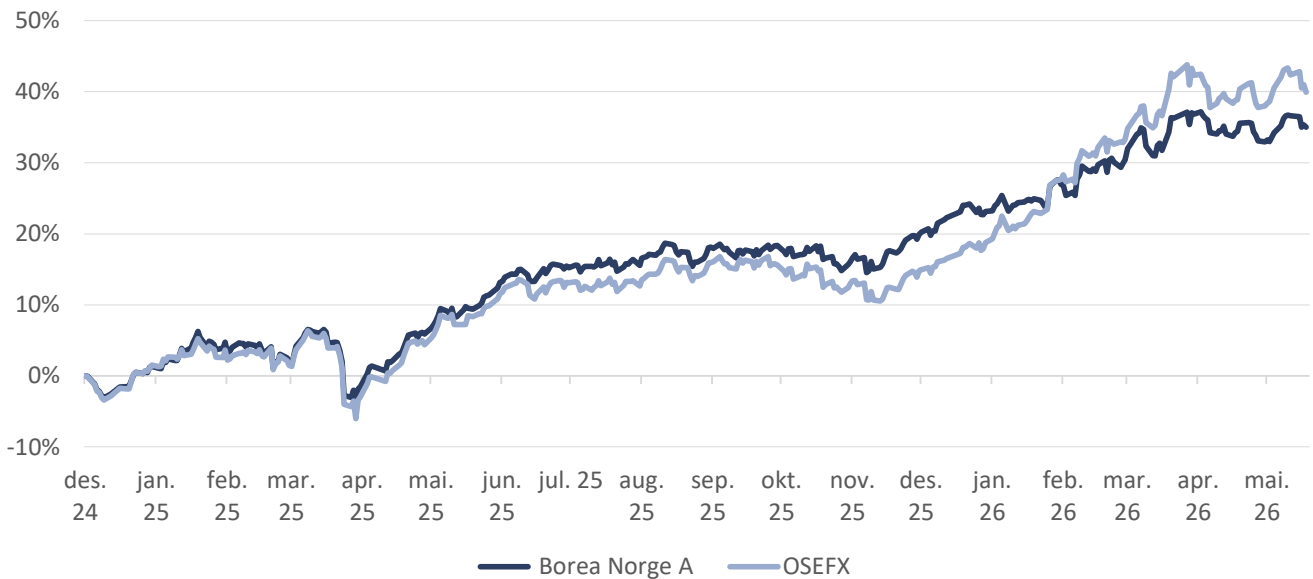


HISTORISK AVKASTNING BOREA NORGE



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 -0,4 % i mai, mens referanseindeksen endte på -0,3 %. Hittil i år er fondet opp 8,9 %, mens referanseindeksen er opp 18,5%.

Våpenhvilen mellom USA og Iran holdt gjennom mai, til tross for enkelte mindre trefninger mellom partene i perioden, og det er tydelig at begge parter vegrer seg for å returnere til åpen konflikt. Selv om progresjonen er treg, og Hormuz-stredet forble stengt, tror markedet åpenbart på en snarlig løsning. Et fat nordsjøolje i spot-markedet falt fra 123 dollar fatet ved utgangen av april, til 93 dollar fatet ved utgangen av mai. Oslo Børs skilte seg også ut, for andre måned på rad, klart negativt mot

andre markeder, med et fall på 0,3%. Energisektoren falt med 6,4% i løpet av mai.

Selskaper som ligger an til å tjene på at konflikten løser seg kom inn på den sterke siden. Flyselskapet Norwegian har drivstoff som sin største kostnad, og et fall i oljeprisen er klart positivt for selskapets lønnsomhet. Aksjekursen steg med 20,8% i mai.

Elkem gjennomførte i løpet av måneden en emisjon for å styrke balansen etter at selskapet tidligere i år solgte sin kinesiske virksomhet. Emisjonen var forventet av markedet, og har tynget aksjen i forkant. Kun eksisterende aksjonærer, herunder Borea Norge, fikk imidlertid anledning til å delta i transaksjonen, og aksjekursen steg med 19,3% i løpet av måneden.

Porteføljens investeringsstrategi er å investere i selskaper med stabil inntjening, fremfor sykliske aksjer og er derfor mer stabilt enn markedet i krevende perioder.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	135,0		
NAV, klasse B	135,7		
Avkastning, klasse A*	-0,4 %	8,9 %	35,0 %
Avkastning, klasse B*	-0,4 %	9,1 %	30,6 %
Avkastning, referanseindeks	-0,3 %	18,5 %	39,9 %
Aktiv andel	43,1 %		

*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.

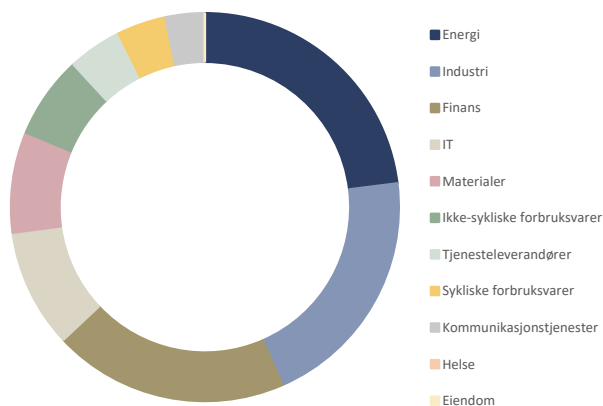
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
DNB Bank ASA	9%
Aker BP ASA	9%
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								8,88
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	2 055 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.