MÅNEDSRAPPORT

BOREA-FONDENE

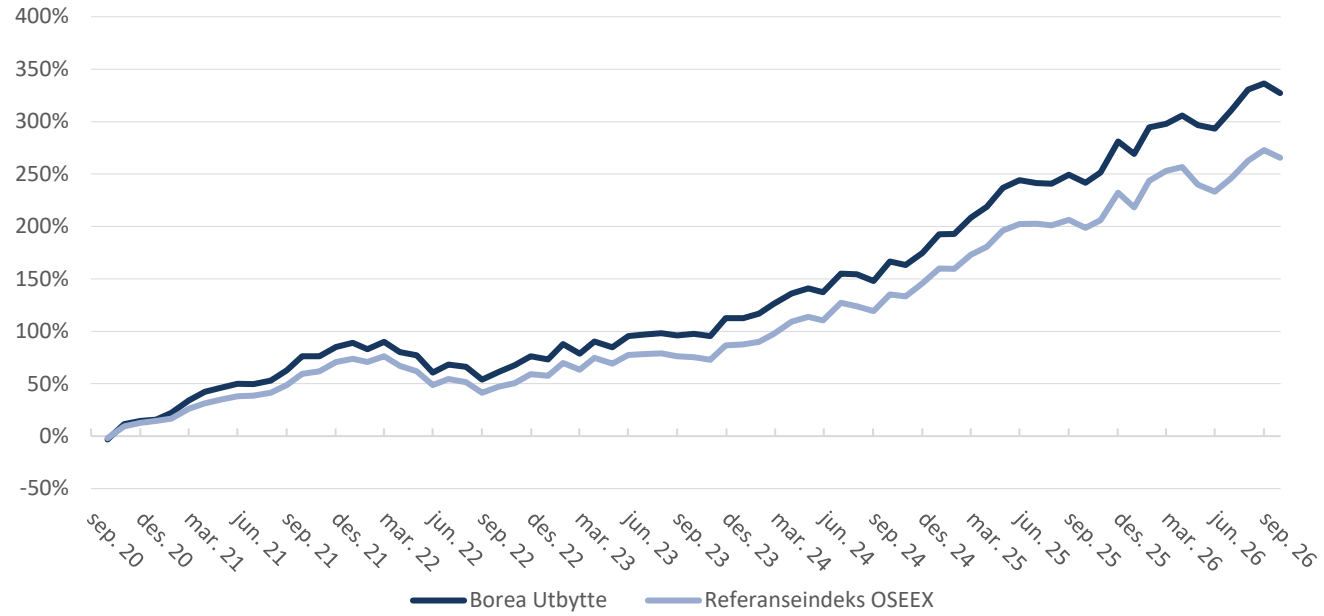


BOREA
ASSET MANAGEMENT

OKTOBER
2026

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

HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



Porteføljekommentar

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

Borea Utbytte gav en avkastning på -2,1 % i oktober. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks gav -2,0 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 12,1 %, mens referanseindeksen er opp 10,0 %.

Med økt geopolitisk frykt, samt økt frykt knyttet til KI-investeringer, ble oktober en måned hvor risikoappetitten trakk seg tilbake. I slike tider skal det lite til før vi ser betydelige kursutslag. I oktober måned var fokuset på bankenes tredjekvartals-resultater.

Storbankene DNB og Nordea leverte operasjonelt sett gode tall, med gode rente- og provisjonsinntekter, kostnadskontroll og lave lånetap. Nordea kom imidlertid med en dårlig kapitalnyhet. Banken meldte at den vil få et økt kapitalkrav, uten å si hvor mye, og satte sitt tilbakekjøpsprogram på pause. Sparebankene leverte også et greit kvartal, med 4-5% økning i netto renteinntekter, god volumvekst, men noe marginpress. Tapene forblir lave også her. Etter noen sterke måneder på børs, var derimot forventningene høye, og kun SpareBank 1 Nord-Norge og SpareBank 1 Sør-Norge steg (2%) på børs i løpet av oktober. Resten av sparebankene falt 1-3%, og Sparebanken Norge ned 5%.

Vi anser norske banker som attraktive og har økt eksponeringen noe gjennom sensommeren og høsten. Med et rentenivå vi tror vil forbli høyere lenger, mener vi bankene er godt posisjonert for å levere gode resultater i årene som kommer.

Bankene i porteføljen er priset til i snitt 1,6x bokført egenkapital og 11,3x forventet inntjening neste tolv måneder. Oslo Børs er til sammenlignet priset til 2,1x 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.

Borea Utbytte

MÅNEDSRAPPORT OKTOBER 2026

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	11 405,7		
Avkastning	-2,1 %	12,1 %	327,2 %
Avkastning referanseindeks	-2,0 %	10,0 %	265,5 %
Aktiv andel	45 %		

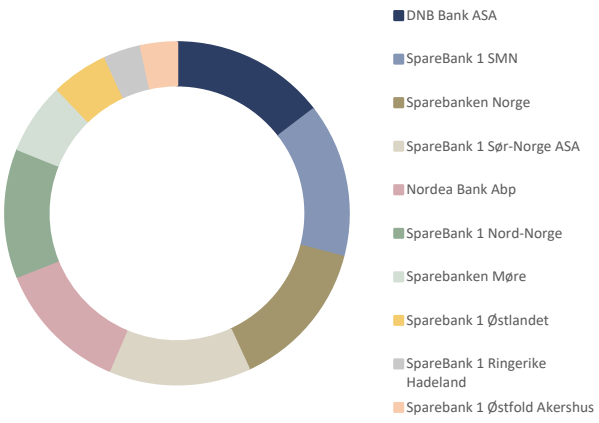
Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	103 %

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

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-3,16	6,87	0,85	1,99	-2,23	-0,84	4,50	4,76	1,30	-2,06			**12,09**
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**

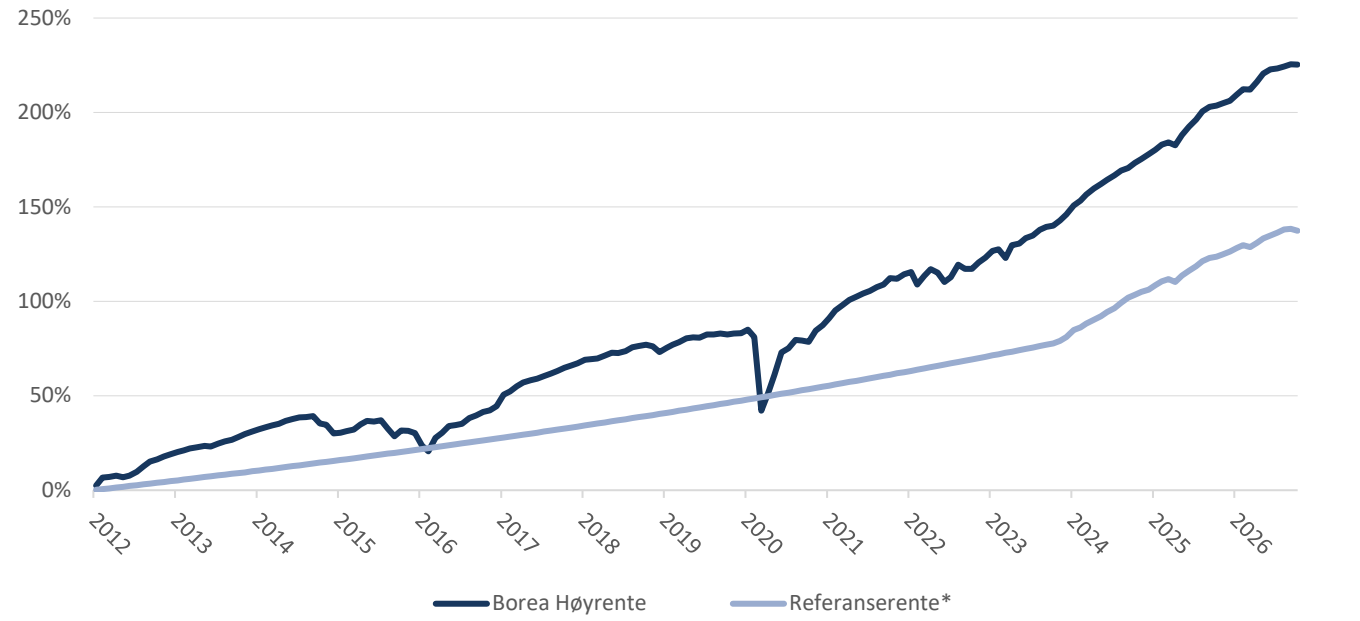
Porteføljefordeling



Fondsfakta	
Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	3 458 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag hver måned
Varslingsfrist innløsning	20 dager

** Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.*
*** Av all avkastning utover referanseindeks (OSEEX). Høyvannsmerke anvendes.*

HISTORISK AVKASTNING BOREA HØYRENTE



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

Porteføljekommentar

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

Borea Høyrente leverte en avkastning på 0,0 % i oktober. NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (referanseindeks) leverte en avkastning på -0,4 %. Hittil i år er fondet opp 6,3 %, mens referanseindeksen er opp 4,8 %.

Oktober ble en måned preget av risikoaversjon i markedet, og dette smittet også over i nordisk høyrente. Gjennom måneden har vi sett at kredittpåslaget generelt har økt, og DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks endte måneden på 492 basispunkter mot 445 basispunkter ved utgangen av september. Uroen vi har sett i det globale aksjemarkedet knyttet til de enorme investeringene i KI har i oktober også vært til stede i obligasjonsmarkedet. Dette vises blant annet i at det amerikanske neocloud-selskapet CoreWeave sine obligasjoner falt kraftig i pris, og kredittpåslaget doblet seg til over 1 000 basispunkter. Dette har gitt en smitteeffekt til nordisk høyrente, og vi har sett at obligasjoner i det nordiske markedet som er knyttet til software og kunstig intelligens har blitt repriset gjennom måneden. De største nedprisingene i vårt marked har derimot kommet fra Heimstaden og Intrum. Førstnevnte har falt på stigende renter som øker finansieringskostnaden, men også trekker de underliggende eiendomsverdiene ned. Intrum leverte en svak kvartalsrapport, og investorene bekymrer seg i økende grad for en ny restrukturering i selskapet. Vi har ikke vært investert i disse selskapene. Primærmarkedet har vært åpent i oktober, men roligere enn tidligere år. I følge DNB Carnegie ble det priset 13 obligasjoner med totalt volum på EUR 1.9 milliarder, til sammenligning mot EUR 2.3 milliarder i oktober i fjor. Investorene er med andre ord mer selektive.

Fondet hadde en sterkere måned enn markedet generelt. Vi fortsetter vår strategi ved å være selektive i hvilke emisjoner vi deltar i, og har god kapasitet i fondet til å utnytte markedsmuligheter. I løpet av måneden deltok vi kun i nyutstedelsen til Scan Global Logistics. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 83%. Den effektive renten (etter kostnader) er 7,8%. Kredittdurasjonen er 2,5 år og rentesensitiviteten er 1,3.

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

Borea Høyrente

MÅNEDSRAPPORT OKTOBER 2026

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 320,5		
Avkastning	0,0 %	6,3 %	225,3 %
Avkastning referanserente	-0,4 %	4,8 %	137,2 %

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

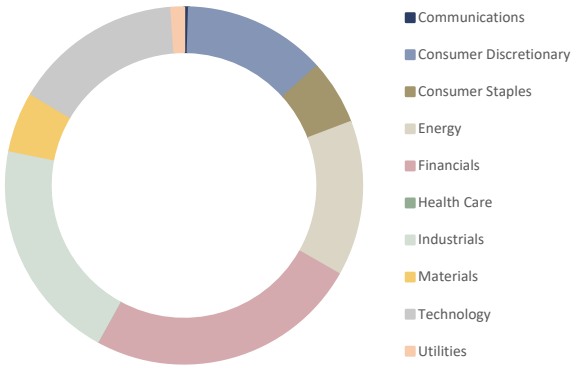
Risiko	
Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	83 %
Rentesensitivitet	1,3
Gjennomsnittlig løpetid	2,5 år

Største utsteder	Andel
Axactor ASA	4 %
SFL CORP LTD	3 %
NAVIOS MARITIME PARTNERS	3 %
BULK INFRASTRUCTURE GR	3 %
TRUSTLY AB	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	0,34	-0,03			**6,28**
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**

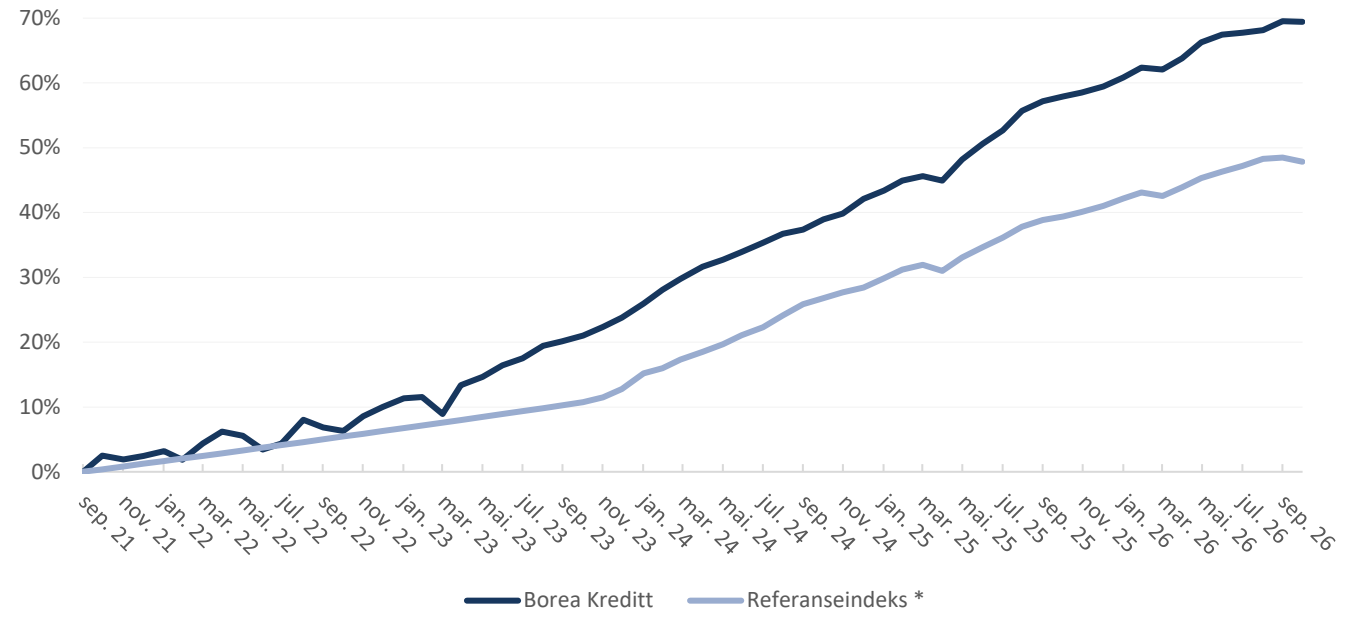
Bransjefordeling



Fondsfakta	
Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	5 431 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. Høyvannsmerke 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 0,0 % i oktober. NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (referanseindeks) leverte en avkastning på -0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 6,3 %, mens referanseindeksen er opp 4,8 %.

Oktober ble en måned preget av risikoaversjon i markedet, og dette smittet også over i nordisk høyrente. Gjennom måneden har vi sett at kredittpåslaget generelt har økt, og DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks endte måneden på 492 basispunkter mot 445 basispunkter ved utgangen av september. Uroen vi har sett i det globale aksjemarkedet knyttet til de enorme investeringene i KI har i oktober også vært til stede i obligasjonsmarkedet. Dette vises blant annet i at det amerikanske neocloud-selskapet CoreWeave sine obligasjoner falt kraftig i pris, og kredittpåslaget doblet seg til over 1 000 basispunkter. Dette har gitt en smitteeffekt til nordisk høyrente, og vi har sett at obligasjoner i det nordiske markedet som er knyttet til software og kunstig intelligens har blitt repriset gjennom måneden. De største nedprisingene i vårt marked har derimot kommet fra Heimstaden og Intrum. Førstnevnte har falt på stigende renter som øker finansieringskostnaden, men også trekker de underliggende eiendomsverdiene ned. Intrum leverte en svak kvartalsrapport, og investorene bekymrer seg i økende grad for en ny restrukturering i selskapet. Primærmarkedet har vært åpent i oktober, men roligere enn tidligere år. I følge DNB Carnegie ble det priset 13 obligasjoner med totalt volum på EUR 1.9 milliarder, til sammenligning mot EUR 2.3 milliarder i oktober i fjor. Investorene er med andre ord mer selektive.

Fondet hadde en sterkere måned enn markedet generelt. Vi fortsetter vår strategi ved å være selektive i hvilke emisjoner vi deltar i, og har god kapasitet i fondet til å utnytte markedsmuligheter. I løpet av måneden deltok vi kun i nyutstedelsen til Scan Global Logistics. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 87%. Den effektive renten er 8,0%. Kredittdurasjonen er 2,4 år og rentesensitiviteten er 1,4.

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

Borea Kreditt Spesialfond

MÅNEDSRAPPORT OKTOBER 2026

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 105,9		
Avkastning	0,0 %	6,3 %	69,4 %
Avkastning referanserente	-0,4 %	4,8 %	47,8 %

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

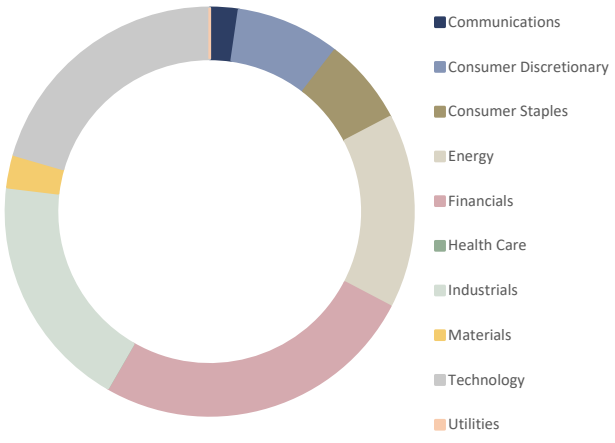
Risiko	
Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	87 %
Rentesensitivitet	1,4
Gjennomsnittlig løpetid	2,4 år

Største utsteder	Andel
ACERTA ENERGY LTD	4 %
AONIC AB	3 %
CONAPTO HOLDING AB	3 %
Axactor ASA	3 %
TRUSTLY AB	3 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,89	0,95	-0,20	1,09	1,50	0,71	0,17	0,24	0,80	-0,04			**6,27**
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**

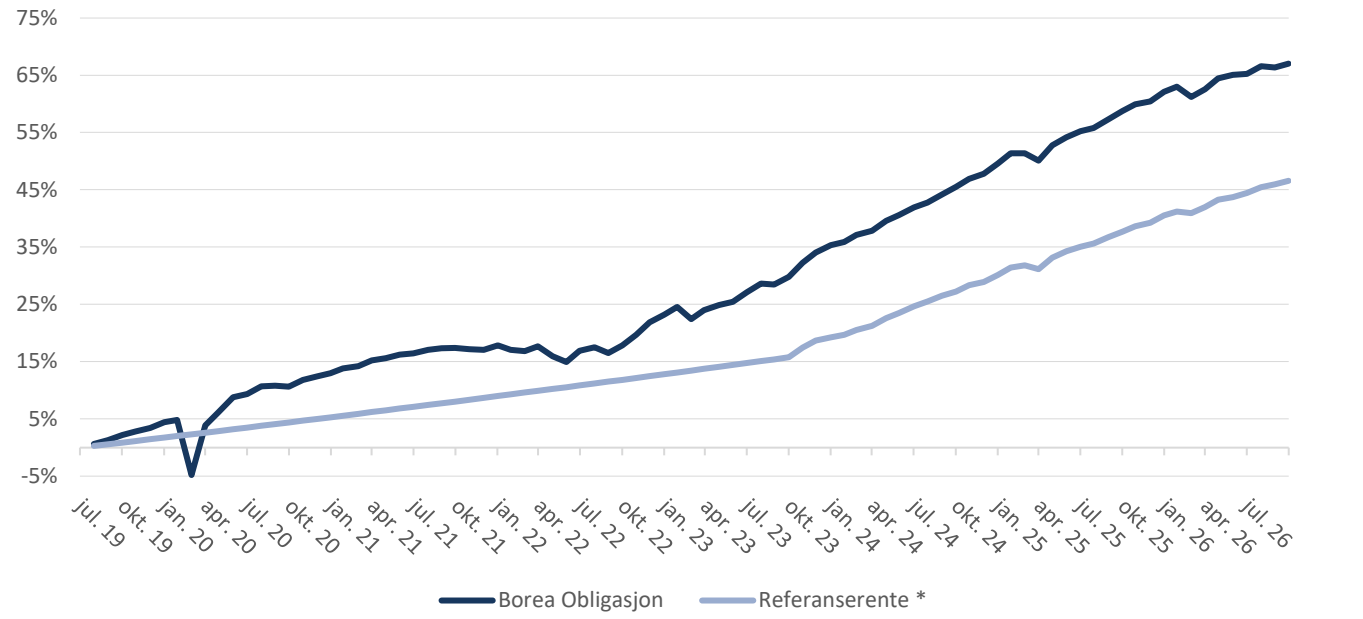
Bransjefordeling



Fondsfakta	
Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	1 891 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. Høyvannsmerke anvendes.*

HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



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

Porteføljekommentar

Borea Obligasjon er et spesialfond som investerer i fondsobligasjoner utstedt av nordiske banker, med hovedfokus på norske sparebanker. Fondet er klassifisert som et «annet rentefond» og er aktivt forvaltet.
For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Obligasjon gav en avkastning på 0,4 % i oktober. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 4,1 %, mens referanseindeksen er opp 5,2 %.

Oktober var en måned preget av støy, og risikoaversjon. Etter kraftig renteoppgang de siste månedene, bidro trygghetssøkende investorer, og et kanskje oversolgt obligasjonsmarked, til at markedsrenter falt tilbake. Norske 2- og 3-årsrenter falt 6-7 basispunkter, til hhv. 5,05% og 4,93%. Amerikanske renter falt mer, med tiårig statsrente ned 36 basispunkter, til 4,93%.

Lavere renter bidrar til gevinst om du har bundet renten. Vi har rundt 1,6 års durasjon på Borea Obligasjon, og fikk dermed en liten gevinst når rentene falt i det norske «swaprente»-markedet. Obligasjoner med flytende rente fortsatte å levere god avkastning, mens bildet for nordiske fondsobligasjoner i dollarmarkedet var blandet. Selv om rentene falt kraftig og burde bidratt til kursoppgang, ble denne mer enn motvirket av høyere kredittpåslag. Med andre ord: kursgevinsten var negativ fordi investorene priset inn at kredittrisikoen økte mer enn den positive gevinsten fra rentereduksjonen.

Er risikoen endret? Ikke i våre øyne. Men vi ser smitte fra andre risiko-markedet, hvor økt frykt har bidratt til å løfte kredittpåslagene. Vi ser både generell frykt for lavere gjeldshåndteringsevne, som følge av høyere renter, men også økt frykt knyttet til KI-selskapenes gjeldsoppbygging. Når andre investeringer kan kjøpes til en billigere penge, vil noen investorer hoppe på, og i prosessen selge eksempelvis fondsobligasjoner for å finansiere de alternative investeringene. Slik får vi smitteeffekter, selv om vi ikke nødvendigvis opplever økt kredittrisiko knyttet spesifikt til de nordiske bankene.

I primærmarkedet for nye fondsobligasjoner hentet Storebrand Bank NOK 200m (3mN+2,25%), Trøndelag Sparebank NOK 50m (3mN+2,7%), SpareBank 1 SMN NOK 200m (3mN+2,2%) og svenske Avarda Bank SEK 250m (3mS+4,5%).

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

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

Borea Obligasjon

MÅNEDSRAPPORT OKTOBER 2026

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 081,1		
Avkastning	0,4 %	4,1 %	67,0 %
Avkastning referanserente	0,4 %	5,2 %	46,5 %

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

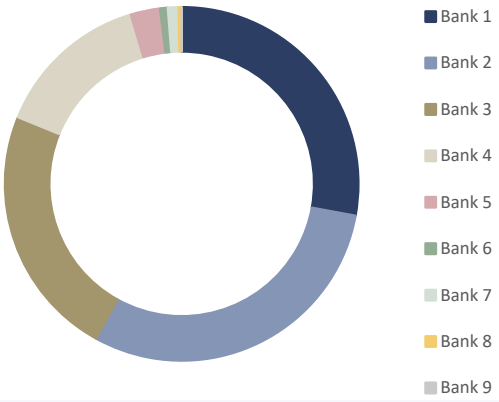
Risiko	
Risikoindikator	2
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	106 %
Rentesensitivitet	1,6
Gjennomsnittlig løpetid	3,1 år

Største utsteder	Andel
Nordea Bank Abp	11 %
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	9 %
Danske Bank A/S	9 %
Sparebanken Norge	8 %
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	-0,11	0,41			**4,13**
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	2 611 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	30 dager

Forklaring bankkategori

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

Bank 1 består av DNB, SEB og Nordea i Norge.	Bank 2 er banker på størrelse med de største regionbankene som Sparebanken Vest (ca 200mrd) og Sparebank 1 Nord-Norge (ca 100mrd).
Bank 3 er f.eks. Fana Sparebank.	Bank 4 er f.eks. Aurskog Sparebank og Haugesund Sparebank.
Bank 5 er f.eks. Melhus Sparebank og Skudenes & Åkra Sparebank.	Bank 6 er f.eks. Sogn Sparebank.
Bank 7 er f.eks. Selbu Sparebank og Bjugn Sparebank.	Bank 8 er f.eks. Haltdalen Sparebank og Tysnes Sparebank.
Banker i bank 9 er Soknedal Sparebank og Valle Sparebank.	

** Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.*
*** Av all avkastning utover referanserente. Høyvannsmerke anvendes.*

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORGE



Porteføljekommentar

Borea Norge er et aktivt forvaltet UCITS fond som primært investerer i det norske aksjemarkedet. Fondet har fire andelsklasser tilgjengelig hos Borea, og to andelsklasser tilgjengelig gjennom distributør. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Norge A leverte en avkastning på 3,7 % i oktober, mens referanseindeksen endte på 2,8 %. Hittil i år er fondet opp 16,4 %, mens referanseindeksen er opp 25,0%.

Det var ingen tegn til fremgang i den fastlåste situasjonen i Midtøsten . Selv om president Trump uttalte at han ikke vil angripe Iran før det amerikanske mellomvalget 3. november, er indikasjonene på at et angrep kan finne sted umiddelbart etterpå sterke. Oljeprisen har langt på vei diskontert dette med en oppgang fra 105 dollar fatet til 113 gjennom måneden. Nok en gang var energisektoren sterkeste sektor, med en oppgang på 9,4%. Råvaresektoren ble trukket ned 13,5% av Norsk Hydro, som falt hele 20% på fallende aluminiumspris og kostnadssmell i tredje kvartal.

Aksjen som bidro mest i porteføljen i oktober var oljeselskapet AkerBP som steg 15,3%, på stigende energipriser. Våpenprodusenten Kongsberggruppen steg 11,2% på en knallsterk rapport for tredje kvartal, der både ordreboken og lønnsomheten slo analytikernes forventninger. På den svake siden kom Scatec med et resultatvarsel for tredje kvartal. Aksjekursen falt med 14,5% i oktober.

Porteføljen har denne måneden gjort det klart bedre enn Oslo Børs. Det vi lykkes med denne måneden, er i stor grad å unngå aksjene som faller i verdi. Flere av disse er sykliske aksjer, som har vært høyt priset på det som i våre øyne er overdrevent optimistiske forventninger.

Gjennom måneden har vi redusert posisjonen i AkerBP noe og reinvestert i Equinor. I tillegg til at AkerBP utviklet seg spesielt sterkt denne måneden, ser vi på produksjonsdata for norsk sokkel at oljefeltet Johan Sverdrup utvikler seg litt svakere enn analytikerne har ventet. Begge selskapene er eiere i feltet, men det er en mye større andel av totalproduksjonen til AkerBP og vi velger derfor å redusere denne risikofaktoren noe.

Oslo Børs er opp hele 25% år til dato, og er med det blant de beste børsene i verden i år.

Mens frykten for en kraftig korreksjon i KI-relaterte aksjer har trukket flere markeder ned i oktober, har Oslo Børs nok en gang beveget seg i motsatt retning. Det illustrerer hvordan den norske børsen kan bidra til diversifisering i en portefølje.

Borea Norge

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	144,4		
NAV, klasse B	145,4		
Avkastning, klasse A*	3,7%	16,4%	44,4%
Avkastning, klasse B*	3,8%	16,9%	40,0%
Avkastning, referanseindeks	2,8%	25,0%	47,6%
Aktiv andel	39%		

**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.

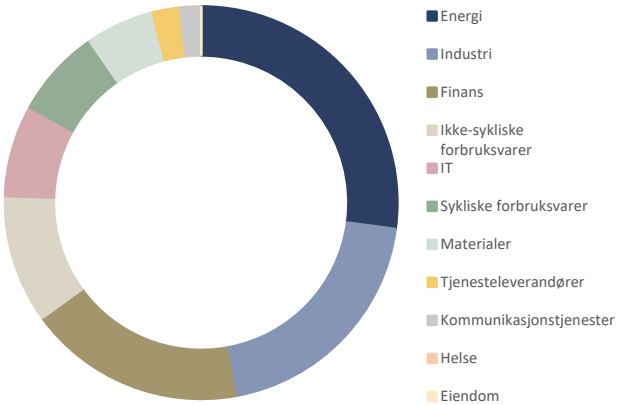
Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Aker BP ASA	10%
DNB Bank ASA	8%
Kongsberg Gruppen ASA	8%
Mowi ASA	6%
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	-1,99	3,71			**16,45**
2025	6,98	-2,11	1,47	-0,64	5,10	5,22	0,79	1,28	-0,51	-0,25	0,90	5,41	**25,81**
2024												-1,44	**-1,44**

Bransjefordeling



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Referanserente	OSEFX
Forvaltningskapital	2 505 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 -2,1 % i oktober, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på -1,8 %. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -2,3 %, mens referanseindeksen ligger på -2,0 %.

Måneden ble preget av kvartalsrapportering, og som ved tidligere kvartal så vi betydelige kursutslag på enkeltaksjer. Et gjennomgående trekk var at det ikke nødvendigvis var tilstrekkelig å innfri analytikernes forventninger. Flere selskaper leverte sterke tall og falt likevel kraftig. Dette kan tyde på at forventningene blant investorene har ligget høyere enn det som har vært reflektert i analytikernes estimater.

Helsesektoren bidro positivt, i hovedsak takket være danske Genmab. Selskapet steg kraftig etter positive resultater fra flere kliniske studier. Vi eier ikke Genmab, og det var hovedårsaken til at fondet gjorde det svakere enn indeksen. Vi vurderte selskapet tidligere i år, men mente usikkerheten rundt de kommende studiene var for stor. Den usikkerheten er nå mye lavere, og kursen har tatt det inn.

Finans og industri trakk markedet mest ned. Svenske banker var svake. SEB falt etter å ha satt tilbakekjøpene på pause, begrunnet med utlånsvekst og et midlertidig høyere kapitalkrav knyttet til bankens interne risikomodeller. I industrisektoren var nedgangen bredere, og flere selskaper opplevde betydelige kursfall etter rapporteringen. ABB og Atlas Copco falt begge betydelig på rapporteringsdagen til tross for sterk ordreinngang. Veksten kom særlig fra datasentre og KI, mens tradisjonell industri var mer blandet. I et marked hvor investorene allerede har høye forventninger til KI-relatert vekst, var dette tydeligvis ikke nok til å løfte aksjekursene. Vi så en tilsvarende reaksjon i IT-sektoren, hvor Nokia falt kraftig til tross for at salget til KI- og skykunder mer enn doblet seg.

Vi brukte kursfallet til å kjøpe ABB. Selskapet hadde rekordhøy ordreinngang og sterk resultatvekst, og vi mener kursreaksjonen var overdrevet. ABB er et kvalitetsselskap med god eksponering mot langsiktige investeringer i elektrifisering og automatisering. Kjøpet ble finansiert ved salg av Securitas, der vi etter en ny gjennomgang har mindre tro på det langsiktige potensialet.

Vi gjorde også endringer innen skogindustrien, hvor vi solgte Billerud og kjøpte finske UPM. Bakgrunnen er blant annet forventninger om at UPM vil klare seg bedre enn Billerud i møte med høye energipriser gjennom vinteren. Mens Billerud kan få økte produksjonskostnader, har UPM en positiv nettoeksponering mot strømprisen gjennom sin kraftproduksjon i Finland.

Etter flere svake måneder er det nordiske aksjemarkedet ned rundt 2 prosent så langt i år, men vi ser nå tegn til at utviklingen i inntjeningsestimatene er i ferd med å snu. Etter en lengre periode med nedjusteringer har analytikerne begynt å oppjustere forventningene til både 2026 og 2027. Dette gir etter vårt syn et mer interessant utgangspunkt for det nordiske aksjemarkedet fremover. Rapportsesongen viser samtidig at forventningene til enkeltselskaper fortsatt er høye. Når markedet blir skuffet, gir de store kursfallene oss kjøpsmuligheter.

Borea Norden

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	108,3		
NAV, klasse B	109,1		
Avkastning, klasse A*	-2,1%	-2,3%	8,3%
Avkastning, klasse B*	-2,0%	-1,9%	8,3%
Avkastning, referanseindeks	-1,8%	-2,0%	8,5%
Aktiv andel	50,1%		

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

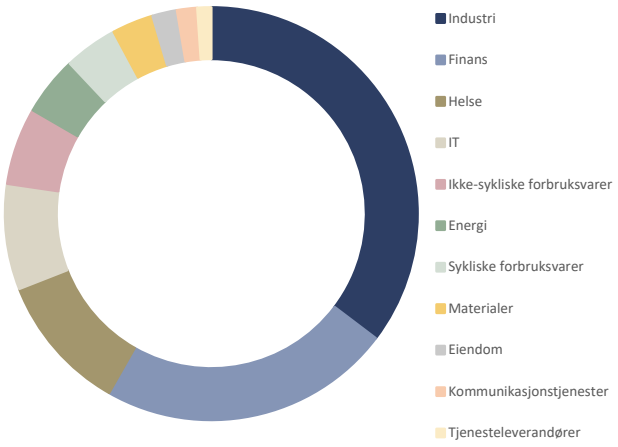
Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	8%
Atlas Copco AB	6%
Investor AB	5%
Assa Abloy AB	4%
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	-3,02	-2,07			**-2,34**
2025	5,02	4,01	-8,75	1,04	2,74	1,36	-2,07	1,92	0,22	3,09	1,71	4,82	**15,31**
2024												-3,84	**-3,84**

Bransjefordeling



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	1 971 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



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 -2,3 % i oktober. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -1,4 %.

Med økt geopolitisk frykt, samt økt frykt knyttet til KI-investeringer, ble oktober en måned hvor risikoappetitten trakk seg tilbake. Samtidig opplevde vi at oljeprisen gjorde et byks, fra 103 til 118 dollar/fat. Dette bidro nok også til kronestyrkelsen, som var på 2,5%, 6% og 6% mot hhv. SEK, DKK og EUR. Dermed stod valutaeffektene alene for om lag hele det negative resultatet i oktober. I løpet av novembers første handelsdag ser vi et betydelig fall i oljeprisen igjen, og noe svekkelse av kronen.

Hovedfokuset har derimot vært på Q3-resultatene, som selskapene har sluppet de siste ukene.

Storbankene har generelt levert gode resultater, ispedd noen negative nyheter. Med unntak av SEB og Handelsbanken, som leverte annualisert egenkapitalavkastning på 13-tallet, lå resten av de store bankene på 14-15-tallet. Det har generelt vært et godt kvartal, med gode inntekter, kostnadskontroll og lave lånetap. Likevel fikk kapital oppmerksomhet, hvor SEB falt kraftig på melding om et ekstra kapitalkrav. Nordea falt også kraftig, på melding om det samme, uten at banken tallfestet det økte kapitalkravet. Begge bankene satt tilbakekjøpsprogrammer midlertidig på pause. DNB ble månedens relative vinner, med en oppgang på 2%. Handelsbanken steg 1%, Swedbank falt 5%, Danske Bank falt 8%, mens Nordea og SEB falt henholdsvis 10% og 11%.

Sparebankene leverte også et greit kvartal, med 4-5% økning i netto renteinntekter, god volumvekst, men noe marginpress. Tapene forblir lave også her. Etter noen sterke måneder på børs, var derimot forventningene høye, og kun SpareBank 1 Nord-Norge og SpareBank 1 Sør-Norge steg (2%) på børs i løpet av oktober. Resten av sparebankene falt 1-3%, og Sparebanken Norge ned 5%.

Forsikringsselskapene hadde derimot en god måned på børs, og endelig så vi tendenser til at resultater faktisk ga resultater. Over hele linja var kvartalstallene gode, i et tredjekvartal som var påvirket av godt vær og begrensede erstatningskostnader. Protector, Alm. Brand, Sampo (ikke rapportert) og Tryg steg hhnv. 6%, 7%, 9% og 15% på børs i løpet av måneden. Gjensidige leverte knalltall, men falt likevel tilbake på rapporten, hvor enkelte hang seg opp i at veksten avtok, på bekostning av lønnsomhet. Aksjen steg 1% i oktober

Etter sterk renteoppgang i år har nivåene falt noe tilbake i oktober. Det kan være medvirkende til den noe mer moderate kursutviklingen på børs. Samtidig ser vi at underliggende resultater fremdeles er gode, parallelt med at kursene er kommet litt ned. Vi synes altså fremdeles at prisingen er attraktiv.

Bankene i porteføljen er nå priset på rundt 1,5-1,7x bokført egenkapital, og i overkant av 11x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i overkant av 15x forventet inntjening i snitt. Porteføljen er samlet sett priset til 12,4x forventet inntjening neste 12 måneder (12,3x hensyntatt kontantdel).

Borea Nordisk Utbytte

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	146,3		
NAV, klasse B	147,3		
Avkastning, klasse A	-2,3%	-1,4%	36,7%
Avkastning, klasse B	-2,3%	-1,0%	37,6%

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

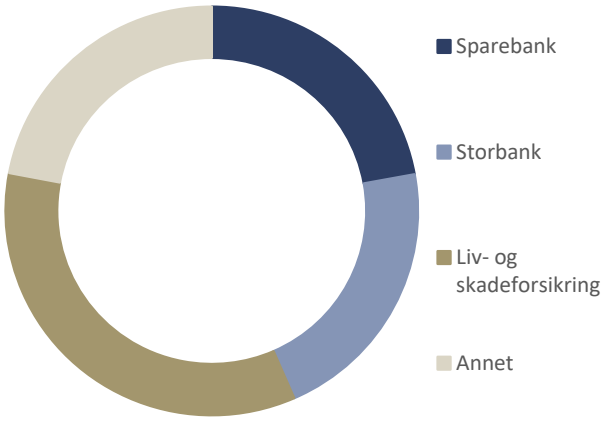
Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

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

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-2,90	0,12	-3,26	0,47	-0,66	4,12	3,82	1,56	-2,00	-2,35			-1,38
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

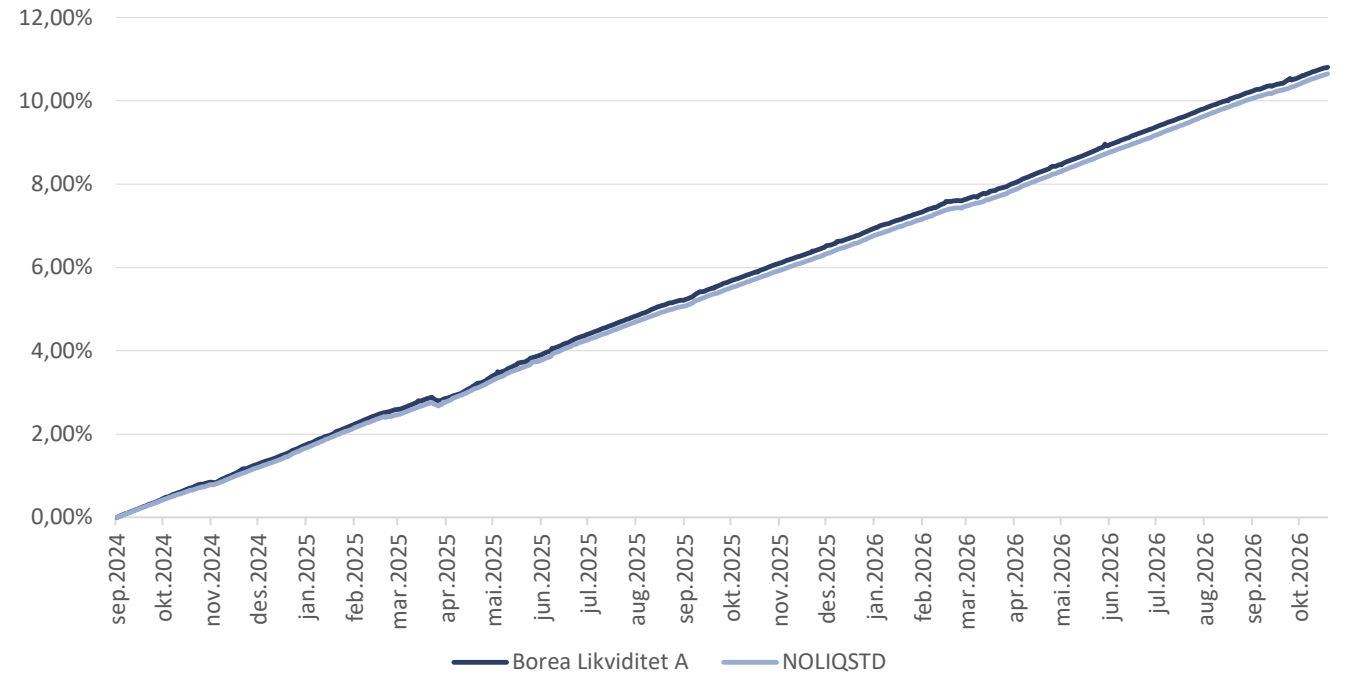


Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Forvaltningskapital	2 375 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/ innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

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 oktober. Referanseindeks var opp 0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,8 % i andelsklassene A og B, og 3,9 % i andelsklasse C, mens referanseindeksen er opp 3,8 %.

Pengemarkedsrenten NIBOR holdt seg relativt stabil i oktober, og endte måneden på 4,78 %, mot 4,79 % ved utgangen av september. Det har kommet få nye datapunkter siden Norges Bank hevet styringsrenten fra 4,25 % til 4,5 % ved rentemøtet i september. Inflasjonen for september kom inn på 3,0 prosent, litt over sentralbankens prognose på 2,9 prosent. Det er særlig prisen på varer og tjenester produsert i Norge som trakk prisene opp. Markedet forventer at styringsrenten holdes uendret i november, og priser inn rundt 30 prosent sannsynlighet for en renteheving på desembermøtet.

Vi har gjort få endringer i porteføljen gjennom måneden, men økt eksponeringen mot boligkredittobligasjoner noe. Den investerte porteføljen består i dag av 49% seniorobligasjoner i bank, 36% boligkreditt, 2,4% offentlig sektor, 4,8% kraft og 7,8 % i andre bransjer.

Den effektive renten er i skrivende stund 4,77%, 4,82% og 4,92% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1, 34 år og rentesensitiviteten er 0,11.

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

Borea Likviditet

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	1 058,5		
NAV, klasse B	1 071,3		
NAV, klasse C	1 072,9		
Avkastning, klasse A	0,4 %	3,8 %	10,8 %
Avkastning, klasse B	0,4 %	3,8 %	10,9 %
Avkastning, klasse C	0,4 %	3,9 %	11,1 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	3,8 %	10,7 %

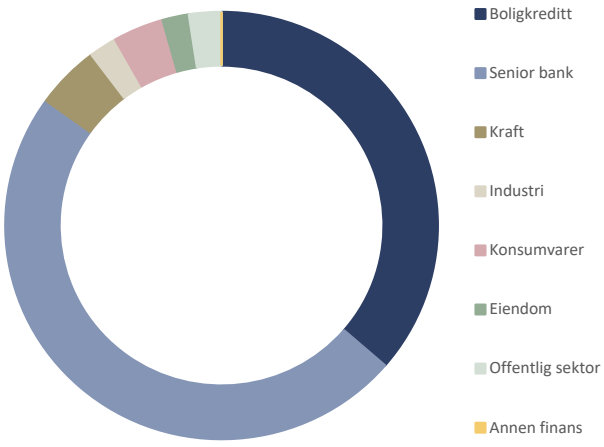
Risiko	
Risikoindikator	1
Anbefalt investeringshorisont	Min. 1 år
Rentesensitivitet	0,11
Gjennomsnittlig løpetid	1,34 år

Største utsteder	Andel
Sparebanken Norge	7%
Sparebanken Norge Boligkreditt AS	4%
Fana Sparebank Boligkreditt AS	4%
Nordea Eiendomskreditt AS	4%
KLP Boligkreditt AS	3%

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	0,31	0,36			**3,79**
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

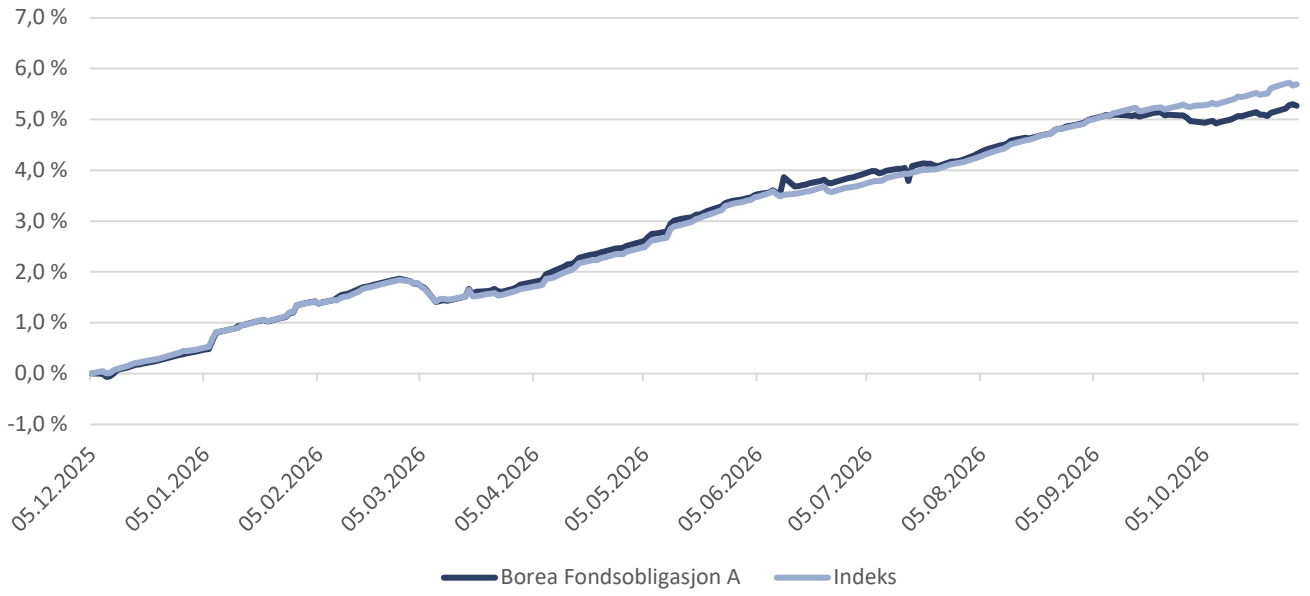


Fondsfakta	
Oppstart fond	12. sep 2024
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	2 854 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/ innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

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 0,2% i oktober. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 4,8 %, mens referanseindeksen er opp 5,2 %.

Oktober var en måned preget av støy og risikoaversjon. Etter kraftig renteoppgang de siste månedene, bidro trygghetssøkende investorer, og et kanskje oversolgt obligasjonsmarked, til at markedsrenter falt tilbake. Norske 2- og 3-årsrenter falt 6-7 basispunkter, til hhv. 5,05% og 4,93%. Amerikanske renter falt mer, med tiårig statsrente ned 36 basispunkter, til 4,93%.

Lavere markedsrenter bidrar til gevinst om du har bundet renten. Vi har rundt 0,7 års durasjon («gjennomsnittlig rentebinding») på Borea Fondsobligasjon, og burde dermed fått en ekstra gevinst i markedet som følge av dette. Fastrente-eksponeringen vår er derimot i hovedsak i nordiske fondsobligasjoner i dollarmarkedet, og her var kurseffektene blandet. Selv om rentene falt kraftig og burde bidratt til kursoppgang, ble denne mer enn motvirket av høyere kredittpåslag. Med andre ord: kursgevinsten var negativ fordi investorene priset inn at kredittrisikoen økte mer enn den positive gevinsten fra rentereduksjonen. Norske obligasjoner med flytende rente fortsatte ellers å levere god avkastning.

Er risikoen endret? Ikke i våre øyne. Men vi ser smitte fra andre risiko-markedet, hvor økt frykt har bidratt til å løfte kredittpåslagene. Vi ser både generell frykt for lavere gjeldshåndteringsevne, som følge av høyere renter, men også økt frykt knyttet til KI-selskapenes gjeldsoppbygging. Når andre investeringer kan kjøpes til en billigere penge, vil noen investorer hoppe på, og i prosessen selge eksempelvis fondsobligasjoner for å finansiere de alternative investeringene. Slik får vi smitteeffekter, selv om vi ikke nødvendigvis opplever økt kredittrisiko knyttet spesifikt til de nordiske bankene.

I primærmarkedet for nye fondsobligasjoner hentet Storebrand Bank NOK 200m (3mN+2,25%), Trøndelag Sparebank NOK 50m (3mN+2,7%), SpareBank 1 SMN NOK 200m (3mN+2,2%) og svenske Avarda Bank SEK 250m (3mS+4,5%).

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 6,1-6,3%. Gjennomsnittlig løpetid er 3,2 år og rentesensitiviteten er 0,7.

Borea Fondsobligasjon

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	104,8		
NAV, klasse B	104,9		
NAV, klasse C	105,0		
Avkastning, klasse A	0,2 %	4,8 %	5,3 %
Avkastning, klasse B	0,2 %	4,9 %	5,4 %
Avkastning, klasse C	0,2 %	5,0 %	5,4 %
Avkastning indeks	0,4 %	5,2 %	5,7 %

Risiko	
Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	Min. 3 år
Eksponering pr månedsslutt	95 %
Rentesensitivitet	0,7
Gjennomsnittlig løpetid	3,2 år

Største utstedere	Vekt
Nordea Bank Abp	9 %
Danske Bank A/S	8 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	6 %
Sparebanken Norge	6 %
SpareBank 1 SMN	4 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

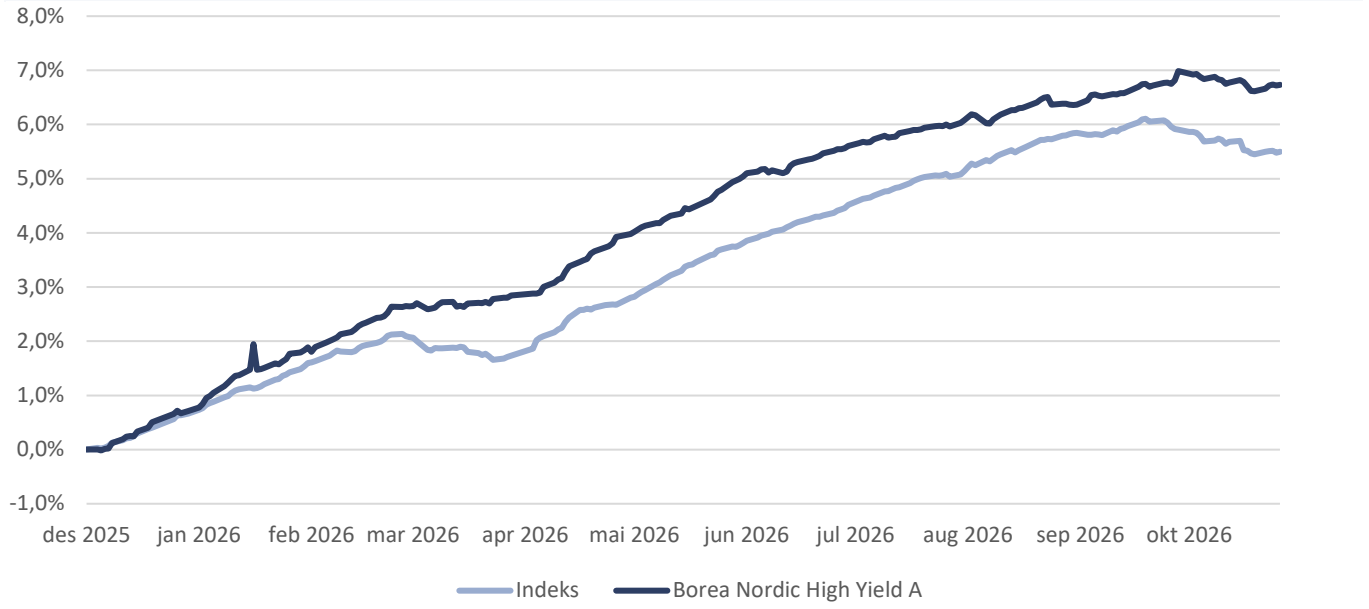
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,94	0,52	-0,17	0,80	0,86	0,44	0,35	0,66	0,13	0,22			**4,85**
2025												0,40	**0,40**

Fondsfakta	
Oppstart fond	5. des 2025
Referanseindeks	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	711 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 0,0 % i oktober. NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (referanseindeks) leverte en avkastning på -0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 6,0 %, mens referanseindeksen er opp 4,8 %.

Oktober ble en måned preget av risikoaversjon i markedet, og dette smittet også over i nordisk høyrente. Gjennom måneden har vi sett at kredittpåslaget generelt har økt, og DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks endte måneden på 492 basispunkter mot 445 basispunkter ved utgangen av september. Uroen vi har sett i det globale aksjemarkedet knyttet til de enorme investeringene i KI har i oktober også vært til stede i obligasjonsmarkedet. Dette vises blant annet i at det amerikanske neocloud-selskapet CoreWeave sine obligasjoner falt kraftig i pris, og kredittpåslaget doblet seg til over 1 000 basispunkter. Dette har gitt en smitteeffekt til nordisk høyrente, og vi har sett at obligasjoner i det nordiske markedet som er knyttet til software og kunstig intelligens har blitt repriset gjennom måneden. De største nedprisingene i vårt marked har derimot kommet fra Heimstaden og Intrum. Førstnevnte har falt på stigende renter som øker finansieringskostnaden, men også trekker de underliggende eiendomsverdiene ned. Intrum leverte en svak kvartalsrapport, og investorene bekymrer seg i økende grad for en ny restrukturering i selskapet. Vi har ikke vært investert i disse selskapene. Primærmarkedet har vært åpent i oktober, men roligere enn tidligere år. I følge DNB Carnegie ble det priset 13 obligasjoner med totalt volum på EUR 1.9 milliarder, til sammenligning mot EUR 2.3 milliarder i oktober i fjor. Investorene er med andre ord mer selektive.

Fondet hadde en sterkere måned enn markedet generelt. Vi fortsetter vår strategi ved å være selektive i hvilke emisjoner vi deltar i. I løpet av måneden deltok vi kun i nyutstedelsen til Scan Global Logistics. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 95 %. Den effektive renten er 7,8 %. Kredittdurasjonen er 3,2 år, og rentesensitiviteten er 1.

Borea Nordic High Yield

MÅNEDSRAPPORT OKTOBER 2026

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	106,5		
NAV, klasse B	106,6		
NAV, klasse C	106,7		
Avkastning, klasse A	0,0 %	6,0 %	6,7 %
Avkastning, klasse B	0,0 %	6,1 %	6,8 %
Avkastning, klasse C	0,0 %	6,2 %	6,9 %
Avkastning indeks	-0,4 %	4,8 %	5,5 %

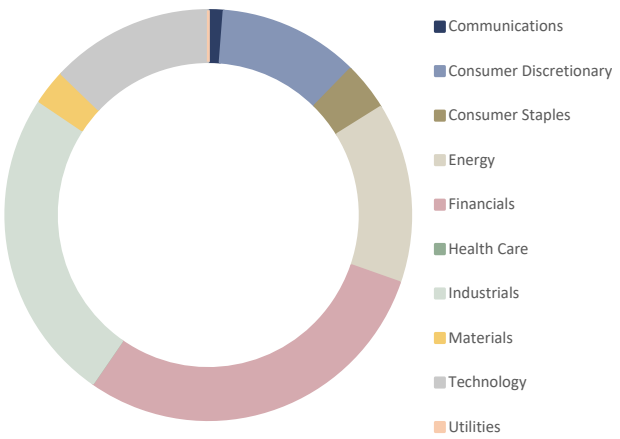
Risiko	
Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	Min. 3 år
Eksponering pr månedsslutt	95 %
Rentesensitivitet	1
Gjennomsnittlig løpetid	3,2 år

Største utstedere	Vekt
KISTEFOS AS	3 %
AXACTOR ASA	3 %
SFL CORP LTD	3 %
NAVIOS MARITIME PARTNERS	3 %
GLX HOLDING AS	3 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	1,09	0,85	0,16	1,09	0,84	0,72	0,40	0,40	0,34	-0,02			**6,02**
2025												0,67	**0,67**

Bransjefordeling



Fondsfakta	
Oppstart fond	5. des 2025
Referanseindeks	NCHYNH
Forvaltningskapital	2 025 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 -2,5 % i oktober. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 4,4 %.

Amerikanske statsrenter ser ut til å ha toppet ut for denne gang med en foreløpig toppnotering for tiårsrenten på 5,3% i starten av oktober, som falt til 4,9% ved månedens slutt. Aksjemarkedene fant imidlertid nye kilder til bekymring, i stigende oljepriser og en frykt for at de gigantiske investeringene i kunstig intelligens er i ferd med å nå en topp.

Oljeprisens oppgang fra 105 til 113 dollar fatet gjennom måneden forklarer langt på vei Oslo Børs sterke avkastning på 3,4%. Den amerikanske teknologibørsen Nasdaq inntar posisjonen i motsatt ende av skalaen med en nedgang på hele 6,4%.

Flere AI-selskaper ser ut til å få det tyngre med å hente kapital til sine investeringsplaner. Det har skapt bekymring for at kunstig intelligens, som har vært den klart viktigste drivkraften i aksjemarkedene de siste årene, kan nærme seg et vendepunkt.

Fremvoksende markeder har i økende grad også blitt et spill på teknologi og kunstig intelligens og Indeksen er ned 8,3%. USA målt ved S&P 500 indeksen falt med 1,8% og Norden falt med 1,2%. Europa målt ved SXXP Indeksen skilte seg ut med en positiv avkastning på 2,5%. Dette skyldes mest sannsynlig at den lave andelen teknologiselskaper i Europa fremstår som mer attraktiv i perioder med uro.

Mot slutten av måneden startet vi å øke posisjonen i Norden, både gjennom Borea Norden og Borea Nordisk utbytte.

En svekkelse av investeringene i kunstig intelligens vil kunne bli krevende for globale aksjemarkeder, særlig i USA og i fremvoksende markeder, mens hjemmemarkedene våre er noe mindre utsatt.

Borea Aksje

Avkastning*	Måned	Hittil i år
NAV	5 471,3	
Avkastning	-2,5 %	4,4 %
Avkastning, referanseindeks	-0,7 %	11,8 %

Risiko	
Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

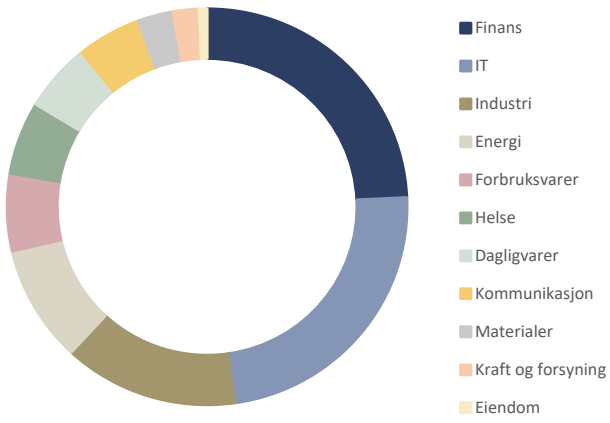
Fond	Vekt
KLP AksjeUSA Indeks	22 %
Borea Norge Verdipapirfond C	22 %
KLP AksjeGlobal Indeks	17 %
Borea Norden Verdipapirfond C	14 %
Borea Nordisk Utbytte Verdipapirfond B	8 %
KLP AksjeEuropa Indeks	7 %
Storebrand Indeks Nye Markeder C	5 %
Borea Europa Indeks A	1 %

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	-0,35	-2,47			**4,38**
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	7 652 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.*

Borea Global Indeks

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 indeksnær 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 -4,6 % i oktober. Hittil i år har fondet levert 1,1 %.

Globale aksjemarkeder falt i oktober, men utviklingen varierte betydelig mellom regioner og sektorer. Høyere oljepriser og økt usikkerhet rundt de omfattende investeringene i kunstig intelligens bidro til svakere risikovilje. Samtidig ga fortsatt god selskapsinntjening støtte til markedene.

Teknologiaksjer, som har vært en viktig drivkraft i aksjemarkedene de siste årene, møtte særlig motvind. Flere investorer stilte spørsmål ved om de store investeringene i datasentre og kunstig intelligens vil gi tilstrekkelig lønnsomhet. Dette rammet også fremvoksende markeder, hvor teknologiaksjer utgjør en betydelig del av markedet. Utviklede aksjemarkeder falt mer moderat, og andre sektorer utviklet seg bedre enn de største teknologiselskapene.

For norske investorer ble avkastningen også påvirket av valutautviklingen mellom amerikanske dollar og norske kroner. Kronen styrket seg med om lag 4 % mot dollar, noe som er negativt når en stor del av investeringene er eksponert mot amerikanske dollar. Fremover vil renteutviklingen, energiprisene og forventningene til avkastningen på de store AI-investeringene være viktige drivere for globale aksjemarkeder.

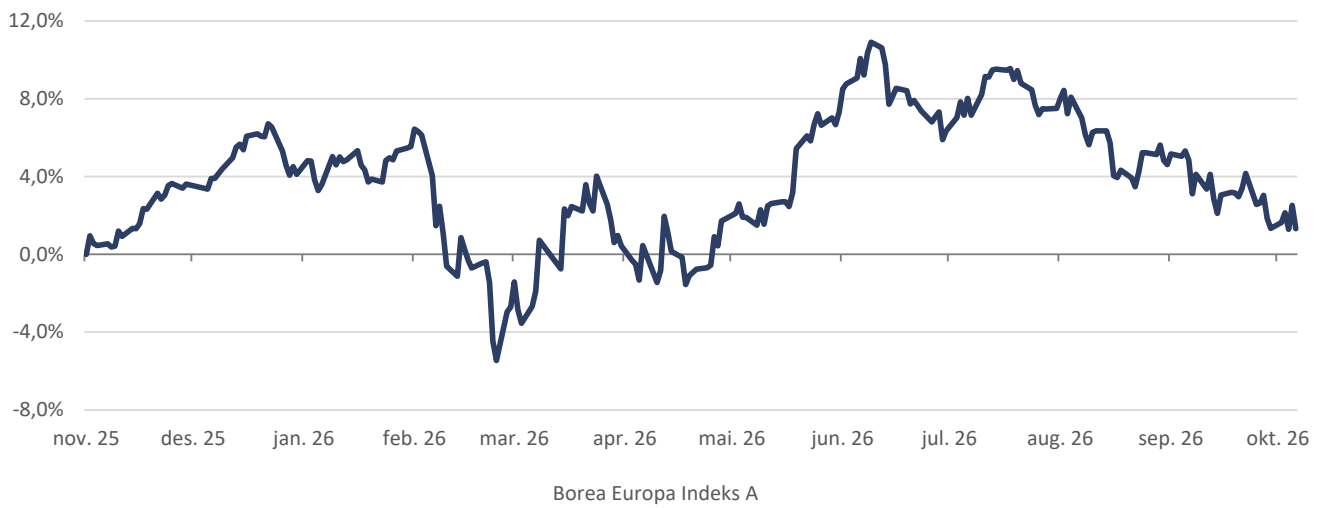
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	101,9		
Avkastning, klasse A	-4,6 %	1,1 %	1,9 %

Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta	
Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,18 %
Forvaltningskapital	843 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/ innløsning	kl. 10:00 for kursdato den dagen

Borea Europa Indeks

HISTORISK AVKASTNING BOREA EUROPA INDEKS



Borea Europa Indeks ble startet 25. november 2025. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

Porteføljekommentar

Borea Europa Indeks er et indeksfond og tilføringsfond som investerer minimum 85 prosent av sine midler i mottakerfondet Verdipapirfondet KLP AksjeEuropa Indeks. Mottakerfondet er direkte investert i det europeiske aksjemarkedet og er et indeksfond som følger en indeksnær 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 -3,4 % i oktober. Hittil i år har fondet levert -2,5 %.

Europeiske aksjemarkeder hadde en variert utvikling i oktober. Sterke selskapsresultater bidro positivt, mens høyere oljepriser, politisk usikkerhet i Frankrike og renteutsiktene skapte uro gjennom måneden.

Teknologiaksjer møtte motvind som følge av økt usikkerhet rundt lønnsomheten i de store investeringene i kunstig intelligens. Samtidig bidro gode resultater fra flere store europeiske selskaper til å støtte markedet.

For norske investorer ble fondets avkastning i tillegg påvirket av valutautviklingen mellom euro og norske kroner. NOK styrket seg med 6% mot euro, som da er negativt når investeringene hovedsakelig er gjort i euro.

Fremover er det fortsatt usikkerhet knyttet til energipriser, renter og politiske forhold, noe som kan bidra til svingninger i markedet.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	101,3		
Avkastning, klasse A	-3,4 %	-2,5 %	1,3 %

Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta	
Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,20 %
Forvaltningskapital	188 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/ innløsning	kl. 10:00 for kursdato den dagen

Disclaimer:

Borea Høyrente, Borea Kreditt, Borea Obligasjon og Borea Utbytte er **spesialfond** iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 § 7-2. Fondene klassifiseres ikke som UCITS-fond. Borea Norge, Borea Norden, Borea Nordisk Utbytte, Borea Likviditet, Borea Fondsobligasjon, Borea Nordic High Yield, Borea Global Indeks og Borea Europa Indeks er verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 og **UCITS-fond**. Borea Aksje er et **nasjonalt fond.** De tretten fondene benevnes heretter som Fondene. Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt **prospekt, nøkkelinformasjon og vedtekter** for Fondene som finnes på www.borea.no eller kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor må sette seg inn i denne informasjon før beslutning om å investere i Fondene.

En investering i Spesialfondene bør betraktes som en **langsiktig** investering.

Investering i finansielle instrumenter er **risikofylte**. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Med **avkastning** menes avkastning etter fradrag for kostnader som andelen er belastet i perioden. Fondenes avkastning avhenger av den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet og i underliggende finansielle instrumenter, Fondenes risikoprofil, provisjoner og forvaltningen av Fondene. Avkastningen kan variere betydelig innenfor et år. Realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler vil blant annet avhenge av det eksakte tidspunktet for kjøp og salg. Det finnes ingen garanti for at en investering i Fondene gir positiv avkastning, tross en positiv utvikling i de finansielle markeder. Det finnes ingen garantier for at en investering i Fondene ikke kan føre til tap. Det er ingen kapitalbeskyttelse i Fondene og investorer må være oppmerksom på at 100% av investert kapital kan tapes. Investeringer i Fondene er ikke omfattet av regler for innskuddsgaranti.

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

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

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