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 3,7 % i oktober, mens referanseindeksen endte på 2,8 %. Hittil i år er fondet opp 16,4 %, mens referanseindeksen er opp 25,0%.

Det var ingen tegn til fremgang i den fastlåste situasjonen i Midtøsten . Selv om president Trump uttalte at han ikke vil angripe Iran før det amerikanske mellomvalget 3. november, er indikasjonene på at et angrep kan finne sted umiddelbart etterpå sterke. Oljeprisen har langt på vei diskontert dette med en oppgang fra 105 dollar fatet til 113 gjennom måneden. Nok en gang var energisektoren sterkeste sektor, med en oppgang på 9,4%. Råvaresektoren ble trukket ned 13,5% av Norsk Hydro, som falt hele 20% på fallende aluminiumspris og kostnadssmell i tredje kvartal.

Aksjen som bidro mest i porteføljen i oktober var oljeselskapet AkerBP som steg 15,3%, på stigende energipriser. Våpenprodusenten Kongsberggruppen steg 11,2% på en knallsterk rapport for tredje kvartal, der både ordreboken og lønnsomheten slo analytikernes forventninger. På den svake siden kom Scatec med et resultatvarsel for tredje kvartal. Aksjekursen falt med 14,5% i oktober.

Porteføljen har denne måneden gjort det klart bedre enn Oslo Børs. Det vi lykkes med denne måneden, er i stor grad å unngå aksjene som faller i verdi. Flere av disse er sykliske aksjer, som har vært høyt priset på det som i våre øyne er overdrevent optimistiske forventninger.

Gjennom måneden har vi redusert posisjonen i AkerBP noe og reinvestert i Equinor. I tillegg til at AkerBP utviklet seg spesielt sterkt denne måneden, ser vi på produksjonsdata for norsk sokkel at oljefeltet Johan Sverdrup utvikler seg litt svakere enn analytikerne har ventet. Begge selskapene er eiere i feltet, men det er en mye større andel av totalproduksjonen til AkerBP og vi velger derfor å redusere denne risikofaktoren noe.

Oslo Børs er opp hele 25% år til dato, og er med det blant de beste børsene i verden i år.

Mens frykten for en kraftig korreksjon i KI-relaterte aksjer har trukket flere markeder ned i oktober, har Oslo Børs nok en gang beveget seg i motsatt retning. Det illustrerer hvordan den norske børsen kan bidra til diversifisering i en portefølje.

Borea Norge

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	144,4		
NAV, klasse B	145,4		
Avkastning, klasse A*	3,7%	16,4%	44,4%
Avkastning, klasse B*	3,8%	16,9%	40,0%
Avkastning, referanseindeks	2,8%	25,0%	47,6%
Aktiv andel	39%		

**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.

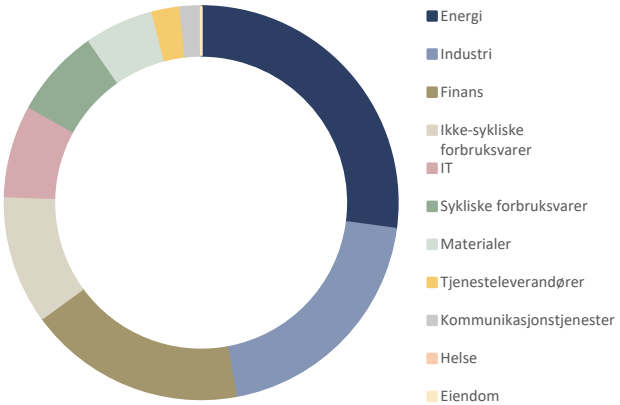
Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Aker BP ASA	10%
DNB Bank ASA	8%
Kongsberg Gruppen ASA	8%
Mowi ASA	6%
Equinor 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	4,02	-1,99	3,71			**16,45**
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	2 505 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.*

Disclaimer:

Borea Høyrente, Borea Kreditt, Borea Obligasjon og Borea Utbytte er **spesialfond** iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 § 7-2. Fondene klassifiseres ikke som UCITS-fond. Borea Norge, Borea Norden, Borea Nordisk Utbytte, Borea Likviditet, Borea Fondsobligasjon, Borea Nordic High Yield, Borea Global Indeks og Borea Europa Indeks er verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 og **UCITS-fond**. Borea Aksje er et **nasjonalt fond.** De tretten fondene benevnes heretter som Fondene. Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt **prospekt, nøkkelinformasjon og vedtekter** for Fondene som finnes på www.borea.no eller kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor må sette seg inn i denne informasjon før beslutning om å investere i Fondene.

En investering i Spesialfondene bør betraktes som en **langsiktig** investering.

Investering i finansielle instrumenter er **risikofylte**. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Med **avkastning** menes avkastning etter fradrag for kostnader som andelen er belastet i perioden. Fondenes avkastning avhenger av den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet og i underliggende finansielle instrumenter, Fondenes risikoprofil, provisjoner og forvaltningen av Fondene. Avkastningen kan variere betydelig innenfor et år. Realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler vil blant annet avhenge av det eksakte tidspunktet for kjøp og salg. Det finnes ingen garanti for at en investering i Fondene gir positiv avkastning, tross en positiv utvikling i de finansielle markeder. Det finnes ingen garantier for at en investering i Fondene ikke kan føre til tap. Det er ingen kapitalbeskyttelse i Fondene og investorer må være oppmerksom på at 100% av investert kapital kan tapes. Investeringer i Fondene er ikke omfattet av regler for innskuddsgaranti.

Dokumentet "Informasjon om kundeklassifisering" beskriver hvordan kundens klassifisering påvirker grad av **investorbeskyttelse**. Fondene kan markedsføres til alle kundeklasser som definert i verdipapirforskriftens kapittel 10 I. Ved investeringsrådgivning til ikke-profesjonelle vil Borea Asset Management AS gjøre en egnethetsvurdering av den enkelte kunde. For øvrige kundeklasser vil Borea Asset Management gi råd basert på kundens opplysninger om investeringsmål, og i utgangspunktet verken vurdere kundens finansielle stilling eller kundens kunnskap og erfaring. Borea Asset Management vil ikke vurdere hvorvidt gjennomføring av aktuelle transaksjoner er hensiktsmessig, og har således heller ingen frarådningsplikt som overfor Ikke-Profesjonelle Kunder.

Denne informasjonen gir ikke alene grunnlag for ansvar hvis ikke informasjonen er villedende, unøyaktig eller inkonsistent i forhold til opplysninger i prospekt.

Fondene er regulert under **norsk lov,** og tvister behandles og avgjøres i norsk domstol alene. Andeler i Fondene vil ikke registreres i overensstemmelse med verdipapirlovgivning i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i noe annet land. Fondene får derfor ikke selges eller tilbys i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i land der tilbud eller salg skulle stride mot gjeldende lover og regler. Utenlandsk lov kan innebære at en investering ikke får gjøres av investorer utenfor Norge. Borea Asset Management har ikke ansvar for å kontrollere at en investering fra utlandet skjer i overensstemmelse med det enkelte lands lover og regler, og kan ikke holdes juridisk eller finansielt ansvarlig for brudd på slik lov.