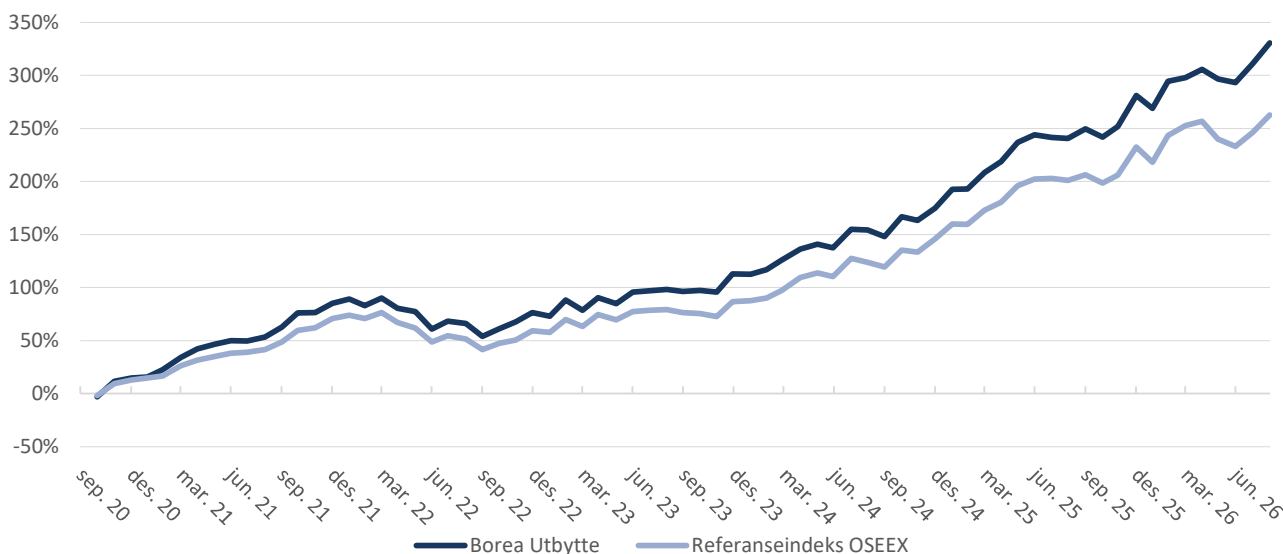


MÅNEDSRAPPORT **BOREA-FONDENE**



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 4,8 % i august. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 4,8 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 13,0 %, mens referanseindeksen er opp 9,2 %.

Den sterke kursutviklingen fra juli fortsatte inn i august. Hoveddriveren var Q2-tallene vi fikk i første halvdel av måneden. På forhånd ventet vi at Q2 skulle bli et litt svakere kvartal, preget av lavere rentemarginer. Fasiten var at kvartalet ble bedre enn ventet. Marginene holdt seg greit, samtidig som volumveksten i regionbankene var god. Andre inntekter var også sterke, blant annet som følge av god inntjening i forsikring/Fremtind. Kostnadslinjen viser tegn til at de store bankene har fått kontroll på kostnadsveksten, og lånetapene er fremdeles lave. SB1 SMN og SB1 Nord-Norge ble månedens børsvinnere i bankfeltet, begge opp i underkant av 8 prosent. SMN kom fra et mer nedtrykket nivå, etter svake tall i Q1. Nord-Norge var allerede priset høyere, men leverte også den sterkeste egenkapitalavkastningen i kvartalet, på 16,1 prosent. Også SB1 Sør-Norge og Sparebanken Norge hadde en hyggelig måned på børs,

opp hhv. 6% og 4%. Blant storbankene hadde både Nordea (+3%) og DNB (+5%) også fin utvikling.

Vi har i løpet av måneden gjort noen mindre endringer, med kjøp i SB1 SMN og salg av småposter i SB Møre og Nordea. På slutten av måneden fikk vi også muligheten til å selge aksjebeholdningen vår i SB1 Helgeland til SB1 Nord-Norge, til en kurs som var 16% over markedskurs på tidspunktet. Vi valgte å selge hele vår beholdning, tilsvarende om lag NOK 124m). Gjennom transaksjonen økte SB1 Nord-Norge sin eierandel i banken, fra 19,99% til 26,7%. Vi tror vi vil komme til å se en fusjon mellom de to bankene i løpet av de neste årene, men mener det var et godt tilbud og en fin gevinst å ta nå.

Andre halvår tror vi blir enda bedre enn første, for norsk bank. Med litt mer stabil NIBOR, men vedvarende høye renter, tror vi marginene vil øke noe. Samtidig ser vi ikke tegn til bred tapsøkning, men vi ser derimot noe regionale forskjeller. Vi tror også den sterke konkurransen i boliglån er på vei til å roe seg litt. Vi har derimot nok av tørt krutt til å investere, med 99% markedseksponering i fondet.

Bankene i porteføljen er priset til i snitt 1,67x bokført egenkapital og 11,6x forventet inntjening neste tolv måneder. Oslo Børs er til sammenlignet priset til 2,4x bokført egenkapital og 12,8x 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	11 495,6		
Avkastning	4,8 %	13,0 %	330,6 %
Avkastning referanseindeks	4,8 %	9,2 %	262,8 %
Aktiv andel	46 %		

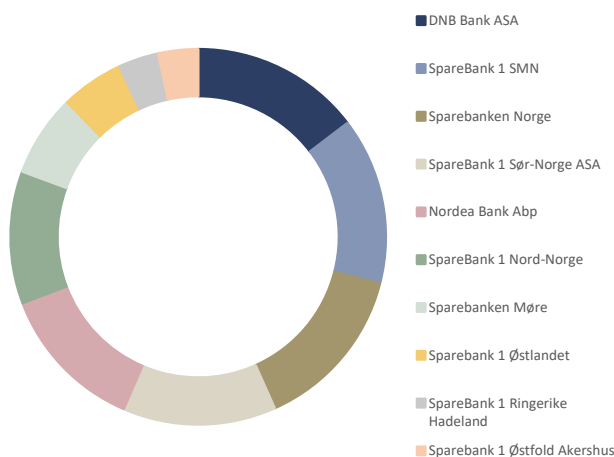
Risiko			
Risikoinndikator			4
Anbefalt investeringshorisont			5 år
Eksponering pr månedsslutt			99 %

Største utsteder	Andel
DNB Bank ASA	15%
SpareBank 1 SMN	14%
Sparebanken Norge	14%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	13%
Nordea Bank Abp	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	4,76					12,97
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



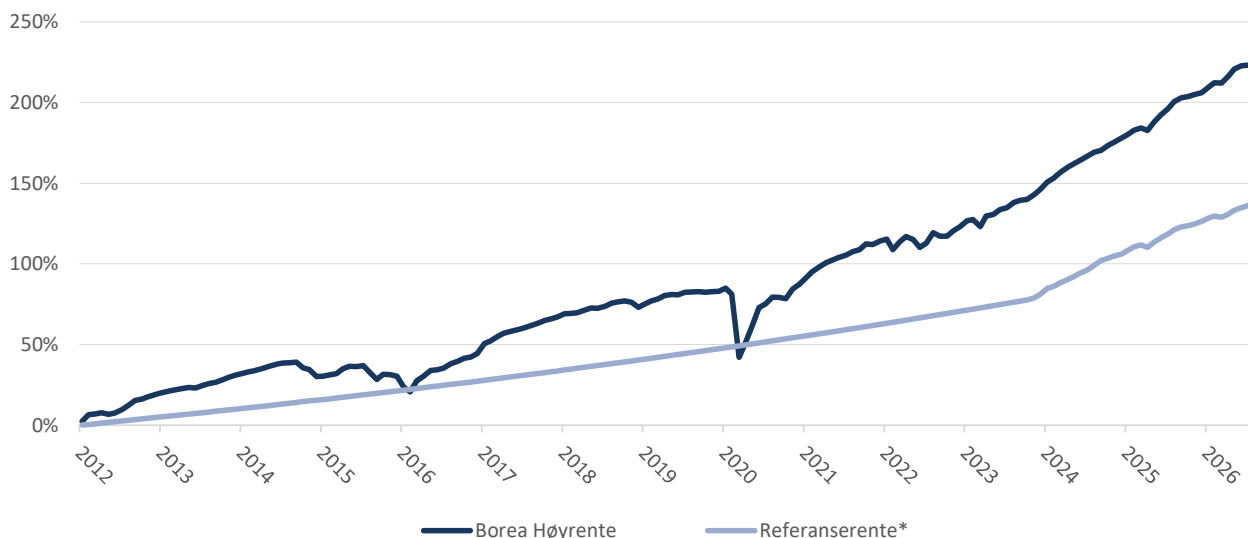
Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	3 577 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 0,3 % i august. NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,7 %. Hittil i år er fondet opp 6,0 %, mens referanseindeksen er opp 5,1 %.

Fra midten av august tok aktiviteten i primærmarkedet seg opp i det nordiske høyrentemarkedet, og ifølge DNB Carnegie ble det utstedt obligasjoner for EUR 1.1 milliarder i måneden. Kredittpåslagene til DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks falt i løpet av august, og endte måneden på 449 basispunkter, en inngang på 15 basispunkter mot utgangen av juli. Vi opplever at investorene favoriserer kjente utstedere fremfor

utstedere med lavere kredittkvalitet. Dette fører til at emisjonene til repeterende og kjente utstedere blir gjort på mer utstedervennlige vilkår. Dette er reflektert i gjennomsnittlig kredittpåslag på 439 basispunkter for nye utstedelser i august, som har vært en måned dominert av nordiske og repeterende utstedere.

Fondet hadde en noe svakere måned enn markedet generelt, dette skyldes kurssvingninger i enkeltobligasjoner i porteføljen. Vi fortsetter å holde på vår strategi ved å være selektive på hvilke emisjoner vi deltar i. I løpet av måneden har vi deltatt i emisjonen til Bulk Infrastructure og Axactor, begge selskap som vi har vært investert i over tid. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 95%. Den effektive renten (etter kostnader) er 8,5%. 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	1 316,5		
Avkastning	0,3 %	6,0 %	224,3 %
Avkastning referanserente	0,7 %	5,1 %	137,9 %

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

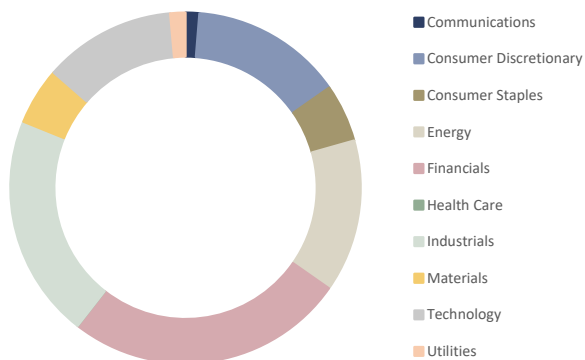
Risiko	
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	95 %
Rentesensitivitet	1,0
Gjennomsnittlig løpetid	2,9 år

Største utsteder	Andel
Axactor ASA	5 %
SFL CORP LTD	3 %
BULK INFRASTRUCTURE GR	3 %
NAVIOS MARITIME PARTNERS	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	0,33					5,96
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



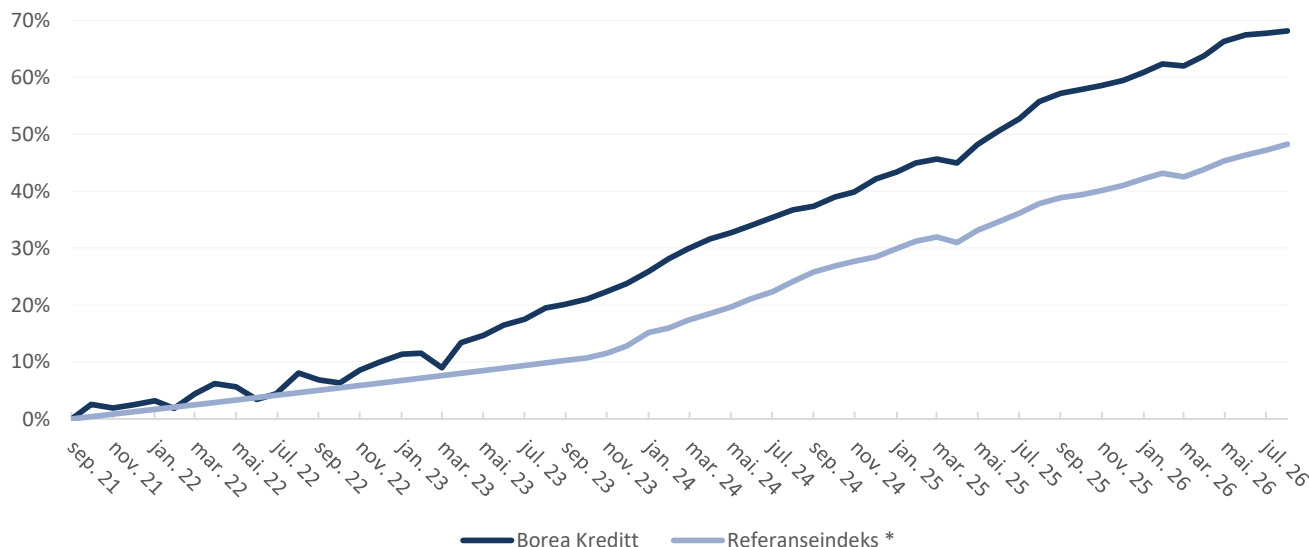
Fondsfakta

Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	5 312 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 august. NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,7 %. Hittil i år er fondet opp 5,5 %, mens referanseindeksen er opp 5,1 %.

Fra midten av august tok aktiviteten i primærmarkedet seg opp i det nordiske høyrentemarkedet, og ifølge DNB Carnegie ble det utstedt obligasjoner for EUR 1.1 milliarder i måneden. Kredittpåslagene til DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks falt i løpet av august, og endte måneden på 449 basispunkter, en inngang på 15 basispunkter mot utgangen av juli. Vi opplever

at investorene favoriserer kjente utstedere fremfor utstedere med lavere kredittkvalitet. Dette fører til at emisjonene til repeterende og kjente utstedere blir gjort på mer utstedervennlige vilkår. Dette er reflektert i gjennomsnittlig kredittpåslag på 439 basispunkter for nye utstedelser i august, som har vært en måned dominert av nordiske og repeterende utstedere.

Fondet hadde en noe svakere måned enn markedet generelt, dette skyldes kurssvingninger i enkeltobligasjoner i porteføljen. Vi fortsetter å holde på vår strategi ved å være selektive på hvilke emisjoner vi deltar i. I løpet av måneden har vi deltatt i emisjonen til Bulk Infrastructure og Axactor, begge selskap som vi har vært investert i over tid. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 96%. Den effektive renten er 8,8 %. Kredittdurasjonen er 2,7 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	1 097,6		
Avkastning	0,2 %	5,5 %	68,1 %
Avkastning referanserente	0,7 %	5,1 %	48,3 %

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

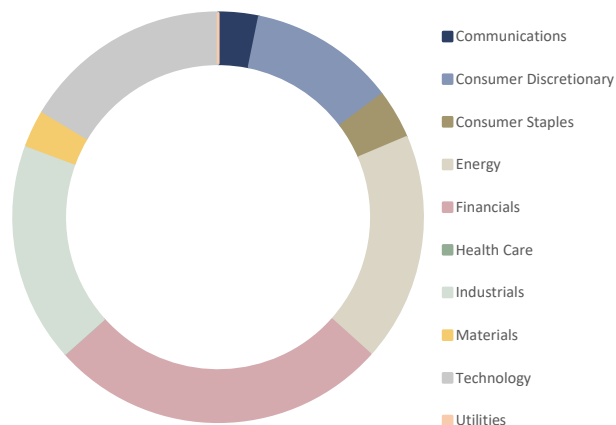
Risiko	
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	96 %
Rentesensitivitet	1,1
Gjennomsnittlig løpetid	2,7 år

Største utsteder	Andel
ACERTA ENERGY LTD	4 %
Axactor ASA	4 %
SFL CORP LTD	3 %
ISLAND OFFSHORE SHIPHOLD	3 %
VERVE GROUP MEDIA SE	3 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,89	0,95	-0,20	1,09	1,50	0,71	0,17	0,24					5,47
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



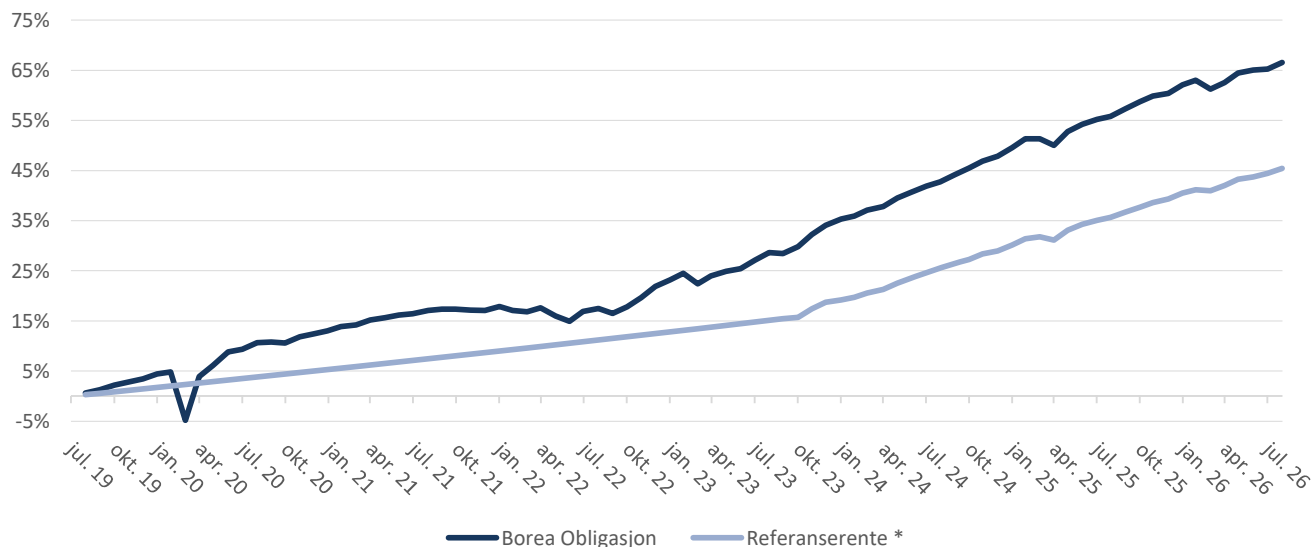
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	1 861 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 0,8 % i august. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,7 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,8 %, mens referanseindeksen er opp 4,4 %.

August var fortsatt en rolig måned i fondsobligasjonsmarkedet, med noe økt risikoappetitt ettersom investorene kom tilbake fra ferie. Etter litt økte kredittpåslag i sommer, fikk vi dermed litt høyere priser og litt lavere påslag igjen. Gjennomsnittlig påslag i markedet falt med 0,07 prosentpoeng, til 1,80

prosent. Pengemarkedsrenten NIBOR holdt seg stort sett i intervallet 4,55-4,60 prosent i løpet av august. I markedet var det to nye emisjoner i august, hvor Danske Bank hentet NOK 2mrd til Nibor+2,3 %, og Grong Sparebank hentet 70m til Nibor+2,4 %. Vi tok en større post i Danske Bank-emisjonen.

Vi har nå fått Q2-tallene fra alle bankene i porteføljen. Generelt oppsummerer vi Q2 som et kvartal med bedre tall enn ventet, hvor både volumveksten var bra, rentemarginer akseptable, andre inntekter gode og tapene lave. Vi har per i dag lite «overeksponering» i porteføljen (105% markedseksponering), og sitter med betydelige midler til disposisjon, i form av ubrukt lånefasilitet.

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	1 077,9		
Avkastning	0,8 %	3,8 %	66,5 %
Avkastning referanserente	0,7 %	4,4 %	45,4 %

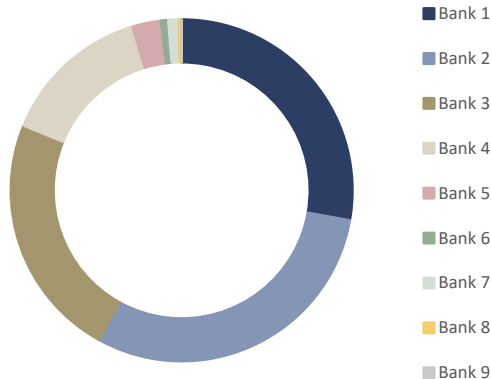
Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoinndikator	Nordea Bank Abp	11 %
Anbefalt investeringshorisont	SpareBank 1 Sor-Norge ASA	9 %
Eksponering pr månedsslutt	Sparebanken Norge	9 %
Rentesensitivitet	Danske Bank A/S	8 %
Gjennomsnittlig løpetid	SpareBank 1 Ringerike Hadeland	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	0,79					3,83
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	2 634 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.

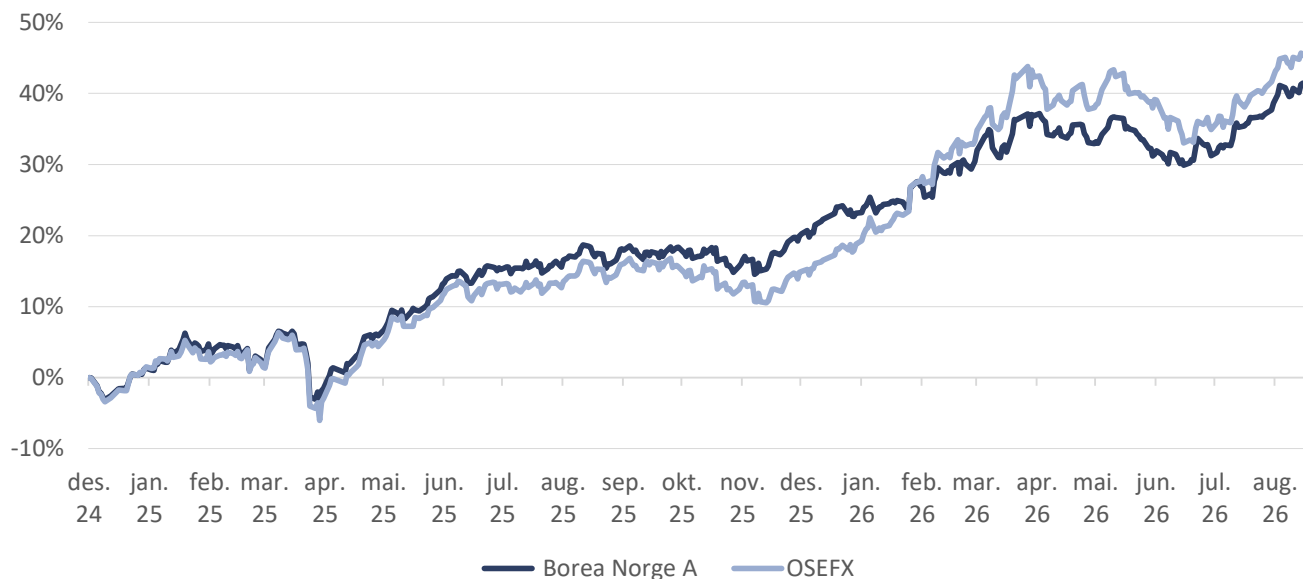
Bank 8 er f.eks. Haldalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

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 4,0 % i august, mens referanseindeksen endte på 5,0 %. Hittil i år er fondet opp 14,6 %, mens referanseindeksen er opp 24,4%.

Styrkingen av oljeprisen, som følge av nok en runde med økte spenninger i Midtøsten sendte Energisektoren på Oslo Børs opp med 6,6% i august. Dette var likevel kun nok til en andreplass, Industrisektoren steg med hele 9,4% i måneden, drevet av en rekke sterke rapporter for andre kvartal. Mer stabile sektorer som konsum og finans steg minst, med en oppgang på henholdsvis 2,9 % og 3,1 %.

Porteføljens beste aksje i måneden, med en oppgang på 36 % ble robot-lager selskapet Autostore som leverte et kvartal med både sterkt salg, sterk ordreinnfang, og ikke minst en rammeavtale med den amerikanske netthandelsgiganten Amazon. Dette fjerner mye usikkerhet rundt selskapets fremtidige salg og posisjonerer Autostore som et av de bedre vekst-selskapene på Oslo børs.

På den svake siden leverte Orkla et svakt kvartal

og aksjen ble sendt ned hele 9,4 %. Vi har Orkla i porteføljen, men en mindre posisjon enn Oslo Børs Fondsindeks.

Vår strategi er å investere i selskaper med mer stabil heller enn syklisk inntjening. I perioder, som nå i august, der nettopp sykliske aksjer driver markedet er det naturlig at porteføljen stiger noe mindre enn markedet.

Gjennom måneden reduserte vi gradvis posisjonen i Equinor, som har hatt en ekstrem oppgang i år. Vi reinvesterte i AkerBP. Porteføljen beholder med andre ord den samme oljeeksponeringen, men med en større andel i et selskap har en mindre strukket verdsettelse. Oppdrettsaksjene har vært gjennom et krevende første halvår, og vi tror at 2 kvartal markerer bunnen, både fordi sesongmønsteret innen laks er sterkt om høsten, og fordi året herfra og ut vil se begrenset tilbudsvekst av laks. Vi har gradvis økt eksponeringen gjennom måneden.

Oslo Børs er opp hele 24,4 % år til dato, og selv om forventningene til inntjening også er opp, henger mye nå på fortsatte geopolitiske spenninger for å holde råvarepriser på høye nivåer. Målt på mer stabile prisingsparametere, som Pris/Bokført egenkapital er børsen nå i et territorium som historisk har bydd på mer nedside enn oppside. Samtidig finner vi mange selskaper med solide forretningsmodeller som ikke enda er fullpriset.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	142,0		
NAV, klasse B	143,0		
Avkastning, klasse A*	4,0 %	14,6 %	42,0 %
Avkastning, klasse B*	4,1 %	14,9 %	37,6 %
Avkastning, referanseindeks	5,0 %	24,4 %	46,9 %
Aktiv andel	43,6 %		

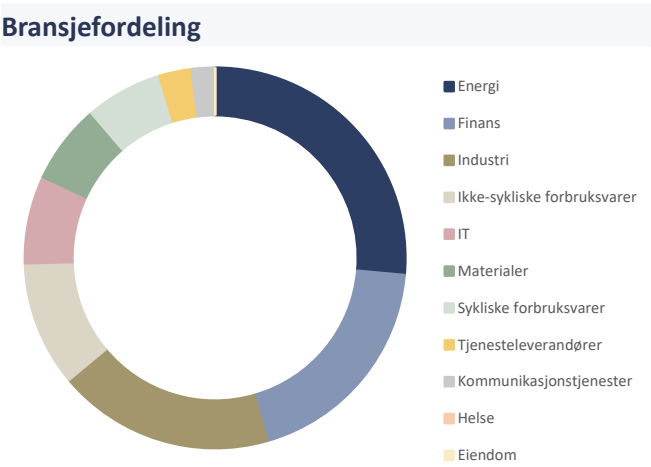
*Andelsklasse A ble startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor historikk fra den datoen. Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Aker BP ASA	10%
DNB Bank ASA	9%
Kongsberg Gruppen ASA	6%
Mowi ASA	5%
Equinor 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	4,02					14,56
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	2 338 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 august, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på 1,3 %. Hittil i år er fondet opp 2,8%, mens referanseindeksen er opp 3,1 %.

Markedet startet måneden bra, men falt noe tilbake mot slutten. Det var ingen enkeltstående hendelse som preget markedet gjennom måneden. Utviklingen var i stor grad selskapsspesifikk, med fortsatt store kursutslag i innspurten av rapporteringssesongen.

Danske aksjer skilte seg positivt ut i august, etter sterke kvartalsrapporter fra flere av de større danske selskapene. Borea Norden har mindre eksponering mot Danmark enn referanseindeksen, noe som ga motvind til fondets relative avkastning gjennom måneden.

Industri var blant sektorene som bidro mest positivt i august, men utviklingen innad i sektoren var variert. Maersk og Vestas steg etter gode kvartalsrapporter, mens Sandvik og Metso begge bidro positivt etter en god måned for gruveutstysleverandørene. Kvartalsrapportene har også gitt tegn til bedring i etterspørselen da flere selskaper har meldt om sterk ordreinnngang. Dette har ført til økt optimisme for andre halvår.

Helse var blant de svakere sektorene i august. AstraZeneca falt kraftig etter spekulasjoner om et mulig oppkjøp av

amerikanske Bristol Myers Squibb. Senere meldinger tydet på at det ikke pågikk samtaler mellom selskapene. Vi vurderte kursreaksjonen som overdrevet og benyttet fallet til å øke posisjonen. AstraZeneca har en attraktiv portefølje og en solid pipeline, samtidig som selskapet har relativt begrenset eksponering mot større patentutløp frem mot 2030.

AstraZeneca illustrerer også hvordan vi forsøker å utnytte slike bevegelser når kursutviklingen ikke gjenspeiler endringer i de underliggende fundamentale forholdene. Nokia er et annet eksempel. Etter den sterke kursoppgangen tidligere i år reduserte vi posisjonen og gikk til undervekt i juni. Aksjen har siden falt betydelig tilbake fra toppen. Vi har derfor brukt august til å øke posisjonen til overvekt igjen.

Vi har også gjort endringer i eksponeringen mot gruveindustrien. Posisjonen i Epiroc ble solgt, ettersom aksjen etter vårt syn prises til en uforholdsmessig høy premie mot Sandvik og Metso. Eksponeringen er nå konsentrert i disse to selskapene, som begge har attraktiv eksponering mot et gruvemarked hvor aktivitetsnivået fortsatt er høyt.

Samlet sett mener vi kvartalsrapporteringen gir tegn til at utviklingen i det nordiske markedet er i ferd med å bedre seg. Ordreinngangen og den bedrede etterspørselen i industrisektoren styrker vår overvekt der inn i andre halvår. Vi er derfor fortsatt positive til det nordiske aksjemarkedet, samtidig som store selskapsspesifikke kursbevegelser gir muligheter til å justere porteføljen når vi mener markedet beveger seg for langt i den ene eller andre retningen.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	114,0		
NAV, klasse B	114,8		
Avkastning, klasse A*	0,8 %	2,8 %	14,0 %
Avkastning, klasse B*	0,8 %	3,2 %	14,0 %
Avkastning, referanseindeks	1,3 %	3,1 %	14,0 %
Aktiv andel	50,5 %		

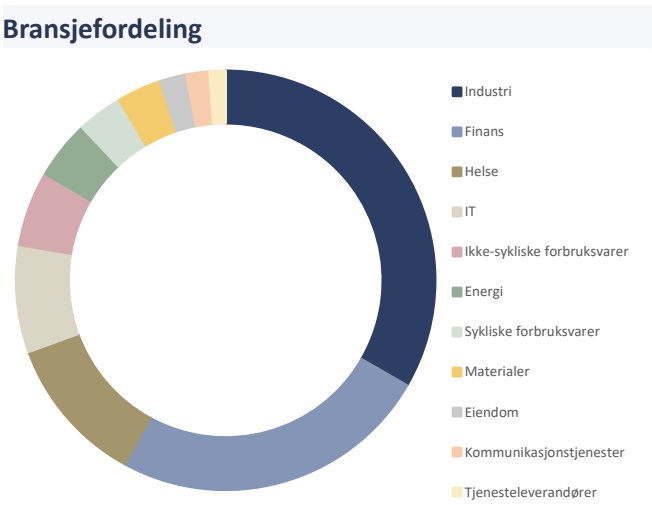
*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk.
Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	9%
Atlas Copco AB	6%
Investor AB	5%
Nordea Bank Abp	5%
Sandvik 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	0,78					2,84
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	1 985 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 1,6 % i august. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 3,1%. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 4,8%, mens MSCI Nordic Financials falt 0,7%, målt i norske kroner.

Måneden fortsatte på samme tone som i juli, med oppgang i alle fondets hovedkategorier (sparebanker, storbanker, forsikring), om enn i en noe roligere takt enn tidligere. Storbankene og forsikringsselskapene rapporterte gode kvartalstall i juli, og august handlet mer om å fordøye disse. Forsikringsnavnene var marginalt i grønt, opp 0-2%. Blant storbankene var DNB (+5%) og Nordea (+3%) månedens vinnere, mens det var blant sparebankene vi så den største børsoppgangen i løpet av måneden.

På forhånd ventet vi at Q2 skulle bli et litt svakere kvartal for sparebankene, preget av lavere rentemarginer. Fasiten var at kvartalet ble bedre enn ventet. Marginene holdt seg greit, samtidig som volumveksten i regionbankene var god. Andre inntekter var også sterke, blant annet som følge av god inntjening i forsikring/Fremtind. Kostnadslinjen viste tegn til at de store bankene har fått kontroll på kostnadsveksten, og lånetapene er fremdeles lave. SB1 SMN og SB1 Nord-Norge ble månedens børsvinnere i bankfeltet, begge opp i underkant av 8 prosent. SMN kom fra et mer nedtrykket nivå, etter svake tall i Q1. Nord-Norge var allerede priset høyere, men leverte også

den sterkeste egenkapitalavkastningen i kvartalet, på 16,1 %. Også SB1 Sør-Norge og Sparebanken Norge hadde en hyggelig måned på børs, opp hhv. 6% og 4%.

Vi har i løpet av måneden økt noe i sparebanker, og redusert litt investeringene våre i storbanker. Blant sparebankene er våre største posisjoner nå SB1 SMN (4,4%), SB1 Nord-Norge (4,1%) og SB Norge (4,1%). Blant storbankene er vår største posisjon nå DNB (5,2%), mens vi har redusert våre posisjoner i Swedbank og Handelsbanken. Dette er delvis som følge av betydelig børsoppgang hittil i år, hvor prisingen kanskje har løpt litt ifra inntjeningspotensialet på kort sikt. I tillegg ser vi noe økt risiko i forbindelse med riksdagsvalget 13. september, hvor opposisjonen ønsker å øke beskatningen av de svenske bankene. Vi har ellers valgt å sitte stille i båten i forsikringsselskapene, ettersom vi tror disse gradvis vil prises opp på børsen. Vi har også investert noe mer i andre finansaktører, blant annet gjennom å ta mindre posisjoner i Axactor (gjeldsinnkreving) og Morrow Bank (nisjebank).

I skrivende stund er 25% av fondet investert i norske banker (inkl. DNB), 19% i andre nordiske banker, 33% forsikring, 13% nisjebank og 3% annet.

Den norske kronen styrket seg med 1-2% mot SEK, DKK og EUR i løpet av måneden. Det bidro til å trekke ned fondets avkastning med om lag 0,7%, alt annet likt.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,75-1,80x 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 (12,5x hensyntatt kontantandel).

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	152,9		
NAV, klasse B	153,8		
Avkastning, klasse A	1,6 %	3,1 %	43,6 %
Avkastning, klasse B	1,6 %	3,4 %	43,7 %

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

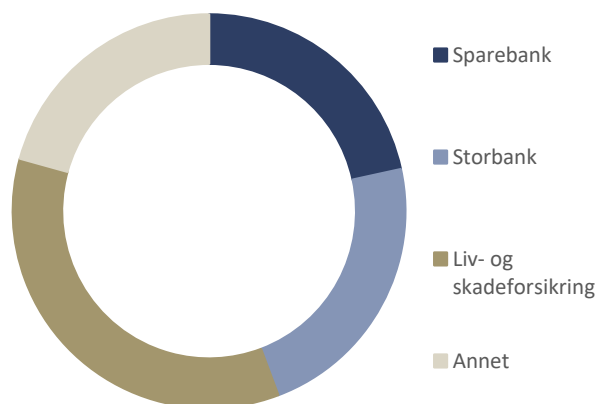
Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Alm Brand A/S	7%
Gjensidige Forsikring ASA	6%
Sampo Oyj	6%
NOBA Bank Group AB	6%
DNB Bank 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	1,56					3,05
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



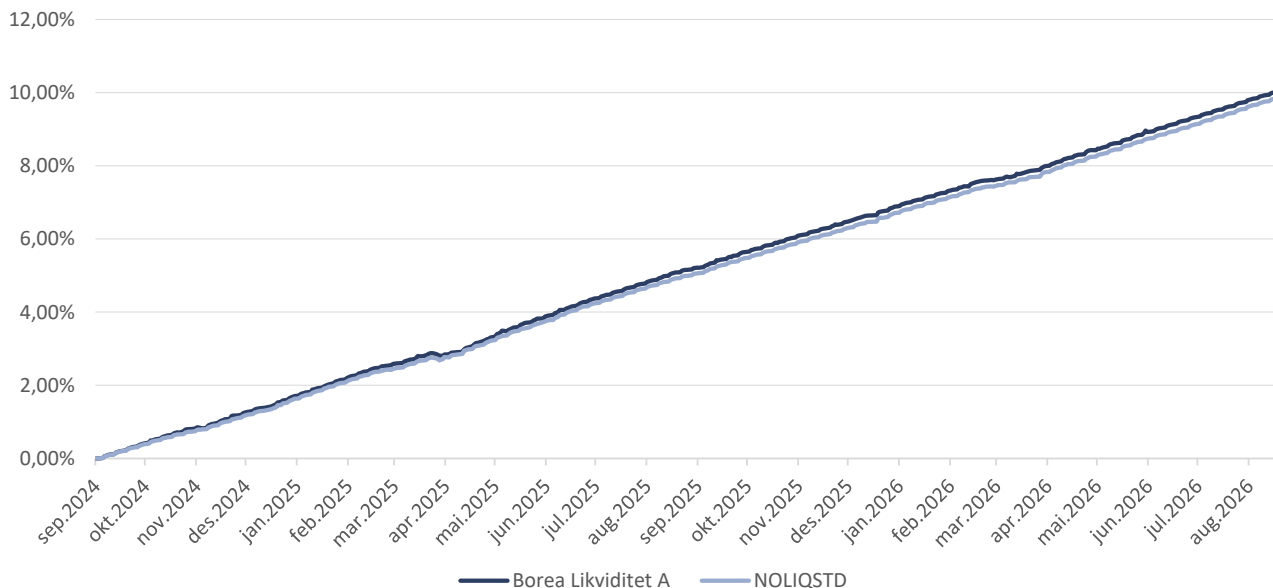
Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Forvaltningskapital	2 445 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 august. Referanseindeks var opp 0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,1 % i andelsklasse A og B, og 3,2 % i andelsklasse C, mens referanseindeksen er opp 3,1 %.

Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,25 % på

rentemøtet i august. Begrunnelsen var at prisveksten gjennom sommeren har falt, og vært lavere enn ventet. Sentralbanken presiserte imidlertid at prisveksten fortsatt er for høy, og at det kan bli nødvendig å heve renten senere i år. NIBOR holdt seg stort sett i intervallet 4,55-4,60 prosent i løpet av august.

Vi har gjort få endringer i porteføljen gjennom måneden. Den investerte porteføljen består i dag av 51,4% seniorobligasjoner i bank, 34% boligkreditt, 0,3% offentlig sektor, 4,2% kraft og 10,1 % i andre bransjer.

Den effektive renten er i skrivende stund 4,51%, 4,56% og 4,66% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,31 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	1 051,5		
NAV, klasse B	1 064,2		
NAV, klasse C	1 065,5		
Avkastning, klasse A	0,4 %	3,1 %	10,1 %
Avkastning, klasse B	0,4 %	3,1 %	10,2 %
Avkastning, klasse C	0,4 %	3,2 %	10,3 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	3,1 %	9,9 %

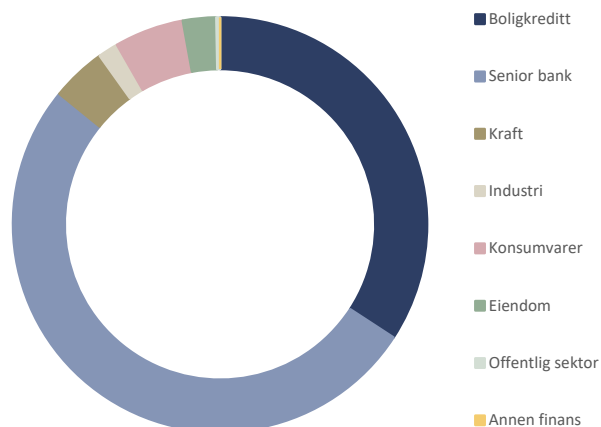
Risiko			
Risikoindikator			1
Anbefalt investeringshorisont			Min. 1 år
Rentesensitivitet			0,13
Gjennomsnittlig løpetid			1,31 år

Største utsteder	Andel
Sparebanken Norge	7%
Nordea Eiendoms kreditt AS	5%
Eika Boligkreditt AS	4%
Verd Boligkreditt AS	4%
Brage Finans AS	4%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,38	0,38	0,25	0,42	0,39	0,44	0,40	0,40					3,11
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



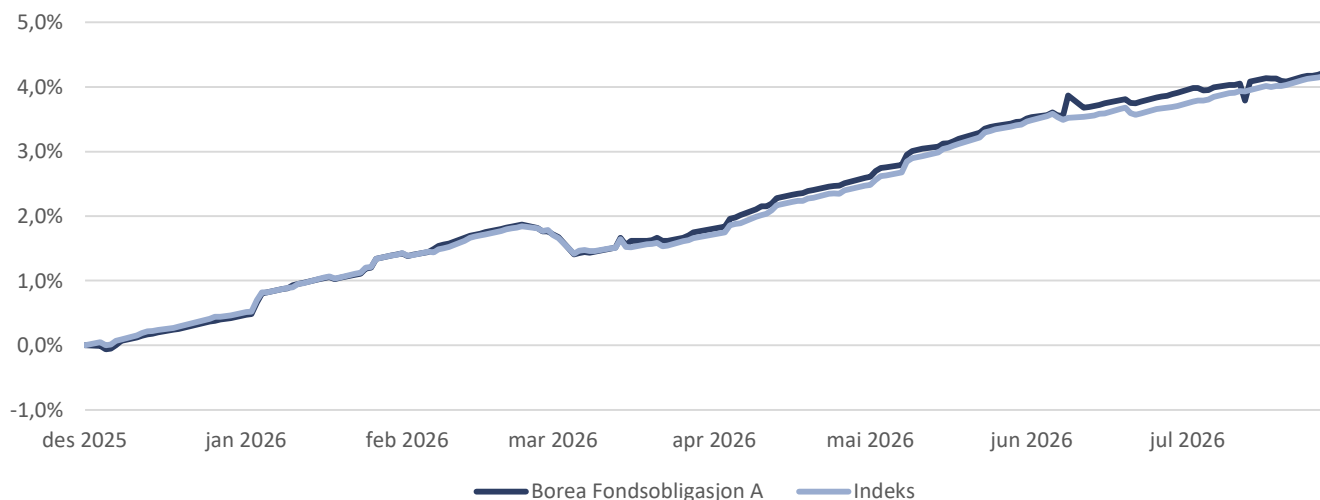
Fondsfakta

Oppstart fond	12. sep 2024
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	2 193 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	0,25 %
Andelsklasse B:	20.000.000	0,20 %
Andelsklasse C:	100.000.000	0,10 %

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

HISTORISK AVKASTNING BOREA FONDSOBLIGASJON



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

Porteføljekommentar

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

Borea Fondsobligasjon A gav en avkastning på 0,7 % i august. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,7 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 4,5 %, mens referanseindeksen er opp 4,4 %.

August var fortsatt en rolig måned i fondsobligasjonsmarkedet, med noe økt risikoappetitt ettersom investorene kom tilbake fra ferie. Etter litt økte kredittpåslag i sommer, fikk vi dermed litt høyere priser og litt lavere påslag igjen. Gjennomsnittlig påslag i markedet falt med 0,07 prosentpoeng, til 1,80

prosent. Pengemarkedsrenten NIBOR holdt seg stort sett i intervallet 4,55-4,60 prosent i løpet av august. I markedet var det to nye emisjoner i august, hvor Danske Bank hentet NOK 2mrd til N+2,3%, og Grong Sparebank hentet 70m til N+2,4%. Borea Fondsobligasjon deltok i begge emisjonene.

Vi har nå fått Q2-tallene fra alle bankene i porteføljen. Generelt oppsummerer vi Q2 som et kvartal med bedre tall enn ventet, hvor både volumveksten var bra, rentemarginer akseptable, andre inntekter gode og tapene lave. Vi har per i dag ~90% av fondet investert i fondsobligasjoner, med resterende investert i mer likvide obligasjoner.

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 5,8 %. Gjennomsnittlig løpetid er 3,2 år og rentesensitiviteten er 0,7.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	104,5		
NAV, klasse B	104,5		
NAV, klasse C	104,6		
Avkastning, klasse A	0,7 %	4,5 %	4,2 %
Avkastning, klasse B	0,7 %	4,5 %	4,3 %
Avkastning, klasse C	0,7 %	4,6 %	4,3 %
Avkastning indeks	0,7 %	4,4 %	4,2 %

Risiko			
Risikoindikator			3
Anbefalt investeringshorisont			Min. 3 år
Eksponering pr månedsslutt			99 %
Rentesensitivitet			0,7
Gjennomsnittlig løpetid			3,2 år

Største utstedere	Vekt
Nordea Bank Abp	6 %
Danske Bank A/S	5 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	5 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	5 %
DNB Bank ASA	4 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

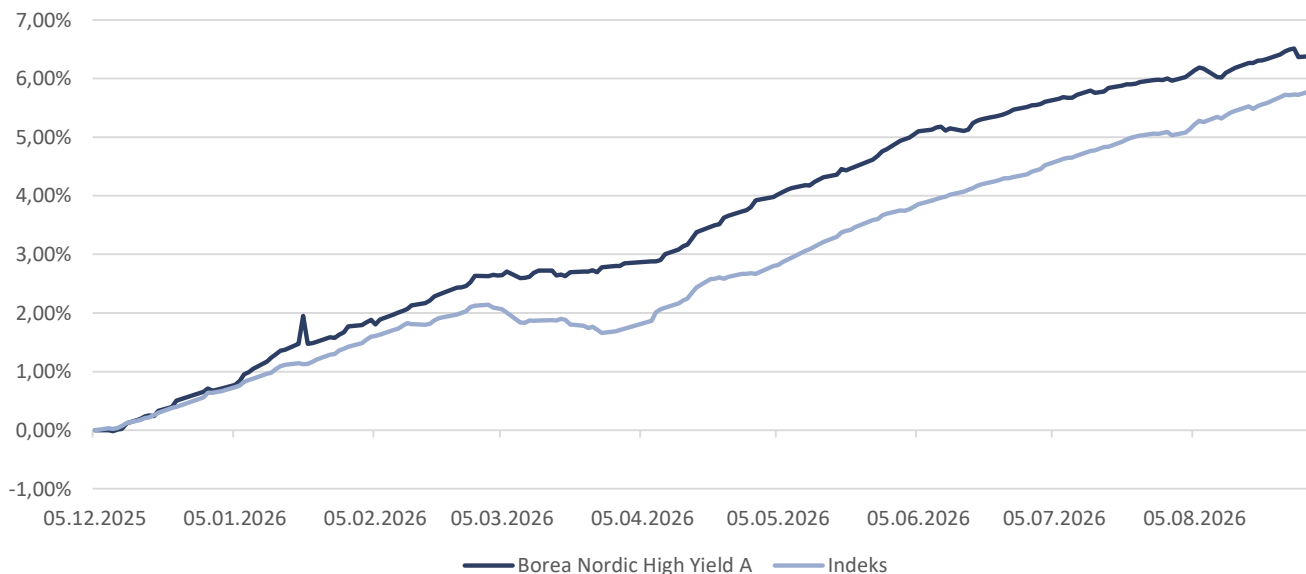
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,94	0,52	-0,17	0,80	0,86	0,44	0,35	0,66					4,47
2025												0,40	0,40

Fondsfakta	
Oppstart fond	5. des 2025
Referanseindeks	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	611 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.

Borea Nordic High Yield A gav en avkastning på 0,4 % i august. NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,7 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 5,7 %, mens referanseindeksen er opp 5,1 %.

Fra midten av august tok aktiviteten i primærmarkedet seg opp i det nordiske høyrentemarkedet, og ifølge DNB Carnegie ble det utstedt obligasjoner for EUR 1.1 milliarder i måneden. Kredittpåslagene til DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks falt i løpet av august,

og endte måneden på 449 basispunkter, en inngang på 15 basispunkter mot utgangen av juli. Vi opplever at investorene favoriserer kjente utstedere fremfor utstedere med lavere kredittkvalitet. Dette fører til at emisjonene til repeterende og kjente utstedere blir gjort på mer utstedervennlige vilkår. Dette er reflektert i gjennomsnittlig kredittpåslag på 439 basispunkter for nye utstedelser i august, som har vært en måned dominert av nordiske og repeterende utstedere.

Fondet hadde en noe svakere måned enn markedet generelt, dette skyldes kurssvingninger i enkeltobligasjoner i porteføljen. Vi fortsetter å holde på vår strategi ved å være selektive på hvilke emisjoner vi deltar i. I løpet av måneden har vi deltatt i emisjonen til Bulk Infrastructure og Axactor, Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 94%. Den effektive renten er 7,5%. Kredittdurasjonen er 3,1 år og rentesensitiviteten er 1,1.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	106,2		
NAV, klasse B	106,2		
NAV, klasse C	106,3		
Avkastning, klasse A	0,4 %	5,7 %	6,0 %
Avkastning, klasse B	0,4 %	5,7 %	6,0 %
Avkastning, klasse C	0,4 %	5,8 %	6,1 %
Avkastning indeks	0,7 %	5,1 %	5,0 %

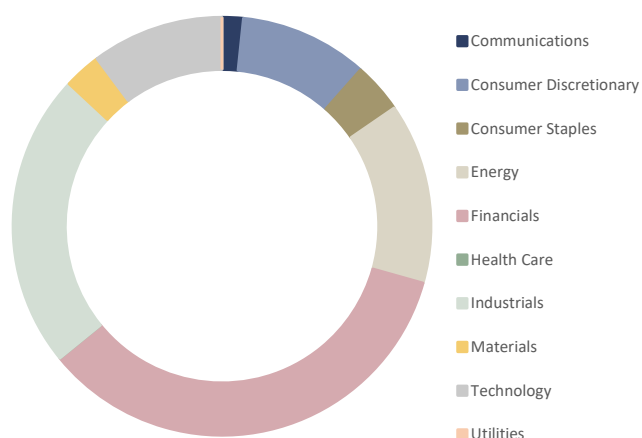
Risiko			
Risikoindikator			3
Anbefalt investeringshorisont			Min. 3 år
Eksponering pr månedsslutt			94 %
Rentesensitivitet			1,1
Gjennomsnittlig løpetid			3,1 år

Største utstedere	Vekt
AXACTOR ASA	3 %
SFL CORP LTD	3 %
NORDEA EIENDOMSKREDITT	3 %
KISTEFOS AS	3 %
POWER BIDCO NL BV	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	0,40					5,68
2025												0,67	0,67

Bransjefordeling



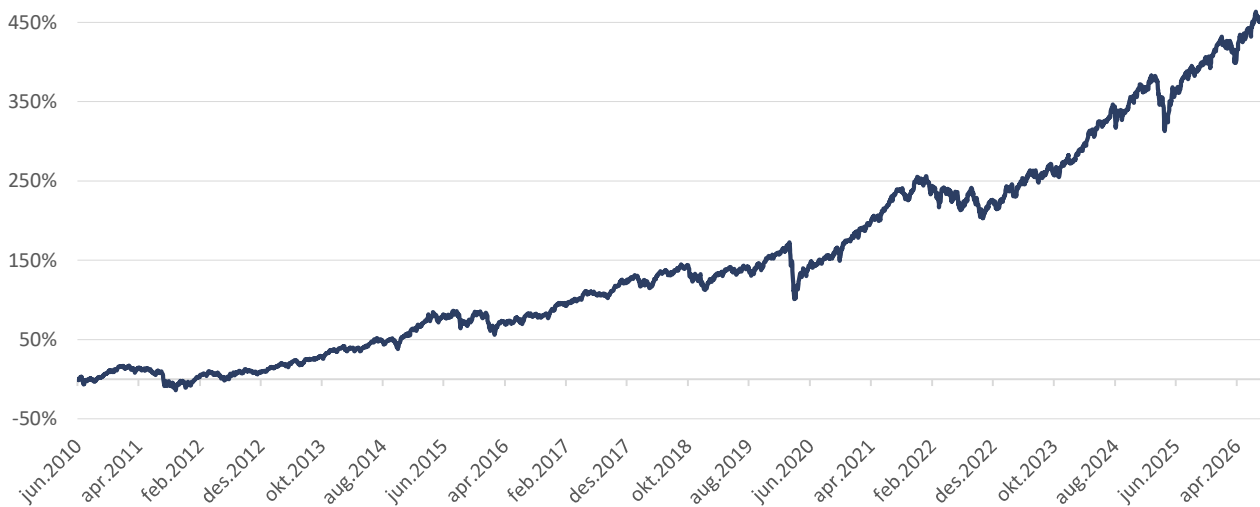
Fondsfakta

Oppstart fond	5. des 2025
Referanseindeks	NCHYNH
Forvaltningskapital	2 089 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 1,6 % i august. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 7,4 %.

Konflikten i Midt-Østen svingte, mellom økt tro på en fredelig løsning i starten av august, med dertil fallende energipriser, til nye krigshandlinger og nok en gang stigende olje- og gasspriser. Dette trakk opp både inflasjonen og renter. Den dominerende driveren for aksjemarkedene var imidlertid forventningene til selskapenes inntjening som ble revidert videre opp gjennom måneden. Ved starten av året var forventningen at selskapene i amerikanske S&P 500 skulle tjene 11% mer i 2026 enn i 2025. Ved utgangen av august er denne skrudd opp til hele 31%. Hoveddriveren er investeringene i kunstig intelligens som igjen skaper ringvirkninger i resten av økonomien.

August ble derfor en positiv måned for de fleste aksjemarkeder der Norge utmerket seg med støtte fra energipriser, og steg med 5%. Den amerikanske

teknologibørsen Nasdaq steg med 4% og fremvoksende økonomier, som i økende grad drives av underleverandører til kunstig intelligens, steg med 3,4%. Det brede amerikanske aksjemarkedet steg med 2,7%, mens Norden og Europa leverte en mer avmålt oppgang på henholdsvis 1,3 og 0,5 %. Borea Aksje steg med 1,6 % i august og er med det opp 7,4 % så langt i år.

Avvikene mellom både sektorene og regionene er stor, og strategien med en godt diversifisert aksjeportefølje fortsetter å levere en jevn, positiv avkastning over tid.

Vi har forventet å øke posisjonen i fremvoksende økonomier fra i vår, grunnet sterk avkastning. Gjennom sommeren har imidlertid denne delen av markedet kommet ned, samtidig som investeringer i kunstig intelligens fortsetter å drive inntjeningen oppover, og vi økte derfor eksponeringen videre gjennom måneden.

Det som driver aksjemarkedet i øyeblikket, er inntjeningsvekst. Vi følger denne tett, både for å identifisere videre oppsiden og for å se etter eventuelle svakhetstegn.

Avkastning*	Måned	Hittil i år
NAV	5 629,5	
Avkastning	1,6 %	7,4 %
Avkastning, referanseindeks	2,8 %	12,8 %

Risiko		
Risikoindikator		3
Anbefalt investeringshorisont		Min. 5 år

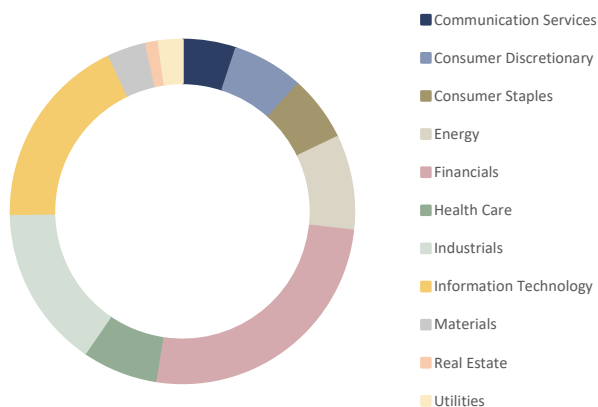
Fond	Vekt
KLP AksjeUSA Indeks	23 %
Borea Norge Verdipapirfond C	22 %
KLP AksjeGlobal Indeks	17 %
Borea Norden Verdipapirfond C	14 %
Borea Nordisk Utbytte Verdipapirfond B	8 %
KLP AksjeEuropa Indeks	7 %
Storebrand Indeks Nye Markeder C	4 %
Borea Europa Indeks A	2 %

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	1,63					7,40
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

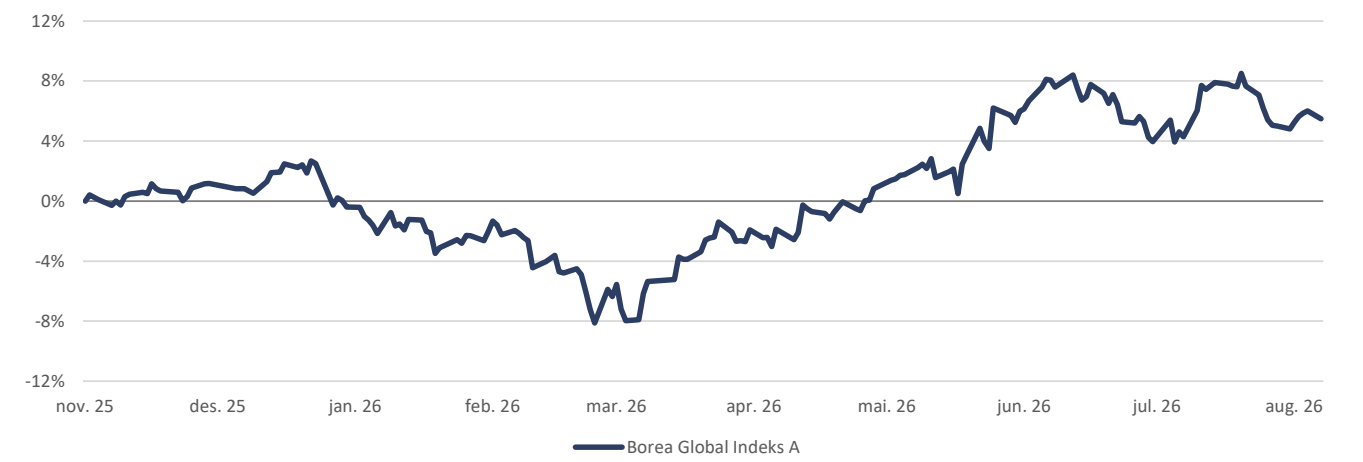


Fondsfakta

Oppstart fond	2. juni 2010
Fast forvaltningshonorar (inkludert kostnad i underliggende fond)	0,50 %
Forvaltningskapital	7 114 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 A gav en avkastning på 1,2 % i august. Hittil i år har fondet levert 4,6 %.

Globale aksjemarkeder hadde en blandet utvikling i august. Måneden var preget av økt geopolitisk usikkerhet, svingninger i oljeprisen og økte forventninger om at rentene kan forbli høye lenger enn tidligere antatt. Samtidig fortsatte sterke

selskapsresultater å støtte markedene.

Utviklingen var ulik på tvers av sektorer og regioner. Flere teknologi- og halvlederselskaper opplevde økt volatilitet etter spørsmål om avkastningen på de store investeringene innen kunstig intelligens, mens energi- og finanssektoren utviklet seg relativt sterkere. Samtidig bidro en bredere markedsdeltakelse til å dempe utslagene i de brede globale indeksene.

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

Til tross for usikkerhet knyttet til geopolitikk, energipriser og renteutvikling, understøttes markedene fortsatt av solid selskapsinntjening og en robust global økonomi. Samtidig kan de geopolitiske forholdene bidra til økte svingninger i markedene fremover.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	105,5		
Avkastning, klasse A	1,2 %	4,6 %	5,5 %

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta	
Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,18 %
Forvaltningskapital	718 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 A gav en avkastning på -0,1 % i august. Hittil i år har fondet levert 3,0 %.

Europeiske aksjemarkeder hadde en blandet utvikling i august. Markedene ble påvirket av økt geopolitisk uro, høyere energipriser og usikkerhet knyttet til inflasjon og renteutvikling. Samtidig bidro solide selskapsresultater til å

støtte markedene gjennom måneden.

Utviklingen var ulik mellom sektorene. Energi- og finansselskaper utviklet seg relativt sterkt som følge av høyere oljepriser og økt markedsvolatilitet, mens deler av teknologi- og halvledersektoren opplevde svakere utvikling etter en periode med sterk kursoppgang.

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

Samlet sett preges de europeiske markedene av fortsatt robuste selskapsresultater, men også av usikkerhet knyttet til energimarkedene, geopolitikken og den videre renteutviklingen. Dette kan bidra til økte svingninger i tiden fremover.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	107,0		
Avkastning, klasse A	-0,1 %	3,0 %	7,0 %

Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta	
Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,20 %
Forvaltningskapital	186 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.