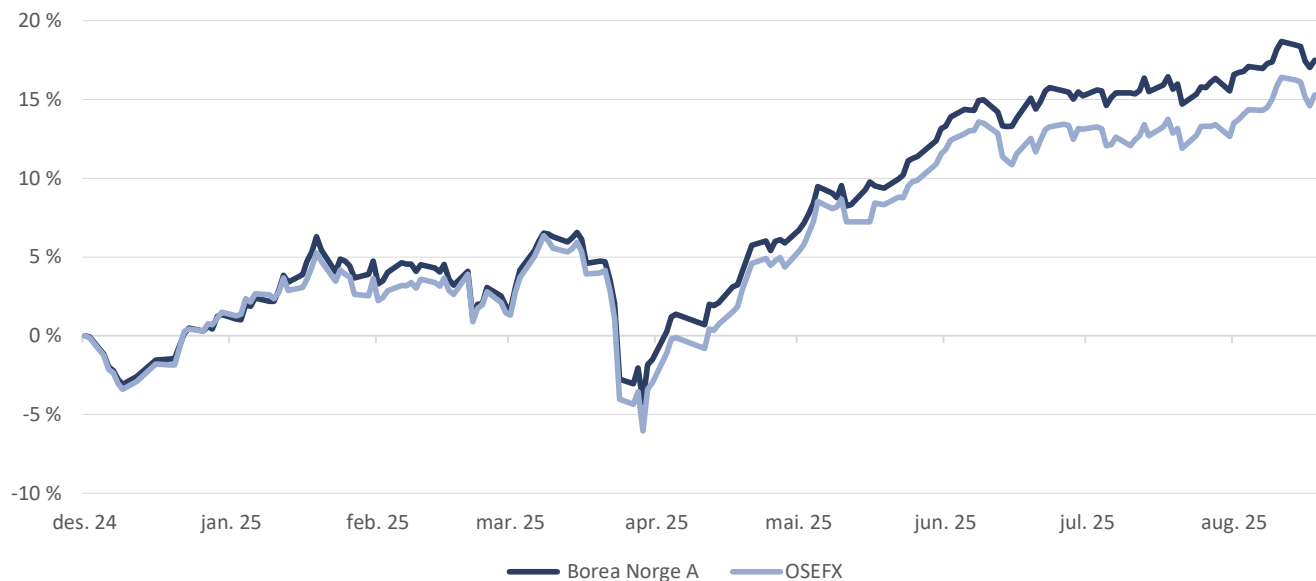


HISTORISK AVKASTNING BOREA NORGE



Porteføljekommentar

Borea Norge er et aktivt forvaltet UCITS fond som primært investerer i det norske aksjemarkedet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Norge leverte en avkastning på 1,3 % i august, mens referanseindeksen endte på 1,9 %. Hittil i år er fondet opp 19,2 % i andelsklasse A. Referanseindeksen er opp 17,5 % hittil i år.

Det norske aksjemarkedet steg på linje med de fleste markeder globalt og endte august måned opp 1,9%. Sektoren som utpekte seg klart mest positivt var stabilt konsum, der vi finner alle oppdrettsselskapene. Sektoren har hatt et krevende år, der en bedring i biologiske forhold, både ved nedgang i lakselus og en ny vaksine mot vintersår har ført til mye lavere dødelighet for fisken. Dette har økt tilbudet av fisk så kraftig at lakseprisen har falt ned mot nivåer der oppdretterne ikke lengre tjener penger. Til tross for en krevende

situasjon i øyeblikket så vi i august at utsiktene for 2026 begynner å se lysere ut. Det blir da et fall i tilbudet av fisk, noe som bør støtte prisene. Samtidig kommer kostnadene markant ned, som følge av lavere dødelighet. I kombinasjon med aksjekurser som allerede hadde falt mye var det duker for opptur og sektoren steg med 7,7% i august. De to sterkeste aksjene var Salmar og Mowi som steg med henholdsvis 22,5% og 7,5%. Dette er porteføljens største posisjoner i sektoren.

Multiconsult utmerket seg som den svakeste aksjen i porteføljen med en nedgang på over 16%. Selskaper rapporterte et skuffende resultat for andre kvartal, med en klar økning i kostnadene. Utviklingen forklares med utgifter i forbindelse med nye kontrakter for forsvaret. Vi synes imidlertid bommen er såpass grov at det ser krevende ut å levere på forventningene for inneværende og neste år. Vi valgte derfor å selge oss ut av aksjen i løpet av måneden.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	117,5		
NAV, klasse B	117,7		
Avkastning, klasse A*	1,3 %	19,2 %	17,5 %
Avkastning, klasse B*	1,3 %	13,3 %	13,3 %
Avkastning, referanseindeks	1,9 %	17,5 %	15,3 %
Aktiv andel	46,5 %		

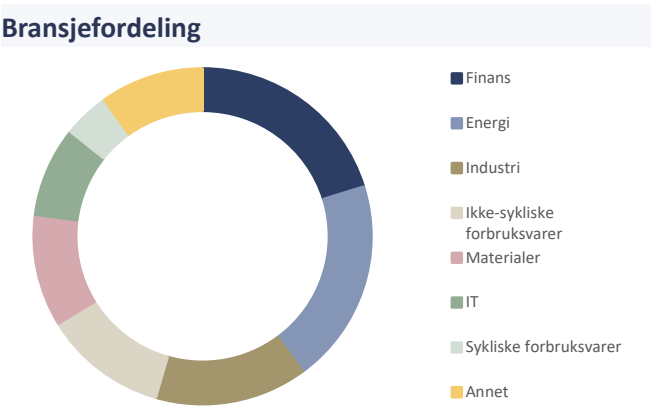
*Andelsklasse A ble startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor historikk fra den datoen.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
DNB Bank ASA	8%
Aker BP ASA	8%
Mowi ASA	6%
Var Energi ASA	5%
Storebrand ASA	5%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	6,98	-2,11	1,47	-0,64	5,10	5,22	0,79	1,28					19,19
2024												-1,44	-1,44



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Referanserente	OSEFX
Forvaltningskapital	1 040 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 15:00 dagen før innløsningsdag

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.