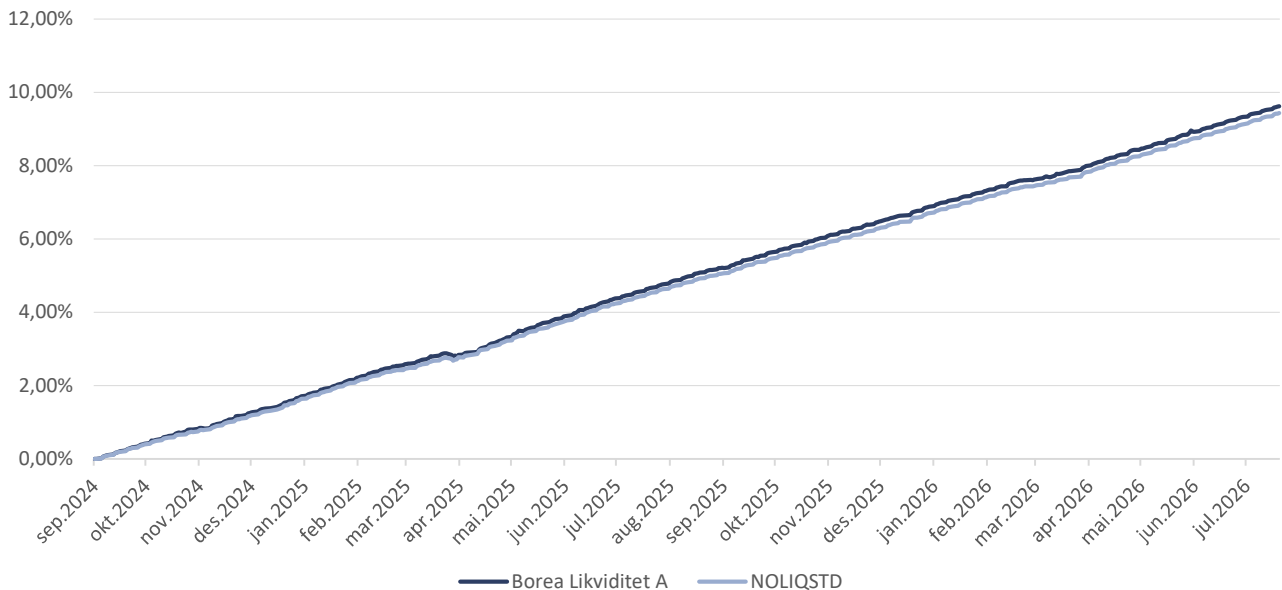
Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Forvaltningskapital	2 414 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 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 juli. Referanseindeks var opp 0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 2,7 % i andelsklasse A og B, og 2,8 % i andelsklasse C, mens referanseindeksen er opp 2,7 %.

Etter et lite fall i pengemarkedsrenten 3-måneder NIBOR i juni, steg den på nytt i juli og endte måneden på 4,62 %. Vi har i løpet av måneden gjort færre endringer, da juli typisk er en rolig måned med begrenset aktivitet i både primær- og sekundær markedene.

Den investerte porteføljen består i dag av 51% seniorobligasjoner i bank, 34% boligkreditt, 0,3% offentlig sektor, 4,5% kraft og 10,2 % i andre bransjer.

Den effektive renten er i skrivende stund 4,53%, 4,58% og 4,68% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,27 år og rentesensitiviteten er 0,12.

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	1 047,3		
NAV, klasse B	1 059,9		
NAV, klasse C	1 061,1		
Avkastning, klasse A	0,4 %	2,7 %	9,6 %
Avkastning, klasse B	0,4 %	2,7 %	9,7 %
Avkastning, klasse C	0,4 %	2,8 %	9,9 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	2,7 %	9,4 %

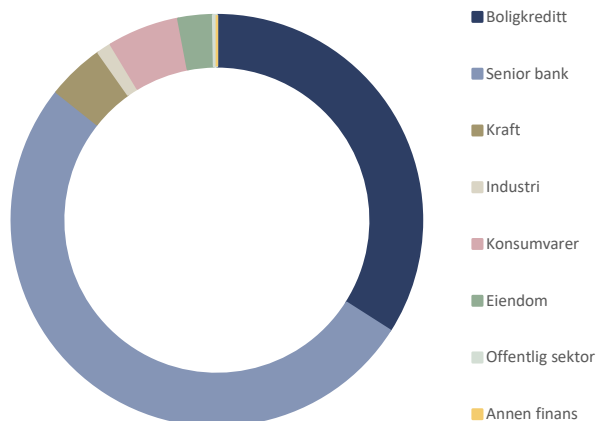
Risiko			
Risikoindikator			1
Anbefalt investeringshorisont			Min. 1 år
Rentesensitivitet			0,12
Gjennomsnittlig løpetid			1,27 år

Største utsteder	Andel
Sparebanken Norge	7%
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	0,40						2,70
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



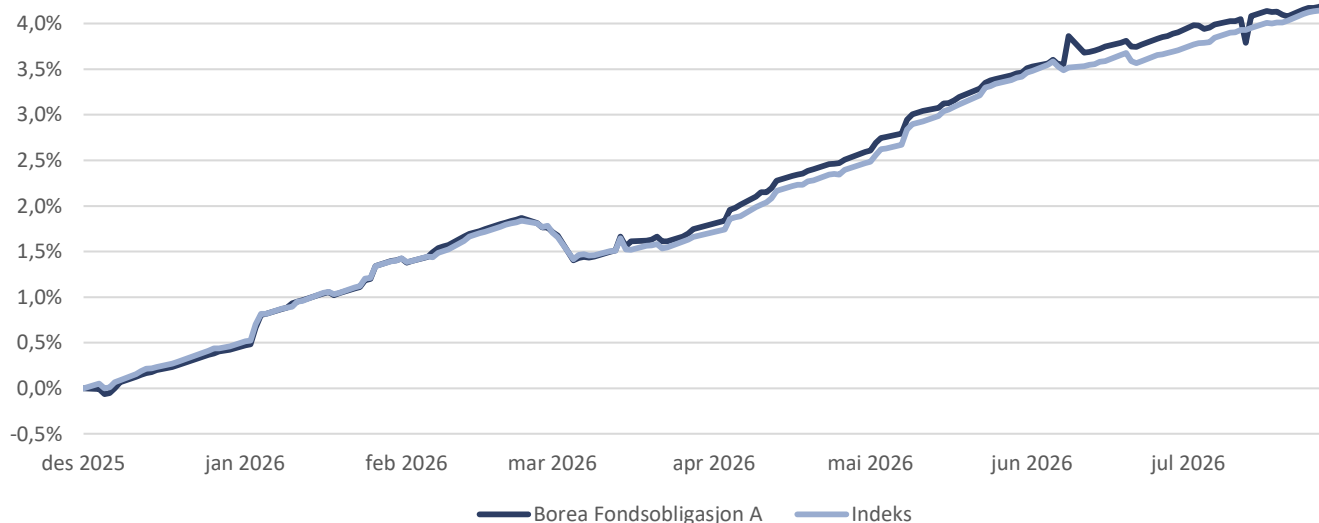
Fondsfakta

Oppstart fond	12. sep 2024
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	2 117 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 0,3 % i juli. Referanseindeksen var opp 0,5 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,8 %, mens referanseindeksen er opp 3,7 %.

Juli er en rolig måned i fondsobligasjonsmarkedet, og vi observerte små bevegelser i prisnivåene. Kredittpåslagene fortsatte å komme litt ut, etter å ha nådd en (foreløpig) bunn i mai. I snitt steg kredittpåslagene med 0,04 prosentpoeng, og indeksen har nå et gjennomsnittlig påslag på 1,9 prosentpoeng

over pengemarkedsrenten NIBOR. Pengemarkedsrenten steg fra 4,57% til 4,62% i løpet av juli, og markedets effektive rente har dermed økt med om lag et tidels prosentpoeng. Lengre renter steg også, med norske og amerikanske tre-årige renter opp hhv. 0,18 og 0,13 prosentpoeng. Dette bidro til å trekke ned avkastningen på fastrenteobligasjoner noe, og forklarer forskjellen mellom fondet og markedet i juli.

I løpet av måneden fikk vi Q2-resultater fra de store nordiske bankene, samt enkelte andre norske og nordiske banker. Til tross for at vi venter at Q2 blir årets svakeste kvartal, har rapporterte resultater hittil vært gode og bankene er sterke og solide.

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 6,0%-6,2% for de forskjellige andelsklassene. Gjennomsnittlig løpetid er 3,3 år og rentesensitiviteten er 0,8.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	103,8		
NAV, klasse B	103,8		
NAV, klasse C	103,9		
Avkastning, klasse A	0,3 %	3,8 %	4,2 %
Avkastning, klasse B	0,4 %	3,9 %	4,3 %
Avkastning, klasse C	0,4 %	3,9 %	4,3 %
Avkastning indeks	0,5 %	3,7 %	4,2 %

Risiko			
Risikoindikator			3
Anbefalt investeringshorisont			Min. 3 år
Eksponering pr månedsslutt			98 %
Rentesensitivitet			0,8
Gjennomsnittlig løpetid			3,3 år

Største utstedere	Vekt
Nordea Bank Abp	6 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	6 %
Danske Bank A/S	5 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	5 %
DNB Bank ASA	5 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

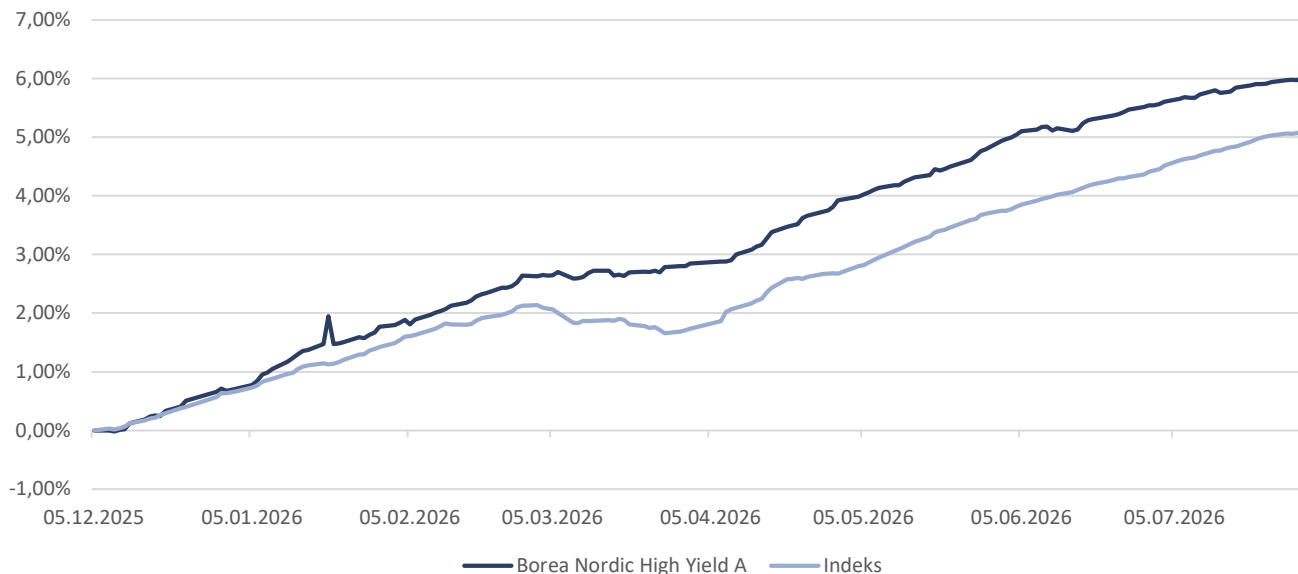
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,94	0,52	-0,17	0,80	0,86	0,44	0,35						3,79
2025												0,40	0,40

Fondsfakta	
Oppstart fond	5. des 2025
Referanseindeks	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	610 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 0,4 % i juli. Referanseindeksen var opp 0,6 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 5,3 %, mens referanseindeksen er opp 4,4 %.

I juli ble det ifølge DNB Carnegie utstedt obligasjoner for ~ EUR 1.3 milliarder fordelt på syv utstedere. Totalt i 2026 er utstedt volum passert EUR 15.2 milliarder,

og 2026 kan bli nok et rekordår i det nordiske høyrentemarkedet. Over halvparten av utstedt volum er utstedt av selskaper som henter obligasjoner i det nordiske markedet for første gang. Kredittpåslagene til DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks falt 13 basispunkter i løpet av måneden, og endte juli på 463 basispunkter. Primærmarkedet har vært stille fra midten av juli, og aktiviteten i sekundærmarkedet har som ventet vært begrenset.

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

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 90%. Den effektive renten er 7,7

%. Kredittdurasjonen er 3,2 år og rentesensitiviteten er 1,1.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	105,8		
NAV, klasse B	105,8		
NAV, klasse C	105,9		
Avkastning, klasse A	0,4 %	5,3 %	6,0 %
Avkastning, klasse B	0,4 %	5,3 %	6,0 %
Avkastning, klasse C	0,4 %	5,4 %	6,1 %
Avkastning indeks	0,6 %	4,4 %	5,0 %

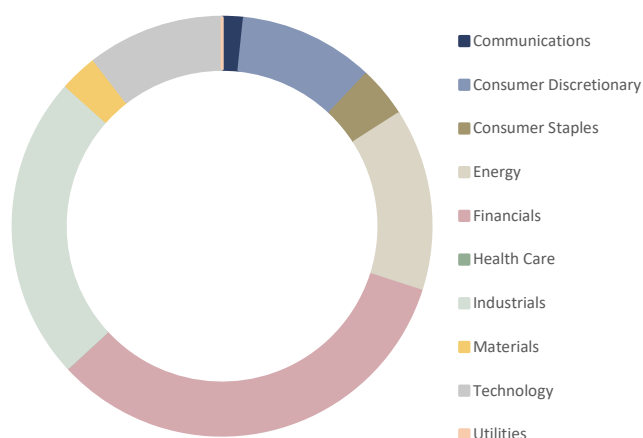
Risiko			
Risikoindikator			3
Anbefalt investeringshorisont			Min. 3 år
Eksponering pr månedsslutt			90 %
Rentesensitivitet			1,1
Gjennomsnittlig løpetid			3,2 år

Største utstedere	Vekt
SFL CORP LTD	3 %
AXACTOR ASA	3 %
NORDEA EIENDOMSKREDITT	3 %
KISTEFOS AS	3 %
OCEAN YIELD AS	2 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	1,09	0,85	0,16	1,09	0,84	0,72	0,40						5,26
2025												0,67	0,67

Bransjefordeling



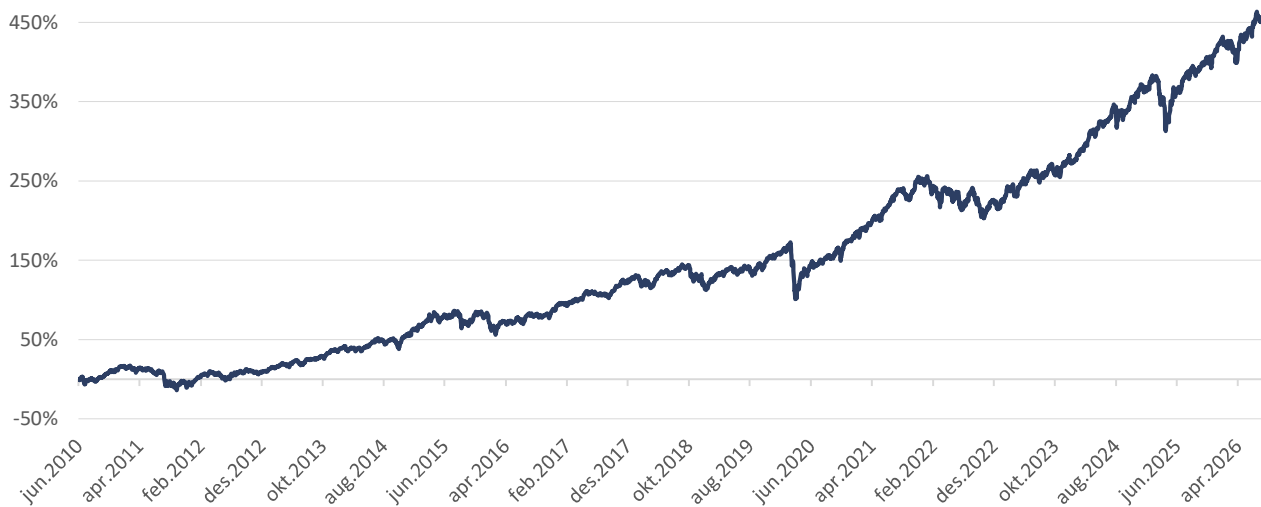
Fondsfakta

Oppstart fond	5. des 2025
Referanseindeks	NCHYNH
Forvaltningskapital	2 172 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 -1,0 % i juli. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 5,7 %.

Juli måned ble i verdens aksjemarkedet preget primært av to faktorer; en ny opptrapping av krigen mellom Iran og USA, med en tilhørende kraftig økning i oljeprisen, og en økende frykt for en aksjeboble innen kunstig intelligens. Begge deler er klart negativt for markedene generelt, og verdensindeksen falt med 0,3% i løpet av måneden.

Den amerikanske teknologiindeksen Nasdaq endte måneden ned mer enn 4%, og dette trakk det bredere amerikanske markedet, målt ved S&P 500

indeksen, ned med 0,8%. Avkastningen i aksjer i fremvoksende økonomier har i økende grad også blitt et spill på selskaper som nyter godt av den ekstreme investeringsbølgen knyttet til kunstig intelligens. Særlig Koreanske og Kinesiske teknologiaksjer har steget mye i år, men MSCI indeksen for fremvoksende økonomier endte ned over 9% i juli.

Norden og Europa er betydelig mye mindre teknologitunge, men taper som energi-importører noe på stigende oljepriser. Norden endte ned 1,2% mens Europa steg med 1,4% i juli. Det norske aksjemarkedet er naturlig nok i en særstilling denne måneden, som et av få aksjemarkeder som tjener godt på oppgangen i energipriser, samtidig som vi knapt nok har noe eksponering mot kunstig intelligens. Oslo Børs steg med 4,7% i måneden.

Avkastning*	Måned	Hittil i år
NAV	5 593,0	
Avkastning	-1,0 %	5,7 %
Avkastning, referanseindeks	-0,9 %	9,2 %

Risiko		
Risikoindikator		3
Anbefalt investeringshorisont		Min. 5 år

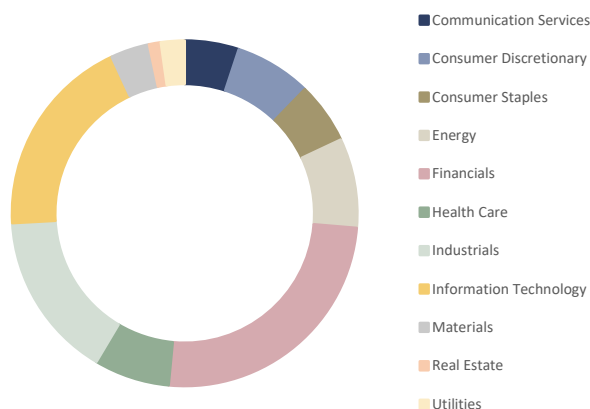
Fond	Vekt
KLP AksjeUSA Indeks	23 %
Borea Norge Verdipapirfond C	21 %
KLP AksjeGlobal Indeks	16 %
Borea Norden Verdipapirfond C	14 %
Borea Nordisk Utbytte Verdipapirfond B	8 %
KLP AksjeEuropa Indeks	7 %
Storebrand Indeks Nye Markeder C	2 %
Borea Europa Indeks A	2 %
Borea Global Indeks A	2 %

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	-0,96						5,68
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

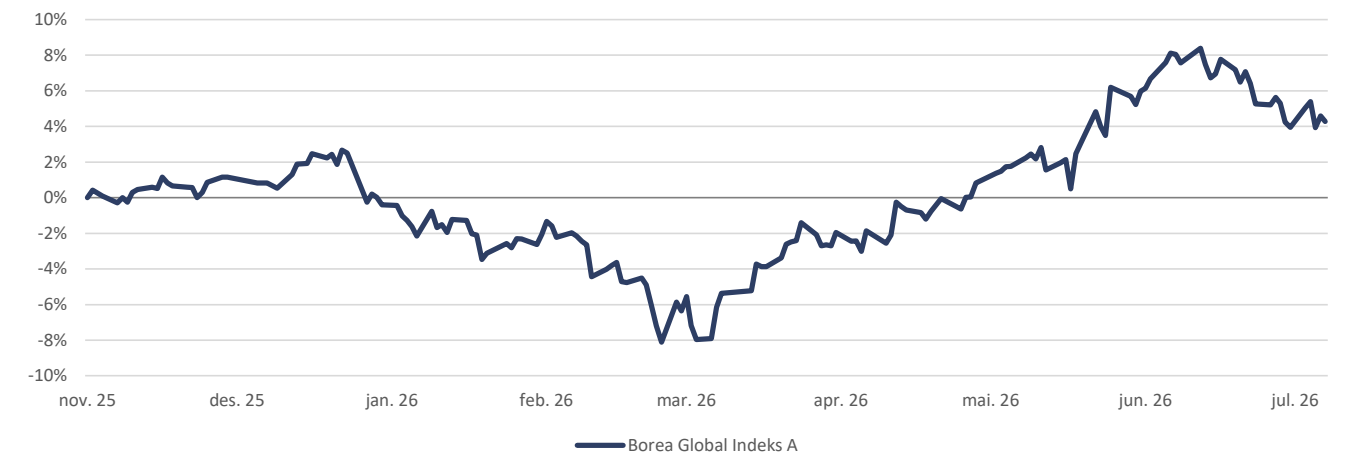


Fondsfakta

Oppstart fond	2. juni 2010
Fast forvaltningshonorar (inkludert kostnad i underliggende fond)	0,50 %
Forvaltningskapital	6 762 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 tilføringsfond 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 -3,6 % i juli. Hittil i år har fondet levert 3,4 %.

Globale aksjemarkeder hadde en blandet utvikling i juli, preget av økt geopolitisk uro og svingninger i energimarkedene. Opptrapping av konflikten i Midtøsten bidro til høyere oljepriser og økte bekymringer knyttet til inflasjon og

renteutvikling, samtidig som selskapenes underliggende inntjening fortsatt var solid.

I aksjemarkedene var måneden preget av en sektorrotasjon bort fra deler av teknologisektoren. Etter en sterk utvikling så langt i år møtte flere teknologi- og KI-relaterte selskaper økt skepsis knyttet til de store investeringene som gjennomføres, noe som bidro til svak utvikling for flere av de største teknologiselskapene. Samtidig utviklet energi- og andre sykliske sektorer seg sterkere gjennom måneden.

Til tross for fortsatt god inntjeningsvekst i mange selskaper er det betydelig usikkerhet knyttet til geopolitikk, energipriser og renteutvikling. Dette kan bidra til økte svingninger i aksjemarkedene fremover.

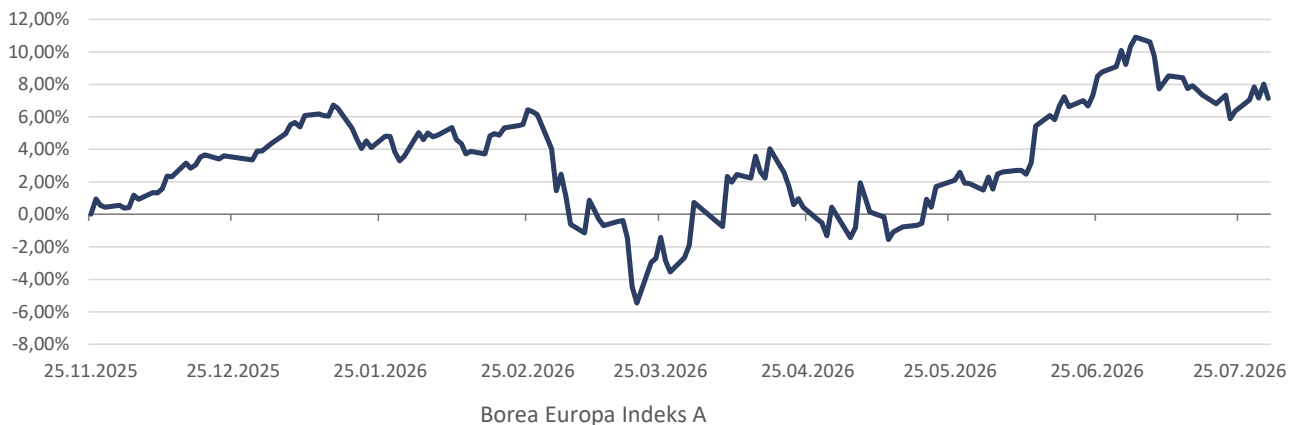
For norske investorer ble avkastningen også påvirket av utviklingen i valutamarkedene gjennom måneden.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	104,3		
Avkastning, klasse A	-3,6 %	3,4 %	4,3 %

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta	
Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,18 %
Forvaltningskapital	708 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 indekssnær investeringsstrategi hvor mottakerfondets investeringer skal etterligne sammensetningen av mottakerfondets referanseindeks. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Europa Indeks sin oppstart var 25. november 2025. Fondet gav en avkastning på -2,7 % i juli. Hittil i år har fondet levert 3,1 %.

Europeiske aksjemarkeder hadde en blandet utvikling i juli, preget av økt geopolitisk uro, høyere energipriser og fortsatt usikkerhet rundt inflasjon og renteutvikling. Samtidig bidro

solide selskapsresultater til å støtte markedet gjennom perioder med økt volatilitet.

Utviklingen var ulik på tvers av sektorer. Energi- og forsvarsrelaterte selskaper steg som følge av den økte konflikten i Midtøsten, mens flere teknologi- og vekstselskaper falt etter økende bekymringer knyttet til lønnsomheten av de store investeringene innen kunstig intelligens.

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

Samlet sett reflekterer juli et europeisk aksjemarked med fortsatt god risikovilje og solide inntjeningsutsikter. Samtidig kan utviklingen i energimarkedene, geopolitiske forhold og pengepolitikken fortsatt påvirke markedene fremover.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	107,2		
Avkastning, klasse A	-2,7 %	3,1 %	7,2 %

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta	
Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,20 %
Forvaltningskapital	181 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 **risikofylt**. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Med **avkastning** menes avkastning etter fradrag for kostnader som andelen er belastet i perioden. Fondenes avkastning avhenger av den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet og i underliggende finansielle instrumenter, Fondenes risikoprofil, provisjoner og forvaltningen av Fondene. Avkastningen kan variere betydelig innenfor et år. Realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler vil blant annet avhenge av det eksakte tidspunktet for kjøp og salg. Det finnes ingen garanti for at en investering i Fondene gir positiv avkastning, tross en positiv utvikling i de finansielle 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.