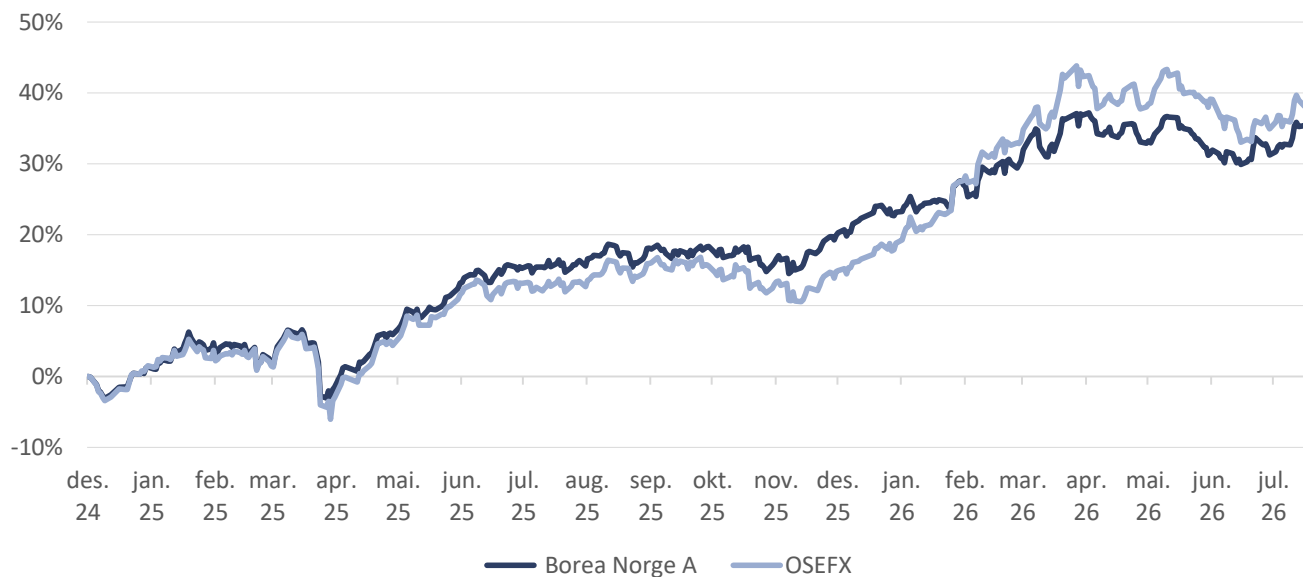


HISTORISK AVKASTNING BOREA NORGE



Porteføljekommentar

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

Borea Norge A leverte en avkastning på 4,5 % i juli, mens referanseindeksen endte på 4,9 %. Hittil i år er fondet opp 10,1 %, mens referanseindeksen er opp 18,5 %.

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

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

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

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

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

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

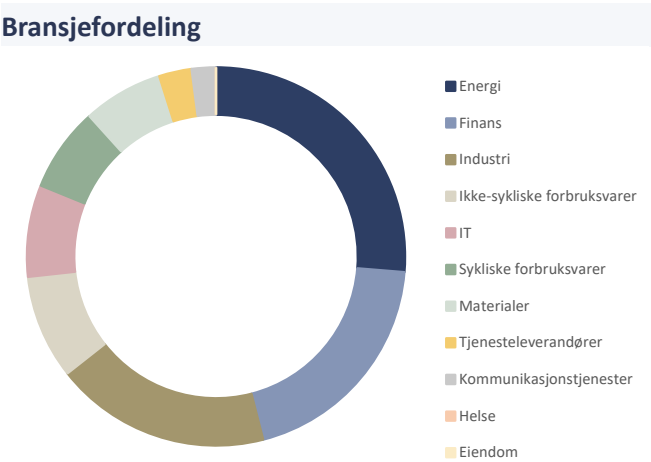
*Andelsklasse A ble startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor historikk fra den datoen. Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
DNB Bank ASA	9%
Aker BP ASA	8%
Equinor ASA	6%
Kongsberg Gruppen ASA	6%
Mowi ASA	5%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,76	3,83	5,10	-0,59	-0,39	-3,21	4,50						10,13
2025	6,98	-2,11	1,47	-0,64	5,10	5,22	0,79	1,28	-0,51	-0,25	0,90	5,41	25,81
2024												-1,44	-1,44



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Referanserente	OSEFX
Forvaltningskapital	2 193 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	1.000.000	1,00 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,45 %
Andelsklasse D:	50.000.000	0,65 %

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.