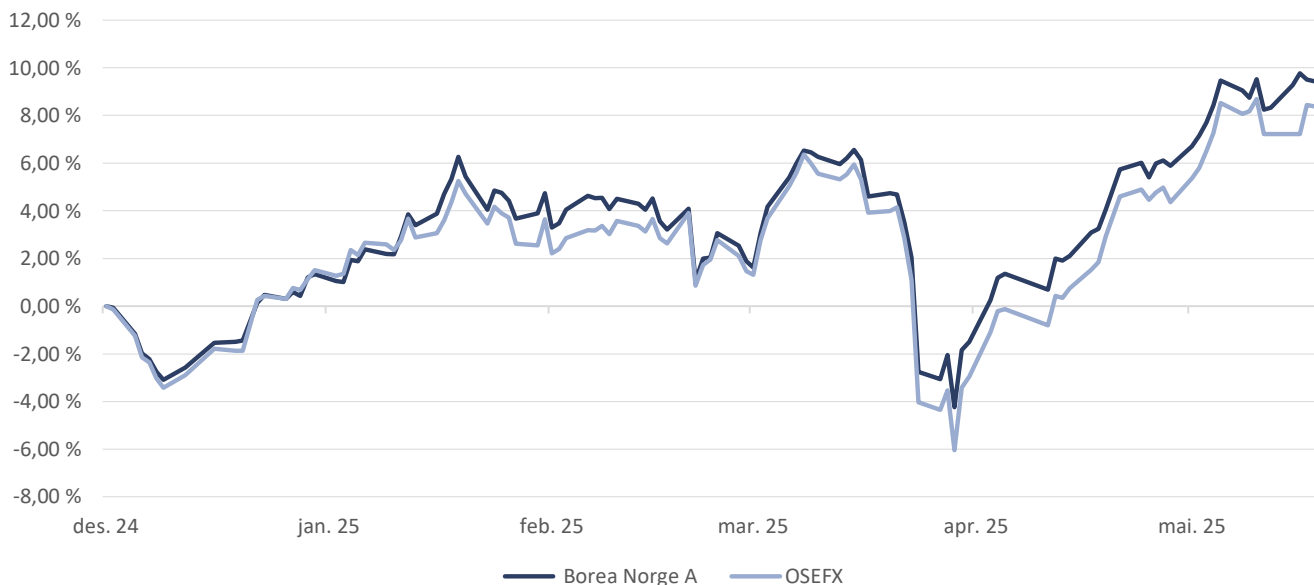


HISTORISK AVKASTNING BOREA NORGE



Borea Norge A ble startet 12. desember 2024. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

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 ga en avkastning på 5,1% i begge andelsklasser i mai. Referanseindeksen endte på 5,3% i samme periode. Hittil i år er fondet opp 11,0% i A-klassen og 5,4% i B-klassen*. Referanseindeks er opp 10,4% hittil i år.

Det positive sentimentet i verdens aksjemarkeder preget også Oslo Børs i mai, der fondsindeksen steg hele 5,25%. I Norge som i resten av verden er det en reversering av de mest dramatiske tollgrepene fra den amerikanske administrasjonen som i hovedsak driver optimismen. Teknologi, råvarer og energi er alle sektorer som svinger mer enn det brede markedet over tid, og i mai steg disse henholdsvis 13,5%, 8,7% og 8%. I motsatt ende finner vi de mer stabile sektorene helse som endte måneden ned 0,8%, og stabilt konsum som falt med 2,3%.

Porteføljens største positive bidrag i måneden kom fra oljeselskapet Aker BP, som steg med 8,2% i mai. Selskapet leverte et solid resultat for andre kvartal. I en periode med større usikkerhet enn normalt knyttet

til oljepriser, er Aker BP en attraktiv eksponering, som det oljeselskapet i Norge som kan generere positiv kontantstrøm på lavest oljepris. Våpenprodusenten Kongsberg Gruppen overrasket positivt for andre kvartal og steg med 8,4% i mai. Aksjen er høyt priset, men så lenge vi ser at ordrebøkene fortsetter å vokse hurtig, og analytikerne stadig må oppjustere sine inntjeningsestimater, velger vi å fortsatt ha en solid posisjon i selskapet.

Lakseprodusentene sliter fortsatt med en svak laksepris, ironisk nok som følge av god fiskehelse som fører til lav dødelighet og derfor et unormalt høyt tilbud av fisk. Salmar har tradisjonelt vært en av landets mest lønnsomme oppdrettere, men i andre kvartal skuffet selskapet med svake oppnådde priser. Aksjen endte ned over 11%. Vindinstallasjonsselskapet Cadeler falt 5,6% i mai, etter at selskapets viktigste kunde, danske Ørsted, annonserte at de ikke kommer til å starte byggingen av vindparken Hornsea 4 i 2030 som planlagt.

Selv med en konservativ investeringsfilosofi som fokuserer på solide selskaper med robuste forretningsmodeller er det gledelig å se at porteføljen klarer å henge med, også når markedet stiger kraftig.

*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	109,4		
NAV, klasse B	109,5		
Avkastning, klasse A	5,1 %	11,0 %	9,4 %
Avkastning, klasse B*	5,1 %	5,4 %	5,4 %
Avkastning, referanseindeks	5,3 %	10,4 %	8,3 %
Aktiv andel	40,6 %		

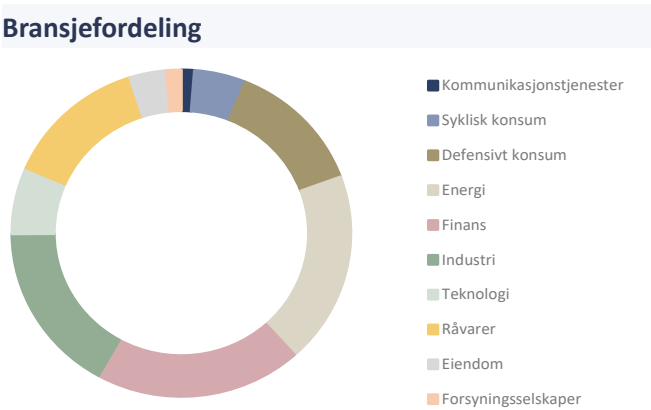
*Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor historikk fra den datoen.

Risiko		
Risikoindikator		4
Anbefalt investeringshorisont		Min. 5 år

Største utsteder	Andel
DNB Bank ASA	9 %
Aker BP ASA	8 %
Kongsberg Gruppen ASA	7 %
Mowi ASA	6 %
Equinor ASA	6 %

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								10,97
2024												-1,44	-1,44



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Referanserente	OSEFX
Forvaltningskapital	657MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 15:00 dagen før innløsningsdag

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.