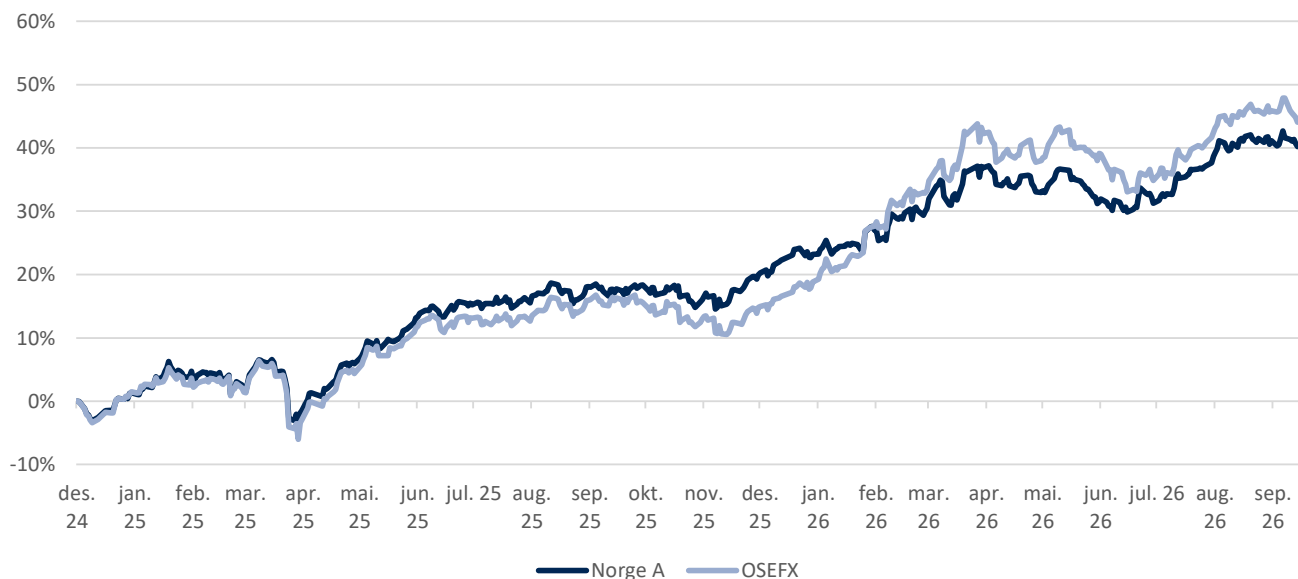


HISTORISK AVKASTNING BOREA NORGE



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 -2,0 % i september, mens referanseindeksen endte på -2,2 %. Hittil i år er fondet opp 12,3 %, mens referanseindeksen er opp 21,7 %.

Konflikten i Midtøsten fortsatte gjennom september og oljeprisen steg fra 90 til 105 dollar fatet gjennom måneden. Energisektoren fulgte med oljeprisen og steg med 2,8 % og ble med det sterkeste sektor. De fleste andre sektorene endte imidlertid i minus, råvarer endte ned 8,7 % og kommunikasjonssektoren falt med hele 10,4 %.

Den viktigste positive bidragsyteren i porteføljen i september var riggselskapet Odfjell Drilling, som overrasket markedet med en svært sterk kontrakt på en av sine borerigger, og steg med 8,75 % i løpet av måneden. Rederiet Capital Tankers nyter godt av rekordhøye rater for frakt av olje og steg med 11,0 %.

Vend, som er eier av markedsplassen finn.no, falt med hele 18,24% i september. Den viktigste driveren er frykt for at selskapets forretningsmodell vil komme under press etter hvert som kunstig intelligens får en større

rolle i folks online kjøp og salg.

Til tross for en måned med sterk oppgang i både energipriser og andre råvarer, ser vi nå at de sykliske aksjene i disse sektorene ikke lengre stiger markant på økte spenninger i Midt-Østen. Dette mener vi indikerer at aksjekursene langt på vei allerede har priset inn en vedvarende krise. Nedsiden, dersom krisen skulle gå mot slutten, vil være betydelig mindre i de mer stabile selskapene vi foretrekker.

Gjennom måneden tok vi inn det finske raffineriselskapet Neste inn i porteføljen. Selskapet nyter godt av at diesel og bensinpriser har steget mer enn oljeprisen, noe vi tror kan vedvare lengre enn krisen i Iran, da konflikten mellom Ukraina og Russland er en like viktig driver. Outlet Group, selskapet blant sportsbutikk kjeden Sport Outlet, ble børsnotert i september og vi deltok i transaksjonen. Aksjekursen steg med 17 % i måneden.

Oslo Børs er opp hele 22 % år til dato, og selv om forventningene til inntjening også er opp, henger mye nå på fortsatte geopolitiske spenninger for å holde råvarepriser på høye nivåer. Målt på mer stabile prisingsparametere, som Pris/Bokført egenkapital er børsen nå i et territorium som historisk har bydd på mer nedside enn oppside. Samtidig finner vi mange selskaper med solide forretningsmodeller som ikke enda er fullpriset.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	139,2		
NAV, klasse B	140,2		
Avkastning, klasse A*	-2,0 %	12,3 %	39,2 %
Avkastning, klasse B*	-1,9 %	12,7 %	34,9 %
Avkastning, referanseindeks	-2,2 %	21,7 %	43,6 %
Aktiv andel	42,4 %		

*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.

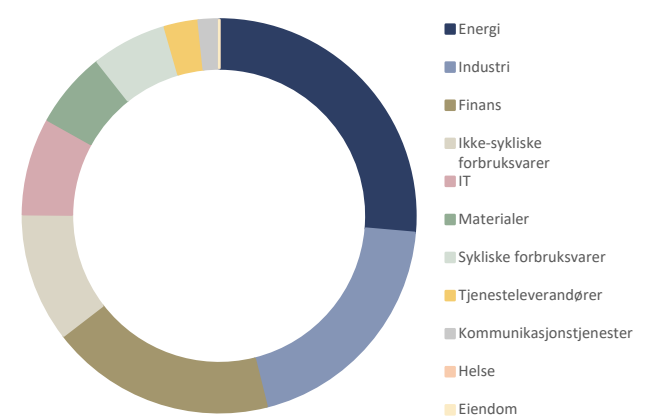
Risiko		
Risikoinndikator		4
Anbefalt investeringshorisont		Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Aker BP ASA	9 %
DNB Bank ASA	8 %
Kongsberg Gruppen ASA	7 %
Mowi ASA	5 %
Equinor ASA	4 %

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				12,28
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	2 312 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.