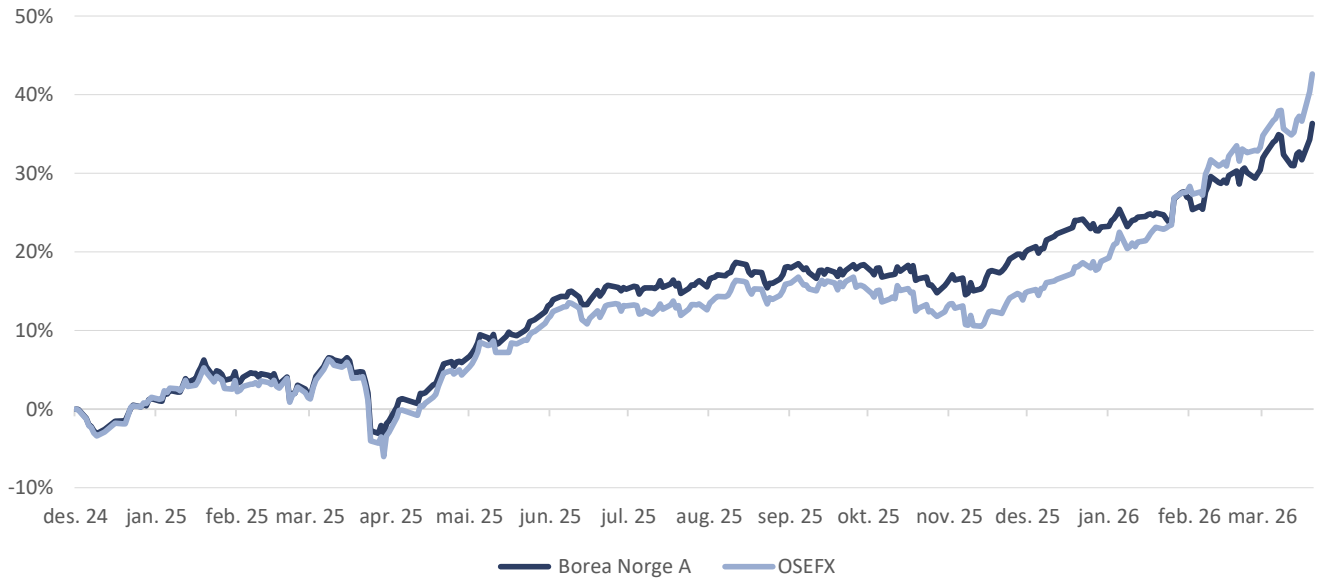


HISTORISK AVKASTNING BOREA NORGE



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 5,1 % i mars, mens referanseindeksen endte på 7,9 %. Hittil i år er fondet opp 10,0 %, mens referanseindeksen er opp 20,8 %.

USA og Israels angrep på Iran den 28. februar kom etter måneder med truende retorikk og oppbygging av styrker og var egentlig ikke overraskende. I Borea Norge har vi kjøpt olje-aksjer i forkant, i påvente av et angrep. Det som var overraskende var imidlertid bredden i Irans svar, med angrep på 12 naboland, samt at Iran lyktes med å stenge Hormouz-stredet for internasjonal skipstrafikk. Dette har lenge vært et fryktet grep, da det i effekt stenger inne ca 20% av verdens olje og gass i den arabiske gulfen, samt ca 10% av verdens gjødsel og aluminium. Gjennom måneden steg prisen på et fat nordsjø-olje fra 70 til 125 dollar. Prisen på naturgass har hatt en lignende utvikling, i Europa steg prisen med 56% i løpet av mars måned. Gjødsel steg med 54% og aluminium med 10%.

Oslo Børs skilte seg fra de fleste andre børser i mars, med en knallsterk oppgang på 6,2%, der de aller fleste andre

endte solid i minus. Energisektoren var den viktigste driveren, men en oppgang på over 28%, ledet an av Equinor som steg med ellefve 49%. Som UCITS fond har vi ikke anledning til å ha mer enn 10% eksponering mot et enkelt selskap, og fire ganger i løpet av måneden har vi derfor måttet redusere posisjonen i Equinor. Aker BP, vår andre store eksponering mot olje og gass, steg med 26%. Råvare-sektoren kom inn på en god andreplass med en oppgang på 16%, drevet i hovedsak av gjødselprodusenten Yara, som steg med 17% og aluminiumsprodusenten Hydro, som steg med 16%.

Børsens svakeste aksje i mars var Elopak, som produserer drikkekartonger og maskiner til et globalt marked. Selskapet kom med et resultatvarsel for første kvartal, som sett i lys av administrerende direktørs avgang for noen måneder siden, og et nedslag fra største aksjonær Ferd bare dager før varselet, gav markedet panikk og endte med et kursfall på 32%

Mot slutten av måneden har vi begynt å redusere eksponeringen mot oljeselskapene marginalt, da aksjene nå priser inn langt høyere oljepriser enn det vi ser i markedet.

Porteføljens investeringsstrategi er å investere i selskaper med stabil inntjening, fremfor sykliske aksjer og stiger derfor mindre enn markedet i det nåværende børs-klimaet.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	136,3		
NAV, klasse B	136,9		
Avkastning, klasse A*	5,1 %	10,0 %	36,3 %
Avkastning, klasse B*	5,1 %	10,1 %	31,8 %
Avkastning, referanseindeks	7,9 %	20,8 %	42,6 %
Aktiv andel	41,4 %		

*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.

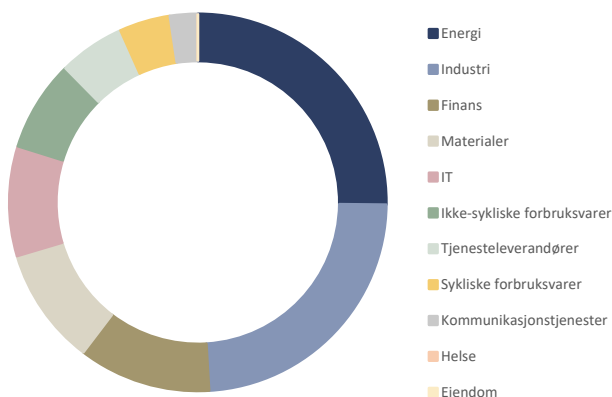
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Aker BP ASA	9%
Equinor ASA	8%
Kongsberg Gruppen ASA	8%
Mowi ASA	6%
Yara International 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										9,96
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	1 973 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.