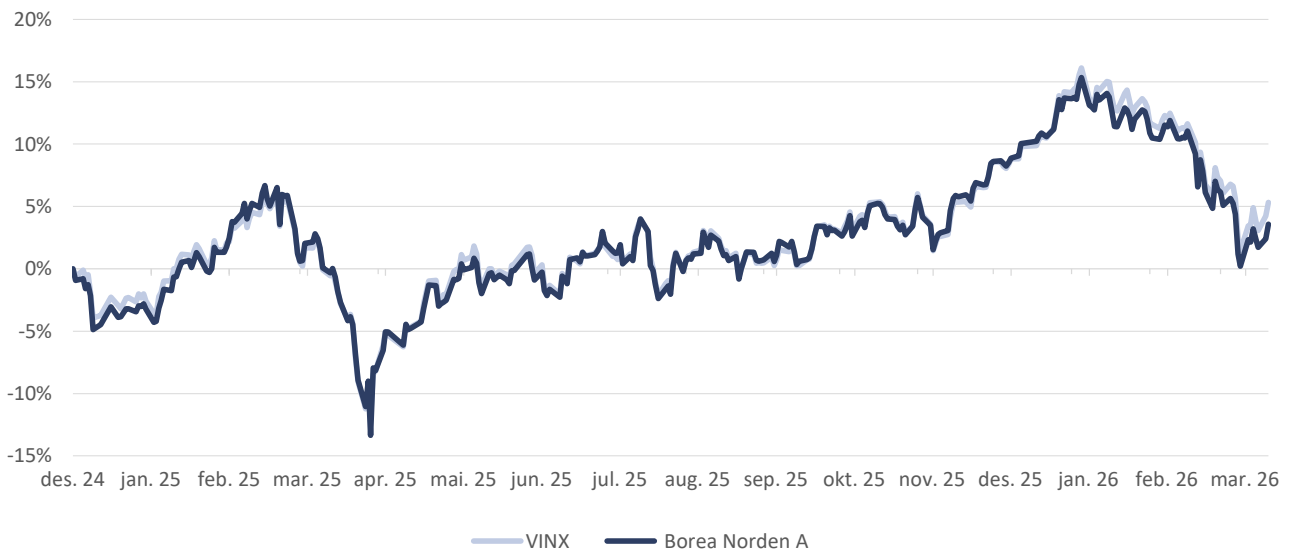


HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDEN



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 -6,7 % i mars, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på -5,6 %. Hittil i år er fondet ned -6,6 %, mens referanseindeksen er ned -4,8 %.

Mars har vært preget av kraftig markedsuro, hvor svingningene har vært betydelige gjennom måneden, med store daglige utslag drevet av nyhetsflyt og geopolitikk.

Utviklingen har i stor grad vært drevet av en eskalering av konflikten i Midtøsten. Etter at USA og Israel gjennomførte angrep mot iranske mål i slutten av februar har Iran respondert med mottiltak i regionen. Blant annet har de gjennomført omfattende angrep på mål i flere naboland, og markedet har vært særlig opptatt av risikoen for skader på energiinfrastruktur som kan føre til vedvarende høye olje- og gasspriser. I tillegg har de skapt store forstyrrelser i trafikken gjennom Hormuzstredet, en kritisk transportåre for global energiforsyning. Dette har løftet oljeprisen markant gjennom måneden.

Dette har gitt en svært todelt markedsutvikling. Energisektoren har vært klart sterkest, med kraftig oppgang i selskaper som Equinor, Aker BP og Vår Energi, som alle har steget betydelig i takt med oljeprisen. På

den andre siden ser vi at resten av markedet har utviklet seg langt svakere. Frykten for at høyere energipriser kan føre til økt inflasjon, høyere renter og lavere økonomisk vekst har lagt press på store deler av markedet. Spesielt industriselskapene har hatt en tøff måned og nedgangen i disse har bidratt mest til nedgangen i markedet for mars måned.

Det er i det store og hele få lyspunkter utenfor energisektoren denne måneden. Med unntak av energi var det kun forsyningssektoren som endte i positivt territorium. Den svake utviklingen i markedet har vært særs bred i mars, med et svært begrenset antall aksjer som har endt måneden i positivt territorium.

Svingningene gjennom måneden illustrerer et marked som i stor grad styres av nyheter og geopolitisk utvikling. Eksempelvis ser vi at både oljepris og aksjemarked har reagert kraftig på løpende uttalelser og signaler fra president Trump. For mange investorer fremstår utfallet i økende grad som binært hvor vi enten får en deeskalering som kan gi rask normalisering, eller en videre eskalering som kan føre til mer varige forstyrrelser i energimarkedene. Dette illustreres også av markedsbevegelsene som kan snu 180 grader fra en dag til den neste.

Borea Norden har ikke gjort større endringer i måneden, men har naturligvis gjort mindre justeringer. I et marked preget av høy volatilitet er det viktig at vi som forvaltere står fast ved vår investeringsstrategi. Vi fortsetter å fokusere på selskaper med solide balanser, høy kapitalavkastning og robuste forretningsmodeller.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	103,6		
NAV, klasse B	104,0		
Avkastning, klasse A*	-6,7 %	-6,6 %	3,6 %
Avkastning, klasse B*	-6,7 %	-6,5 %	3,3 %
Avkastning, referanseindeks	-5,6 %	-4,8 %	5,3 %
Aktiv andel	50,6 %		

*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

Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

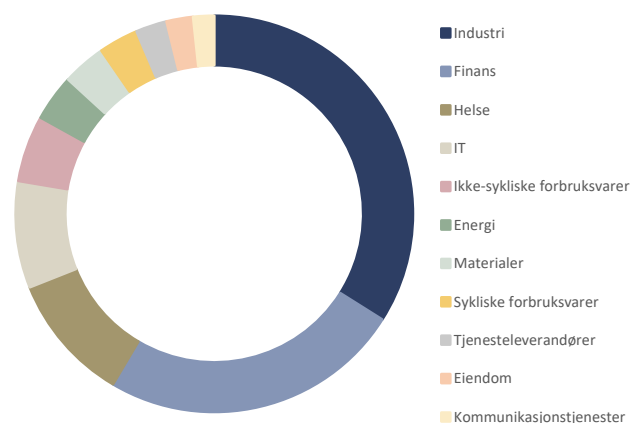
Største utsteder

Utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	7%
Atlas Copco AB	7%
Investor AB	5%
Nordea Bank Abp	5%
Volvo 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										-6,59
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	1 475 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist 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.