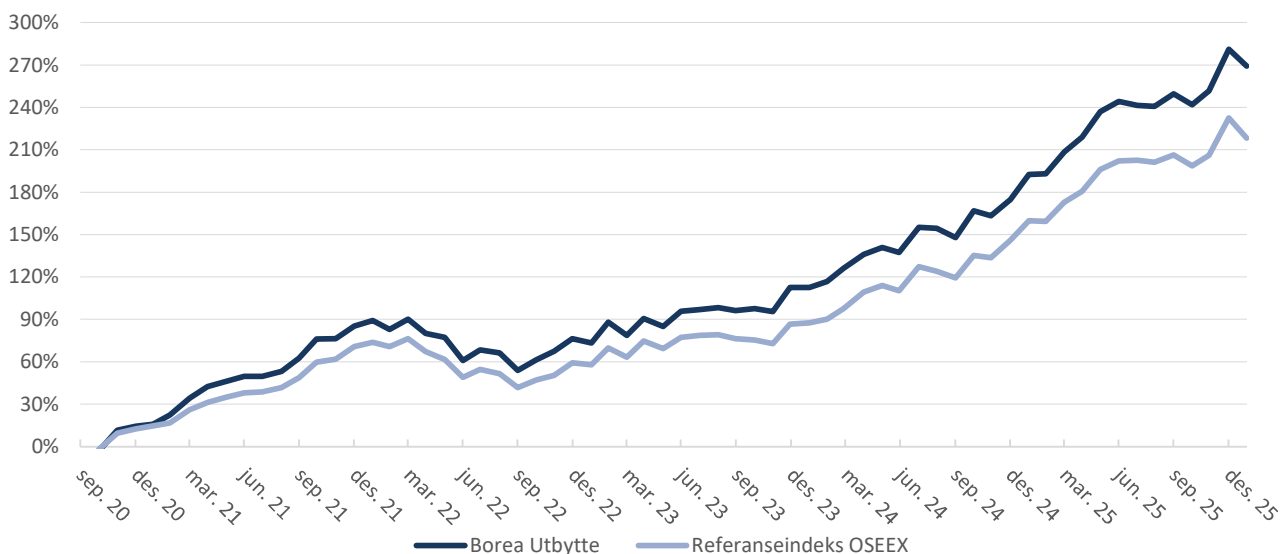


MÅNEDSRAPPORT **BOREA-FONDENE**



HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



Porteføljekommentar

Borea Utbytte er et spesialfond som investerer i norske bankers aksjer og egenkapitalbevis. Fondet er klassifisert som et «annet verdipapirfond» og er aktivt forvaltet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Utbytte gav en avkastning på -3,2 % i januar. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks endte på -4,3 %.

Det er aldri noe artig med røde tall, men vi må samtidig se avkastningen litt i sammenheng med desember. Den gang steg egenkapitalbevisindeksen 8,5% og vi skrev i forrige månedsrapport at det kanskje var på tide med en pust i bakken for prisingen. Det var ikke veldig overraskende at sparebankene falt litt tilbake på børs i løpet av måneden, etter julerallyet. Vi hadde på forhånd vektet oss tungt mot DNB og Nordea, som vi opplevde som mer gunstig priset. Disse navnene utgjorde i overkant av 27% av porteføljen ved inngangen til 2026, og gav en avkastning på henholdsvis -2% og +1% i januar.

Vi har hittil fått rapporter fra to sparebanker, Sparebanken Møre og Sparebanken Norge. Begge rapportene har vært ganske gode. Møre leverte 13,2% egenkapitalavkastning i kvartalet, mens Sparebanken Norge leverte 15,2% (justert for goodwill-effekter). Nordea leverte en kvartals-ROE på 14,5%. Tallene er med

andre ord gode, samtidig som vi vil følge de kommende bankrapportene nøye, og da spesielt rentemarginene. Tall fra SSB har vist tegn til hard konkurranse i boliglånsmarkedet på tampen av fjoråret, og vi tror det kan vedvare inn i 2026.

Dette er også hovedgrunnen til at vi den siste tiden har vektet oss opp i DNB og Nordea: disse er mer diversifiserte bort fra boliglån, og særlig Nordea har også mer internasjonal diversifisering. I våre naboland er sentralbankene ferdige med å kutte og vi tror vi vil se en marginstabilisering litt tidligere her enn i Norge. Samtidig ser vi også at dette til dels er priset inn, særlig i DNB-aksjen. DNB har gått fra å være Nordens dyreste, til å bli Nordens billigste storbank, målt etter pris delt på inntjening. Til tross for marginpress synes vi banken er attraktivt priset, og vi ser ikke stor dramatik i nylige kursbevegelser. Vi tror norske banker vil levere gode tall også i 2026, og over tid skal det avspeiles i børsavkastning.

I skrivende stund ligger eksponeringen på 101%, etter å ha redusert denne litt i januar. Bankene i porteføljen er priset i underkant av 1,5x bokført egenkapital, og 11,5x neste tolv måneders ventede inntjening.

Egenkapitalavkastning for bankene vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	9 854,0		
Avkastning	-3,2 %	-3,2 %	269,1 %
Avkastning referanseindeks	-4,3 %	-4,3 %	218,2 %
Aktiv andel	49 %		

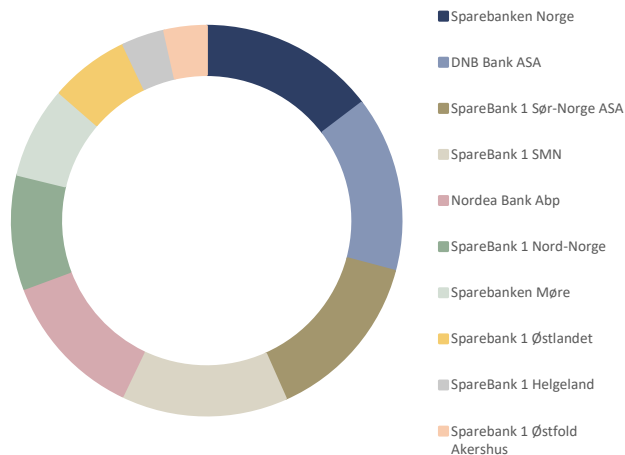
Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	101 %

Største utsteder	Andel
Sparebanken Norge	14%
DNB Bank ASA	14%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	14%
SpareBank 1 SMN	13%
Nordea Bank Abp	12%

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-3,16												-3,16
2025	6,44	0,13	5,31	3,36	5,67	2,14	-0,77	-0,20	2,56	-2,19	2,88	8,40	38,73
2024	-0,05	2,03	4,23	4,45	2,03	-1,47	7,44	-0,24	-2,51	7,54	-1,29	4,34	29,19
2023	-1,83	8,61	-4,97	6,61	-2,92	5,79	0,67	0,73	-1,12	0,70	-0,98	8,76	20,62
2022	2,15	-3,33	3,94	-5,20	-1,66	-9,27	4,74	-1,28	-7,45	4,78	4,00	5,16	-4,81
2021	1,13	5,71	9,70	6,03	2,78	2,48	-0,08	2,29	6,19	8,29	0,10	5,03	61,83
2020										-3,03	15,04	2,60	14,45

Porteføljefordeling



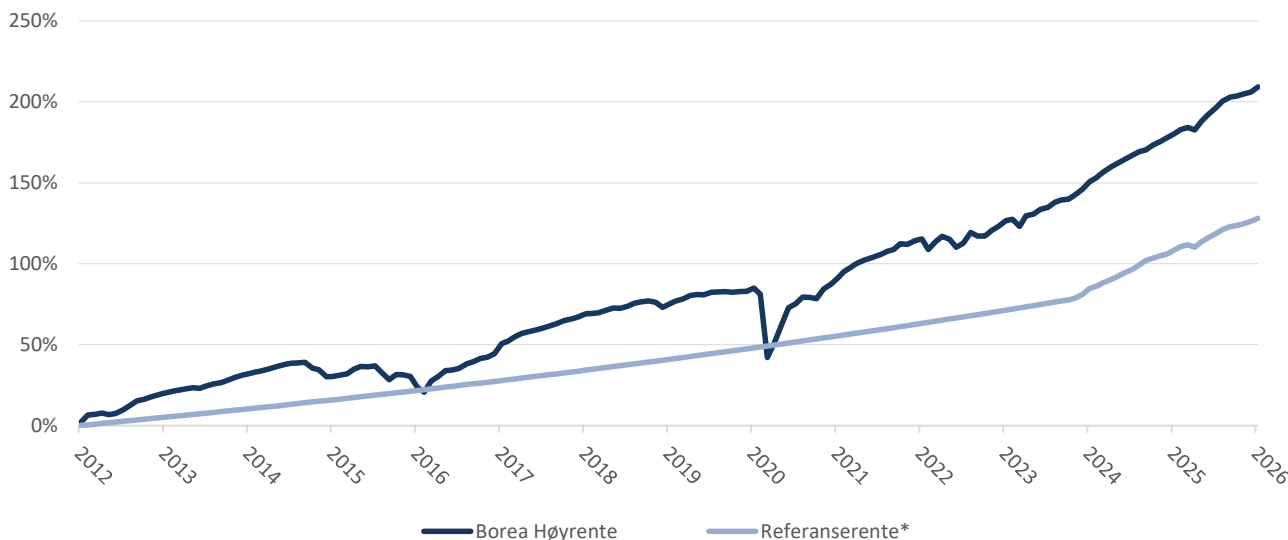
Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	3 329 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag hver måned
Varslingsfrist innløsning	20 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanseindeks (OSEEX). Høyvannmerke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA HØYRENTE



* Referanserente frem til 31.10.23: 5% p.a.

* Referanserente fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

Porteføljekommentar

Borea Høyrente er et spesialfond som investerer i nordiske høyrenteobligasjoner. Fondet er klassifisert som et «annet rentefond» og er aktivt forvaltet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Høyrente leverte en avkastning på 1,0 % i januar. Referanserenten leverte en avkastning på 0,8 %.

Januar ble en god måned i det nordiske høyrentemarkedet. Året har startet med god aktivitet i primærmarkedet, og utstedt volum i måneden ble ifølge DNB Carnegie 1.7 milliarder euro. Rundt halvparten av utstedt volum var knyttet til utvidelse av eksisterende

obligasjoner. Kredittpåslagene i Norden har holdt seg relativt stabil gjennom måneden, og DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks viste ved utgangen av januar 484 basispunkter, mot 487 ved utgangen av fjoråret.

I løpet av måneden deltok vi i utvidelsen av obligasjonen til Diversified Gas and oil, Performance Shipping og Konzmann Group. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 95%. Den effektive renten er 8,0%. Kredittdurasjonen er 3,2 år og rentesensitiviteten er 0,9.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 255,5		
Avkastning	1,0 %	1,0 %	209,2 %
Avkastning referanserente	0,8 %	0,8 %	128,1 %

Referanserente frem til 31.10.23: 5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

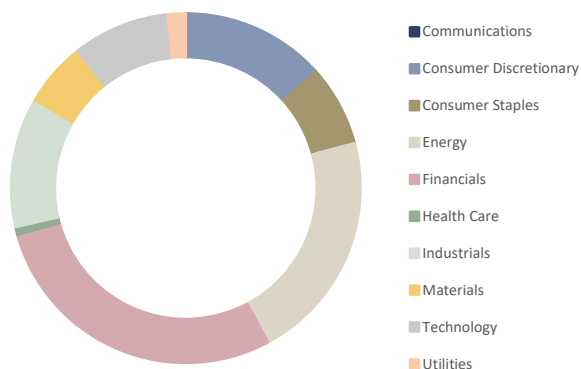
Risiko	
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	95 %
Rentesensitivitet	0,9
Gjennomsnittlig løpetid	3,2 år

Største utsteder	Andel
SFL CORP LTD	4 %
NAVIOS MARITIME PARTNERS	3 %
EURO ENTMT INTRESSETER	3 %
OCEAN YIELD AS	3 %
OKEA AS	3 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	1,04												1,04
2025	0,86	0,95	0,46	-0,55	1,88	1,56	1,30	1,43	0,80	0,27	0,36	0,43	10,17
2024	1,92	1,02	1,29	1,21	0,94	0,83	0,95	0,92	0,49	1,01	0,73	0,95	12,94
2023	1,59	0,37	-1,96	3,01	0,41	1,23	0,60	1,28	0,62	0,28	1,14	1,35	10,30
2022	0,55	-3,04	2,16	1,69	-0,85	-2,32	1,19	3,16	-1,06	0,05	1,55	1,12	4,10
2021	2,03	2,11	1,45	1,36	0,88	0,81	0,68	0,98	0,71	1,61	-0,15	1,08	14,39
2020	1,03	-2,09	-21,54	6,38	6,49	7,45	1,27	2,46	-0,13	-0,43	3,30	1,57	2,29
2019	1,27	1,00	0,74	1,10	0,35	-0,13	0,91	0,03	0,27	-0,30	0,29	0,12	5,78
2018	1,10	0,14	0,21	0,97	0,85	-0,06	0,59	1,09	0,45	0,39	-0,53	-1,71	3,51
2017	4,26	1,07	1,80	1,36	0,74	0,54	0,82	0,79	0,91	1,04	0,64	0,80	15,75

Bransjefordeling



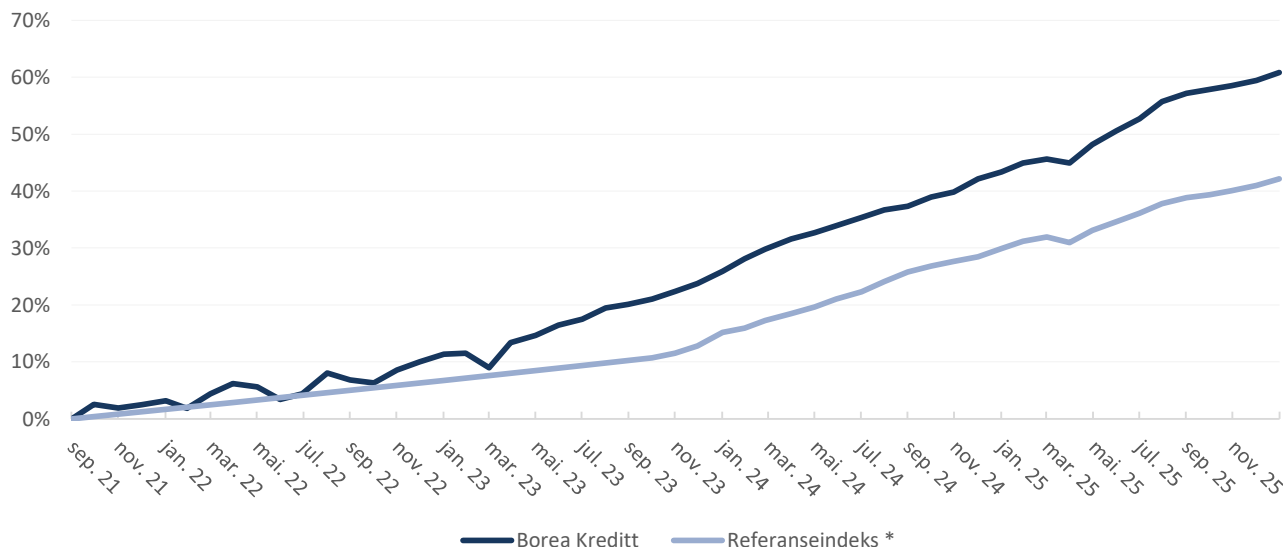
Fondsfakta

Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	5 068 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	30 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanseindeks. Høyvannssmerke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA KREDITT SPESIALFOND



* Referanserente frem til 31.10.23: 5% p.a.

* Referanserente fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

Porteføljekommentar

Borea Kreditt er et spesialfond som investerer i nordiske høyrenteobligasjoner, med fokus på små og mellomstore utstedere. Fondet er klassifisert som et «annet rentefond» og er aktivt forvaltet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Kreditt leverte en avkastning på 0,9 % i januar. Referanserenten leverte en avkastning på 0,8 %.

Januar ble en god måned i det nordiske høyrentemarkedet. Året har startet med god aktivitet i primærmarkedet, og utstedt volum i måneden ble ifølge DNB Carnegie 1.7 milliarder euro. Rundt halvparten av

utstedt volum var knyttet til utvidelse av eksisterende obligasjoner. Kredittpåslagene i Norden har holdt seg relativt stabil gjennom måneden, og DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks viste ved utgangen av januar 484 basispunkter, mot 487 ved utgangen av fjoråret.

I løpet av måneden deltok vi i utvidelsen av obligasjonen til Diversified Gas and oil, Performance Shipping, Hospitality Invest og Konzmann Group. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 96%. Den effektive renten er 8,3%. Kredittdurasjonen er 2,9 år og rentesensitiviteten er 0,8.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 049,9		
Avkastning	0,9 %	0,9 %	60,8 %
Avkastning referanserente	0,8 %	0,8 %	42,1 %

Referanserente frem til 31.10.23: 5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

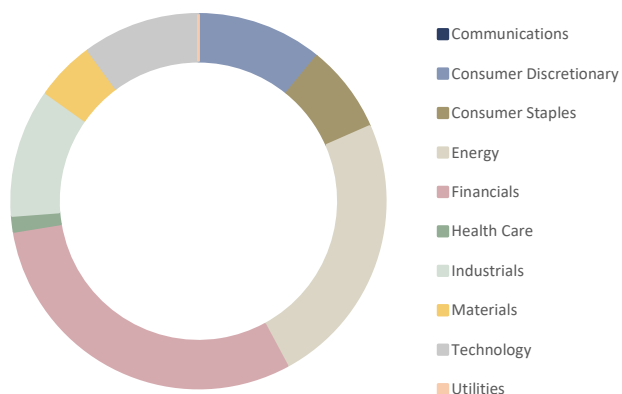
Risiko	
Risikoinndikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	96 %
Rentesensitivitet	0,8
Gjennomsnittlig løpetid	2,9 år

Største utsteder	Andel
ISLAND OFFSHORE SHIPHOLD	4 %
BLUEWATER HOLDING BV	3 %
SFL CORP LTD	3 %
KISTOS ENERGY NORWAY AS	3 %
NAVIO MARITIME PARTNERS	3 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,89												0,89
2025	0,87	1,08	0,49	-0,49	2,25	1,63	1,40	1,96	0,96	0,46	0,39	0,57	12,17
2024	1,75	1,71	1,31	1,43	0,81	0,91	1,09	1,00	0,47	1,16	0,65	1,63	14,84
2023	1,20	0,16	-2,34	4,09	1,12	1,53	0,93	1,66	0,58	0,75	1,08	1,17	12,49
2022	0,68	-1,29	2,50	1,75	-0,59	-2,03	0,89	3,52	-1,09	-0,51	2,11	1,36	7,37
2021										2,50	-0,60	0,57	2,47

Bransjefordeling



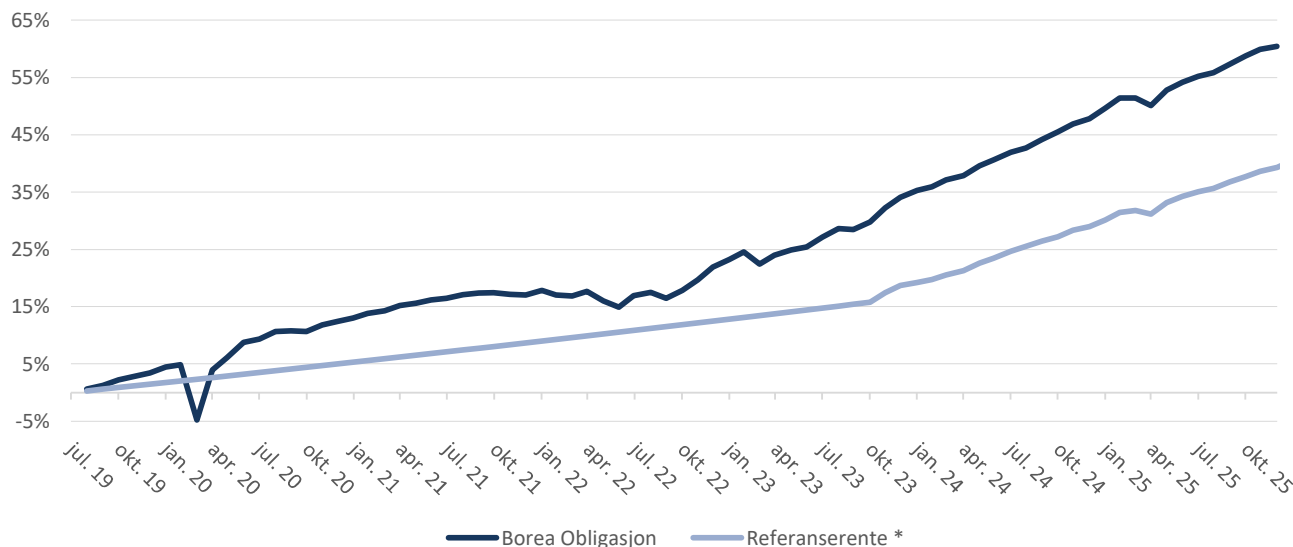
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	1 113 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	90 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanserente. Høyvannsmærke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



* Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a.

* Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Porteføljekommentar

Borea Obligasjon er et spesialfond som investerer i fondsobligasjoner utstedt av nordiske banker, med hovedfokus på norske sparebanker. Fondet er klassifisert som et «annet rentefond» og er aktivt forvaltet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Obligasjon gav en avkastning på 1,1 % i januar. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,9 % i samme periode.

I likhet med så ofte før, var januar altså en god måned i det norske obligasjonsmarkedet. Nytt år, nye penger og nye muligheter, gjør ofte at etterspørselen er større enn det «naturlige tilbudet», noe som bidrar til at kursene presses. Høyere kurser betyr også lavere implisitt kredittspread, og i januar falt gjennomsnittlig spread i norske fondsobligasjoner med 18 basispunkter, fra

1,96% til 1,78%. Pengemarkedsrenten NIBOR steg med 4 basispunkter, fra 4,07% til 4,11%

Den gode stemningen ble også reflektert i primærmarkedet for nye fondsobligasjoner. Sparebanken Norge hentet NOK 400m i en ny fondsobligasjon, priset til 3m NIBOR+2,2%. Dette er det laveste kredittpåslaget vi har observert i det norske fondsobligasjonsmarkedet. Det har ellers vært en rolig måned i emisjonsmarkedet.

Til tross for betydelig konkurranse i lånemarkedet og tiltagende marginpress, står bankene i porteføljen vår svært sterkt. Soliditeten og inntjeningen er fremdeles god, og tapene lave.

Eksponeringen ved utgangen av januar var 100%. Den effektive renten (etter kostnader) er 5,7%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,6 år, og rentesensitiviteten er 0,8.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 049,2		
Avkastning	1,1 %	1,1 %	62,1 %
Avkastning referanserente	0,9 %	0,9 %	40,5 %

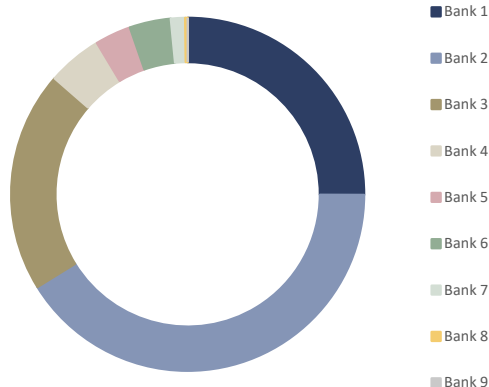
Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoindeks	Nordea Bank Abp	11 %
Anbefalt investeringshorisont	Sparebanken Norge	9 %
Eksposering pr månedsslutt	SpareBank 1 Sor-Norge ASA	9 %
Rentesensitivitet	DNB Bank ASA	6 %
Gjennomsnittlig løpetid	SpareBank 1 Ringerike Hadeland	6 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	1,07												1,07
2025	1,23	1,18	-0,01	-0,86	1,79	0,93	0,68	0,37	0,96	0,93	0,72	0,32	8,53
2024	0,93	0,44	0,89	0,52	1,27	0,73	0,94	0,58	1,01	0,90	0,96	0,62	10,23
2023	1,11	1,08	-1,69	1,24	0,74	0,43	1,36	1,18	-0,15	1,07	1,87	1,39	10,02
2022	0,70	-0,70	-0,18	0,71	-1,43	-0,91	1,73	0,50	-0,87	1,16	1,56	1,83	4,12
2021	0,50	0,74	0,35	0,85	0,35	0,52	0,21	0,54	0,23	0,06	-0,23	-0,09	4,10
2020	0,99	0,36	-9,19	9,14	2,17	2,49	0,50	1,22	0,10	-0,12	1,04	0,57	8,70
2019								0,63	0,65	0,91	0,60	0,60	3,43

Bankkategori



Fondsfakta

Oppstart fond	31. juli 2019
Fast forvaltningshonorar	0,49 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2 806 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	30 dager

Forklaring bankkategori

Hvilke banker som ligger i de ulike bankgruppene, er en løpende vurdering Nordic Bond Pricing gjør. Elementer i vurderingen er størrelsen på banken, nye lån, handelsvolum og input fra meglere.

Bank 1 består av DNB, SEB og Nordea i Norge.

Bank 2 er banker på størrelse med de største regionbankene som Sparebanken Vest (ca 200mrd) og Sparebank 1 Nord-Norge (ca 100mrd).

Bank 3 er f.eks. Fana Sparebank.

Bank 4 er f.eks. Aurskog Sparebank og Haugesund Sparebank.

Bank 5 er f.eks. Melhus Sparebank og Skudenes & Åkra Sparebank.

Bank 6 er f.eks. Sogn Sparebank.

Bank 7 er f.eks. Selbu Sparebank og Bjugn Sparebank.

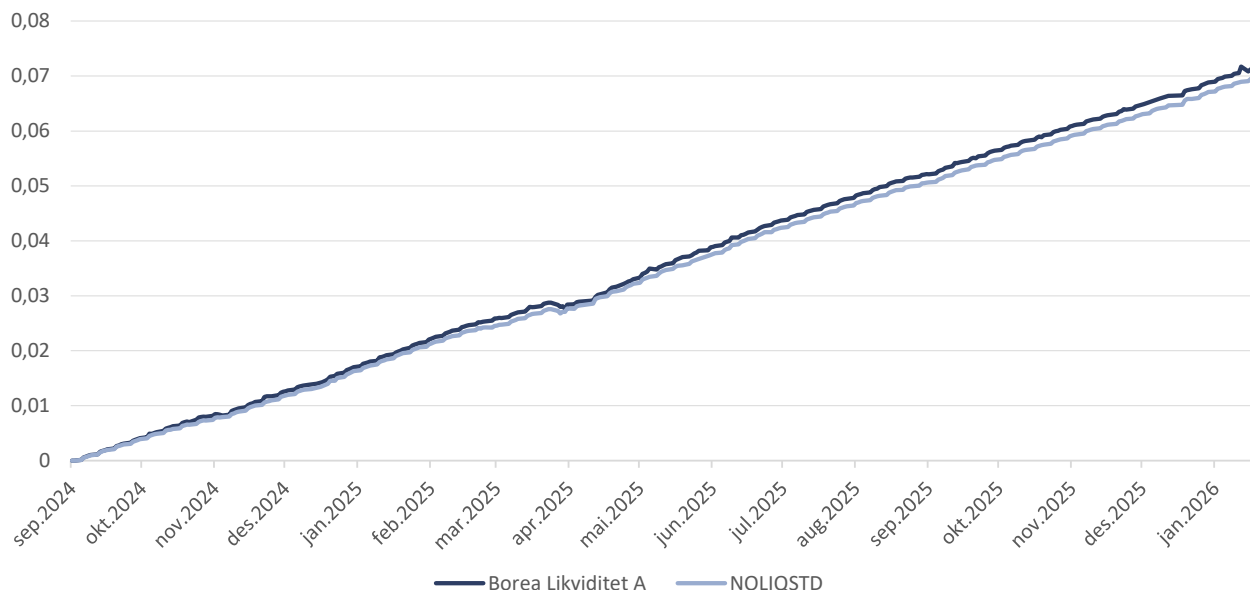
Bank 8 er f.eks. Haldalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

Banker i bank 9 er Soknedal Sparebank og Valle Sparebank.

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanserente. Høyvannmerke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA LIKVIDITET



Porteføljekommentar

Borea Likviditet er et UCITS-fond som investerer i norske rentepapirer med lav renterisiko og lav kredittrisiko. Fondet er klassifisert som et likviditetsfond etter VFFs bransjestandard og aktivt forvaltet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Likviditet ga en avkastning på 0,4 % for alle andelsklassene i januar. Referanseindeks var opp 0,4 % i samme periode.

Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 4 prosent på rentemøtet i januar. De begrunner dette med at det fortsatt er behov for en innstrammende

pengepolitikk. og vurderer at rentesiktene ikke er vesentlig endret siden desember. Sentralbanken ser fortsatt for seg å sette renten ned i løpet av 2026. Pengemarkedsrenten 3 måneder NIBOR holdt seg stabil gjennom måneden og endte januar på 4,11%.

Den investerte porteføljen består i dag av 48% seniorobligasjoner i bank, 32% boligkreditt, 0,5% offentlig sektor, 5% kraft og 14,5% i andre bransjer.

Den effektive renten er i skrivende stund 4,10%, 4,15% og 4,20% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,32 år og rentesensitiviteten er 0,10.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	1 023,7		
NAV, klasse B	1 035,8		
NAV, klasse C	1 036,5		
Avkastning, klasse A	0,4 %	0,4 %	7,2 %
Avkastning, klasse B	0,4 %	0,4 %	7,2 %
Avkastning, klasse C	0,4 %	0,4 %	7,3 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	0,4 %	7,0 %

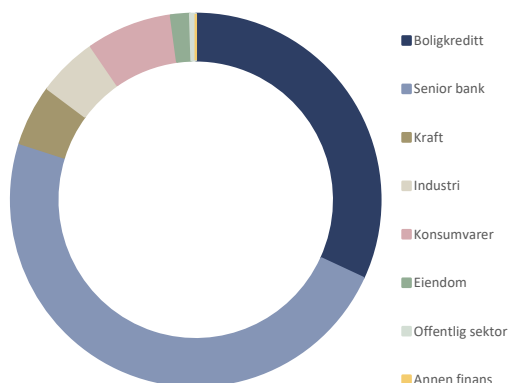
Risiko			
Risikoindikator			1
Anbefalt investeringshorisont			Min. 1 år
Rentesensitivitet			0,10
Gjennomsnittlig løpetid			1,32 år

Største utsteder	Andel
Sparebanken Norge	7%
Nordea Eiendoms kreditt AS	5%
OBOS Boligkreditt AS	4%
Brage Finans AS	4%
Sparebank 1 Østlandet	4%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,38												0,38
2025	0,50	0,42	0,37	0,30	0,53	0,47	0,45	0,40	0,40	0,41	0,35	0,42	5,14
2024									0,27	0,43	0,38	0,46	1,56

Bransjefordeling

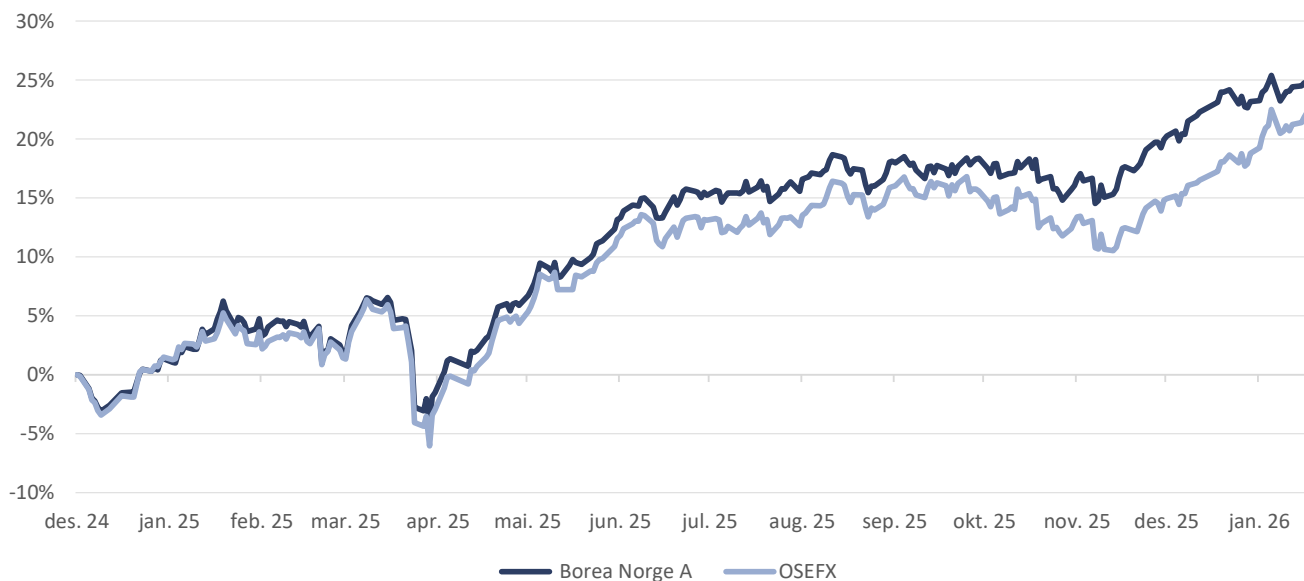


Fondsfakta

Oppstart fond	12. sep 2024
Fast forvaltningshonorar	0,25% / 0,20% / 0,15%
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	1 269 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

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 leverte en avkastning på 0,8 % i januar, mens referanseindeksen endte på 4,3 %.

Oslo Børs har hatt en forrykende start på året med en avkastning på over 4,3% i januar, og det er langt på vei geopolitikken som driver aksjekursene denne måneden. Økte spenninger mellom USA og Iran drev oljeprisen opp hele 10 dollar fatet til 72 dollar, og dette trakk opp både oljeselskapene på børsen og også oljeservice. Trumps sabelrasling over Grønland skapte imidlertid de største utslagene, der våpenaksjene igjen så et kraftig løft. Kongsberggruppen steg med 27,8% i måneden, og

underleverandøren Kitron steg med 13,4%.

Det var en klar tendens til vridning mot mer sykliske aksjer gjennom måneden, der sektorene industri, energi og råvarer steg med henholdsvis 12,6%, 11,2% og 7,5%. I motsatt ende av skalaen fant vi de mer stabile sektorene finans og konsum som falt med henholdsvis 3% og 5%.

Gjennom måneden økte vi eksponeringen mot Kongsberggruppen.

Borea Norge steg med 0,8% i januar. Dette er klart bak Oslo Børs og er det største negative månedlige avviket vi har sett side oppstart. Porteføljens investeringsstrategi er å investere i selskaper med stabil inntjening, fremfor sykliske aksjer, og dette var ingen vinneroppskrift i januar. Vi tror imidlertid at dette er den beste metoden å generere meravkastning over tid.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	124,9		
NAV, klasse B	125,4		
Avkastning, klasse A*	0,8 %	0,8 %	24,9 %
Avkastning, klasse B*	0,8 %	0,8 %	20,7 %
Avkastning, referanseindeks	4,3 %	4,3 %	23,1 %
Aktiv andel	37,8 %		

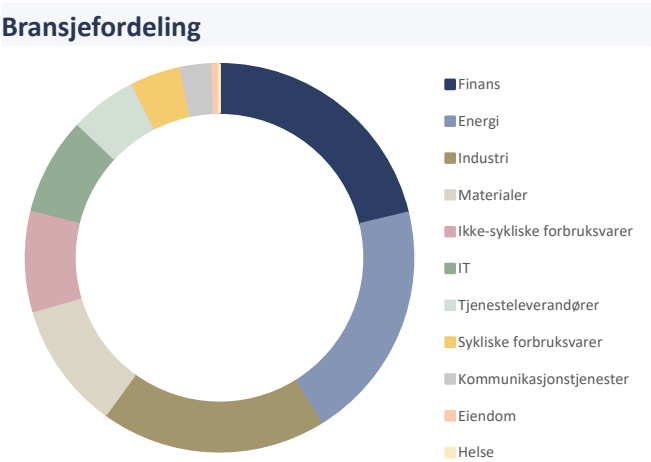
*Andelsklasse A ble startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor historikk fra den datoen. Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko		
Risikoinndikator		4
Anbefalt investeringshorisont		Min. 5 år

Største utsteder	Andel
DNB Bank ASA	9%
Equinor ASA	7%
Aker BP ASA	7%
Kongsberg Gruppen ASA	7%
Mowi ASA	6%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,76												0,76
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



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Referanserente	OSEFX
Forvaltningskapital	1 699 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.

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 leverte en avkastning på 0,5 % i januar, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på 1,8 %.

Det nordiske aksjemarkedet åpnet året med videreføring av det positive momentet fra slutten av 2025. Optimismen preget første del av måneden, men uttalelser fra president Donald Trump, inkludert ny retorikk om Grønland og trusler om økte tollsatser, skapte ny geopolitisk uro og la en demper på stemningen.

Blant sektorene som bidro mest positivt var industri og helse. Industrisektoren ble løftet av sterk kursutvikling i forsvarsrelaterte aksjer som Saab og Kongsberg Gruppen, som fortsatte fjorårets oppgang drevet av økt geopolitisk spenning og stor interesse for våpenaksjer. I tillegg bidro selskaper som Sandvik og Epiroc positivt, støttet av fortsatt høye priser på råvarer som kobber og gull.

Helsesektoren hadde også en sterk måned, mye takket være Novo Nordisk, som steg godt i starten av januar på forventninger knyttet til den orale versjonen av

fedmemedisinen Wegovy. Etter sterke resepttall, var optimismen høy. Aksjen falt derimot noe tilbake mot slutten av måneden etter at Roche leverte positive fase 2-data for sin GLP-1-utfordrer.

En av de svakeste sektorene i januar var diskresjonært konsum, mye drevet av Pandora. Skyhøye sølvpriser har skapt uro rundt selskapets marginer, og markedet ser ikke ut til å tro på selskapets uttalte evne til å redusere avhengigheten av sølv. Selv om sølvprisen falt markant på tampen av måneden og aksjen kom noe tilbake var den en av de svakeste i januar.

Også finanssektoren og IT sektoren viste svak utvikling i januar. Innen finans var det i stor grad forsikringssektoren som drev nedgangen, mens innenfor IT var nedgangen bredere.

Rapporteringsseasonen har kommet så smått i gang, og allerede i januar har vi sett store utslag. Blant de mest positive overraskelsene var ABB og Volvo, mens Billerud og SCA skuffet som følge av fortsatt svake markedsforhold i pulp & paper-segmentet.

Borea Norden gjorde kun mindre justeringer i porteføljen gjennom måneden. Vi fortsetter å fokusere på selskaper med høy kapitalavkastning, forutsigbar inntjening og tydelige strategiske drivere. I et marked der sentimentet fortsatt svinger mellom geopolitisk uro og makroøkonomisk stabilisering, tror vi kvalitetsorienterte selskaper vil stå sterkt.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	111,4		
NAV, klasse B	111,8		
Avkastning, klasse A*	0,5 %	0,5 %	11,4 %
Avkastning, klasse B*	0,5 %	0,5 %	11,2 %
Avkastning, referanseindeks	1,8 %	1,8 %	12,7 %
Aktiv andel	49 %		

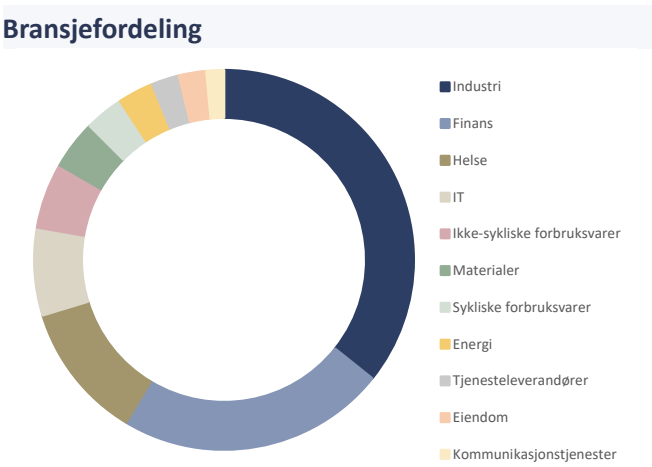
*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk.
Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	9%
Atlas Copco AB	7%
Investor AB	6%
Nordea Bank Abp	5%
Volvo AB	5%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,46												0,46
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

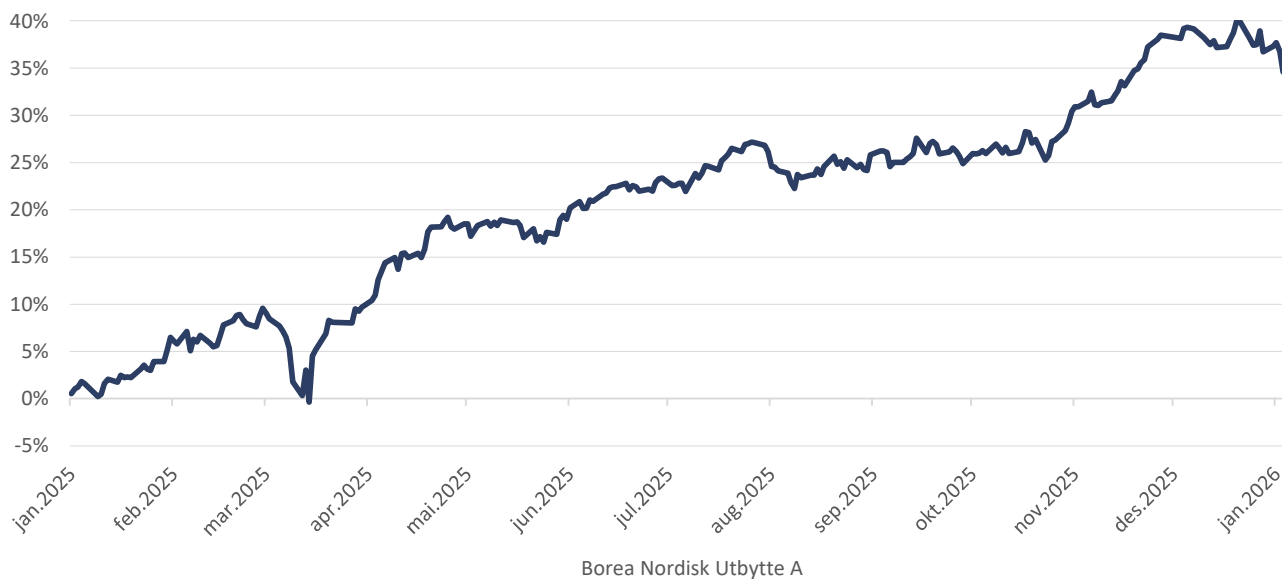


Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	1 271 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

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.

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE



Porteføljekommentar

Borea Nordisk Utbytte er et UCITS-fond som investerer i nordiske finansselskapers aksjer og egenkapitalbevis. Fondet er klassifisert som et «aksjefond» og er aktivt forvaltet. 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 Nordisk Utbytte andelsklasse A gav en avkastning på -2,9 % i januar.

Det er aldri noe artig med røde tall, men vi må samtidig se avkastningen litt i sammenheng med desember. Den gang steg egenkapitalbevisindeksen 8,5%. Det var derfor ikke veldig overraskende at sparebankene falt litt tilbake på børs i løpet av måneden, etter julerallyet. Vi hadde på forhånd posisjonert oss med en lavere andel sparebanker i porteføljen (19%).

Nedgangen i sparebankene ble til dels motvirket av oppgang i enkelte storbanker. Mens DNB hadde en tynge måned (-2%), steg Nordea (+1%), Danske Bank (+1%), Handelsbanken (+5%) og Swedbank (+8%). Sistnevnte fikk ekstra betalt på børs da det ble kjent at det amerikanske justisdepartementet har avsluttet sin hvitvaskings-etterforskning av banken, uten bøtelegging.

Derimot ble porteføljen tynget av forsikringsselskapene, som hadde en tung måned. Både Gjensidige og Sampo falt 9%, mens Tryg og Alm. Brand var ned 8%. Selskapenes kvartalstall var generelt gode, men selskapene gikk også inn i året med høy kursvekst i bakspeilet. Det har til dels vært en observasjon i januar: mye av det som gikk bra i

fjor, har hatt en svakere start på 2026.

Forsikringsselskapene har også til dels vært offer for et narrativ om at bilforsikring vil være mindre relevant i fremtiden, ettersom selvkjørende biler vil redusere skadefrekvensen. Vi tror det nordiske markedet fremdeles er et godt stykke unna å bli nevneverdig «disruptert» av dette, og merker oss at majoriteten av selskapenes inntekter kommer fra andre kilder. Vi tror også at en eventuelt lavere skadefrekvens i første omgang også kan komme forsikringsselskapene til gode.

Når vi nå går inn i februar, venter vi fremdeles på kvartalsrapporter fra flere norske og nordiske banker. Tallene for Q4 har hittil vært ok, uten de altfor store overraskelsene. Utover dette venter vi også på nyheter om eventuelle strukturendringer i sparebankene, i kjølvannet av Sparebankutvalgets rapport. Vi tror eventuelle nyheter knyttet til dette vil kunne komme i forbindelse med fremleggingen av Finansmarkedsmeldingen, i mars/april.

Vi gikk inn i 2026 med 8% kontantbeholdning i fondet. I løpet av januar, har vi brukt kursfallet til å kjøpe oss opp, og har i dag rundt 5% kontanter. Vi har i løpet av måneden redusert noe eksponeringen i Protector og Nordea, og økt litt i Danske Bank, Gjensidige Forsikring og DNB.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,5-1,6x bokført egenkapital, og 11,5x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til 16,6x forventet inntjening i snitt.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	144,0		
NAV, klasse B	144,5		
Avkastning, klasse A	-2,9 %	-2,9 %	35,3 %
Avkastning, klasse B	-2,9 %	-2,9 %	35,8 %

Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

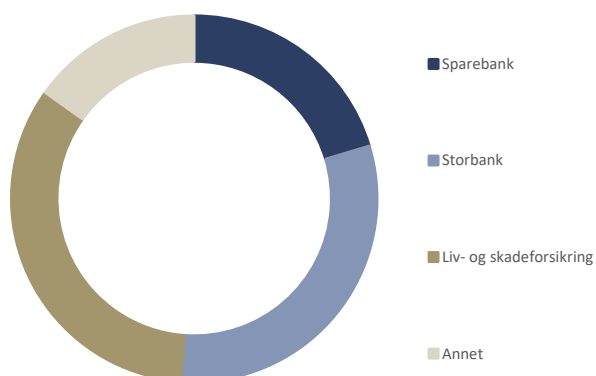
Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Sampo Oyj	7%
Gjensidige Forsikring ASA	7%
DNB Bank ASA	7%
Danske Bank A/S	6%
Storebrand ASA	6%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-2,90												-2,90
2025	1,05	4,13	1,81	4,53	5,11	2,12	1,60	1,10	1,69	-0,23	3,96	6,42	39,33

Bransjefordeling

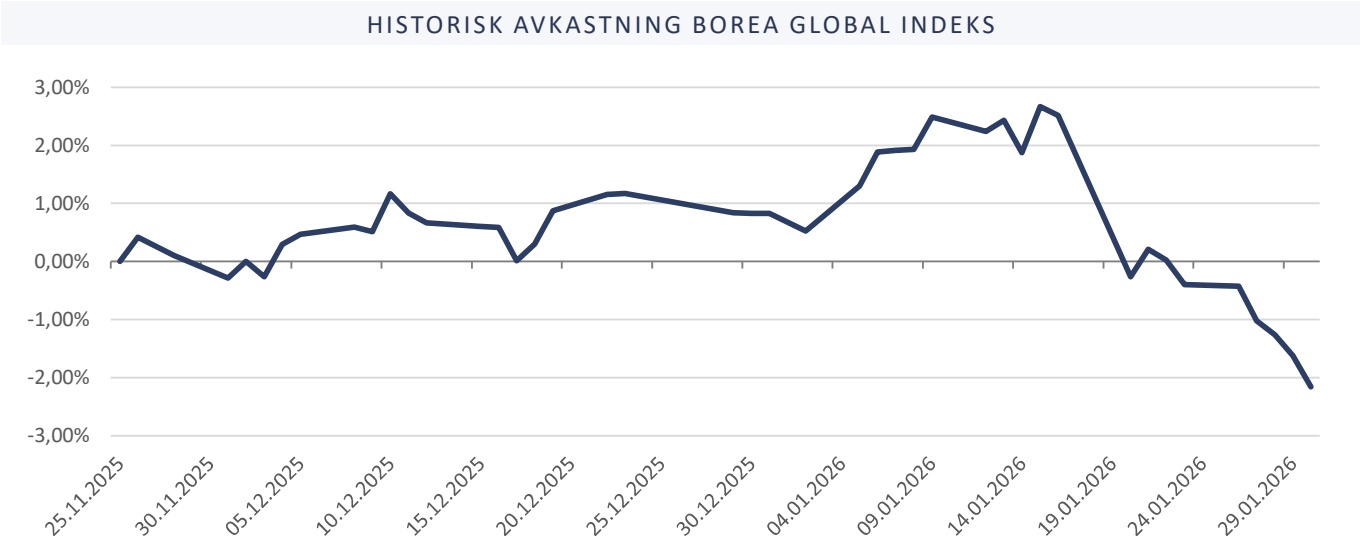


Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Forvaltningskapital	2 136 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.



Borea Global Indeks ble startet 25. november 2025. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

Porteføljekommentar

Borea Global Indeks er et indeksfond og tilførsfond som investerer minimum 85 prosent av sine midler i mottakerfondet Verdipapirfondet KLP AksjeGlobal Indeks. Mottakerfondet er direkte investert i det globale aksjemarkedet og er et indeksfond som følger en indekssnær investeringsstrategi hvor mottakerfondets investeringer skal etterligne sammensetningen av mottakerfondets referanseindeks. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Global Indeks sin oppstart var 25. november 2025. Hittil i år har fondet levert -3,0 %.

Globale aksjemarkeder fikk en solid start på 2026. MSCI World steg om lag 3,4 % i januar målt i USD, drevet av bred oppgang på tvers av regioner og sektorer. Særlig finans, helse og kommunikasjon bidro positivt, mens

energisektoren og deler av teknologi utviklet seg mer moderat.

Det er verdt å merke seg at AI-temaet forblir sentralt i markedet, men utviklingen i januar 2026 var i større grad preget av makroforventninger, rentebaner og selskapenes inntjeningsutsikter enn enkeltstående teknologinyheter.

For norske investorer ble imidlertid avkastningen betydelig påvirket av valutautviklingen. USD/NOK falt fra om lag 10,08 ved årsskiftet (31.12.2025) til rundt 9,54 ved siste handelsdag i januar (29.01.2026). Dette tilsvarer en styrkelse av norske kroner på cirka 5,4 % mot amerikanske dollar i perioden.

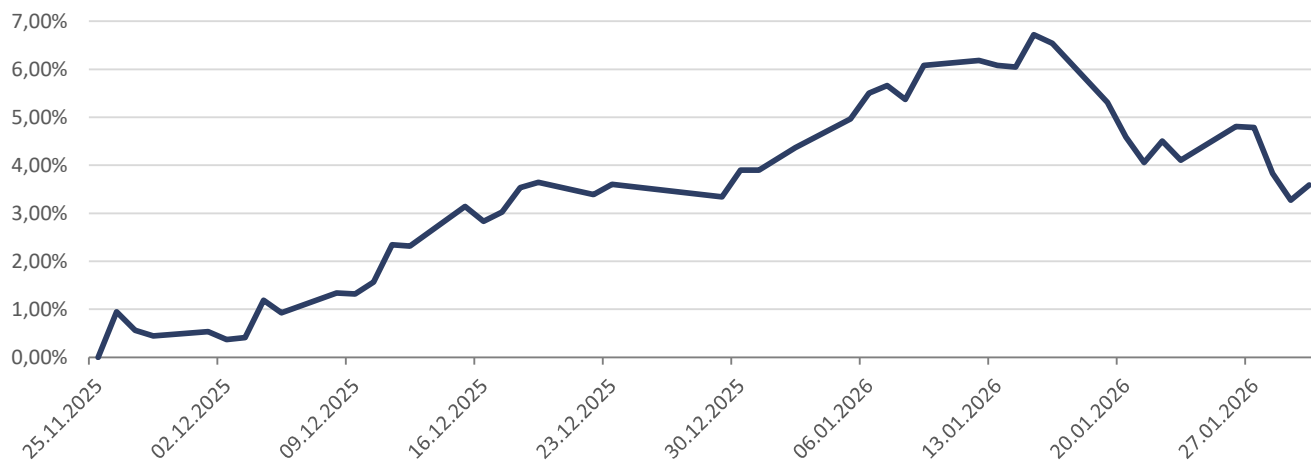
En kronestyrkelse på 5,4 % innebærer at den positive avkastningen i europeiske aksjer målt i USD ble tilsvarende redusert når den omregnes til NOK.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	97,8		
Avkastning, klasse A	-3,0 %	-3,0 %	-2,2 %

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta	
Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,18 %
Forvaltningskapital	108 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 10:00 for kursdato den dagen

HISTORISK AVKASTNING BOREA EUROPA INDEKS



Borea Europa Indeks ble startet 25. november 2025. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

Porteføljekommentar

Borea Europa Indeks er et indeksfond og tilførsfond som investerer minimum 85 prosent av sine midler i mottakerfondet Verdipapirfondet KLP AksjeEuropa Indeks. Mottakerfondet er direkte investert i det europeiske aksjemarkedet og er et indeksfond som følger en indekxnær investeringsstrategi hvor mottakerfondets investeringer skal etterligne sammensetningen av mottakerfondets referanseindeks. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Europa Indeks sin oppstart var 25. november 2025. Hittil i år har fondet levert -0,3 %.

Europeiske aksjemarkeder startet 2026 med positiv utvikling. MSCI Europe steg 2,9% i lokal valuta (EUR) i januar, støttet av bred oppgang innen finans, industri og konsumrelaterte selskaper.

Markedet var preget av avtagende inflasjonspress, mer stabile energipriser og forventninger om en gradvis mer balansert pengepolitikk fra Den Europeiske Sentralbanken. Finanssektoren utviklet seg solid, støttet av fortsatt relativt høye renter og robuste i balanseforhold europeiske banker, mens industrisektoren nøt godt av tegn til stabilisering i internasjonal etterspørsel.

For norske investorer ble imidlertid avkastningen påvirket av valutautviklingen. EUR/NOK falt fra 11,84 ved årsskiftet (31.12.2025) til 11,39 ved utgangen av januar (30.01.2026). Dette tilsvarer en styrkelse av norske kroner på 3,8 % mot euro i perioden.

En kronestyrkelse på 3,8 % innebærer at den positive avkastningen i europeiske aksjer målt i euro ble tilsvarende redusert når den omregnes til NOK.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	103,6		
Avkastning, klasse A	-0,3 %	-0,3 %	3,6 %

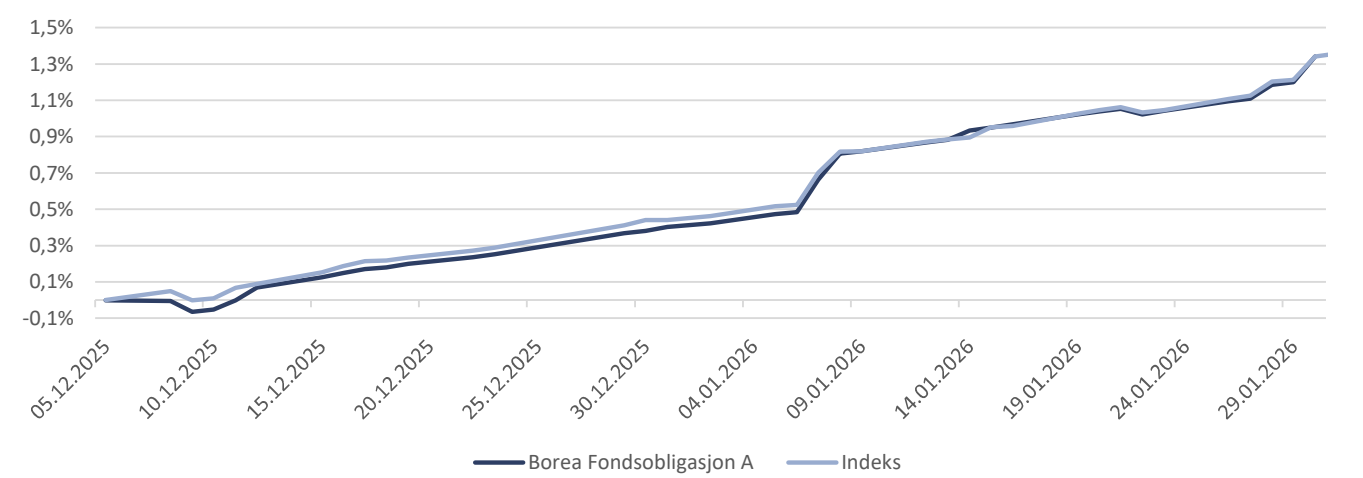
Risiko

Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Fondsfakta

Oppstart fond	25. nov 2025
Fast forvaltningshonorar	0,20 %
Forvaltningskapital	116 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 10:00 for kursdato den dagen

HISTORISK AVKASTNING BOREA FONDSOBLIGASJON



Borea Fondsobligasjon ble startet 5. desember 2025. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

Porteføljekommentar

Borea Fondsobligasjon er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i rentebærende verdipapirer. Fondet har tre andelsklasser tilgjengelig hos Borea, og en andelsklasse tilgjengelig gjennom distributør. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Fondsobligasjon sin oppstart var 5. desember 2025. Hittil i år er fondet opp 0,9 %.

I likhet med så ofte før, var januar altså en god måned i det norske obligasjonsmarkedet. Nytt år, nye penger og nye muligheter, gjør ofte at etterspørselen er større enn det «naturlige tilbudet», noe som bidrar til at kursene presses. Høyere kurser betyr også lavere implisitt kredittspread, og i januar falt gjennomsnittlig spread i norske fondsobligasjoner med 18 basispunkter, fra 1,96% til 1,78%. Pengemarkedsrenten NIBOR steg med 4 basispunkter, fra 4,07% til 4,11%

Den gode stemningen ble også reflektert i primærmarkedet for nye fondsobligasjoner. Sparebanken Norge hentet NOK 400m i en ny fondsobligasjon, priset til 3m NIBOR+2,2%. Dette er det laveste kredittpåslaget vi har observert i det norske fondsobligasjonsmarkedet. Det har ellers vært en rolig måned i emisjonsmarkedet.

Til tross for betydelig konkurranse i lånemarkedet og tiltagende marginpress, står bankene i porteføljen vår svært sterkt. Soliditeten og inntjeningen er fremdeles god, og tapene lave.

Den effektive renten (etter kostnader) i fondet var ved utgangen av januar er 5,5%, etter kostnader. Den gjennomsnittlige løpetiden er 2,8 år, og rentesensitiviteten er 0,2.

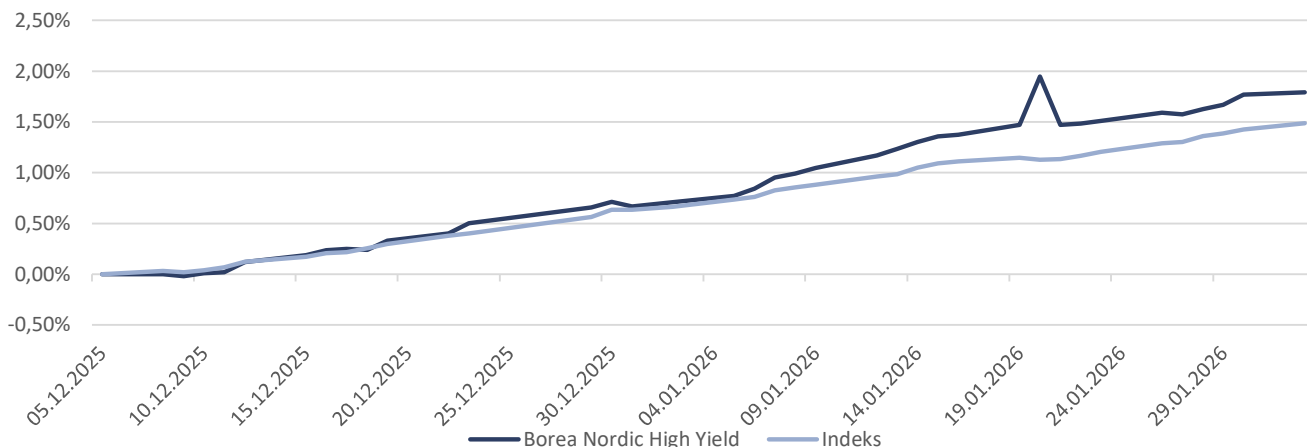
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	100,9		
NAV, klasse B	100,9		
NAV, klasse C	100,9		
Avkastning, klasse A	0,9 %	0,9 %	1,3 %
Avkastning, klasse B	0,9 %	0,9 %	1,4 %
Avkastning, klasse C	1,0 %	1,0 %	1,4 %
Avkastning indeks	0,9 %	0,9 %	1,3 %

Risiko		
Risikoinndikator		3
Anbefalt investeringshorisont		Min. 3 år

Fondsfakta	
Oppstart fond	5. des 2025
Referanseindeks	NORM4
Forvaltningskapital	163 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	10.000.000	0,60 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,40 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDIC HIGH YIELD



Borea Nordic High Yield ble startet 5. desember 2025. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

Porteføljekommentar

Borea Nordic High Yield er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i rentebærende verdipapirer. Fondet har et bransjeuavhengig nordisk investeringsmandat og investerer i rentepapirer utstedt av selskaper som har tilknytning til Norden. Fondet har tre andelsklasser tilgjengelig hos Borea, og en andelsklasse tilgjengelig gjennom distributør. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Nordic High Yield sin oppstart var 5. desember 2025. Hittil i år er fondet opp 1,1 %.

Januar ble en god måned i det nordiske høyrentemarkedet. Året har startet med god aktivitet i primærmarkedet, og utstedt volum i måneden ble ifølge

DNB Carnegie 1.7 milliarder euro. Rundt halvparten av utstedt volum var knyttet til utvidelse av eksisterende obligasjoner. Kredittpåslagene i Norden har holdt seg relativt stabil gjennom måneden, og DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks viste ved utgangen av januar 484 basispunkter, mot 487 ved utgangen av fjoråret.

I løpet av måneden deltok vi i utvidelsen av obligasjonen til Diversified Gas and oil, Performance Shipping, Hospitality Invest og Konzmann Group. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 90%. Den effektive renten er 7,9%. Kredittdurasjonen er 3,3 år og rentesensitiviteten er 0,8.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	101,6		
NAV, klasse B	101,6		
NAV, klasse C	101,6		
Avkastning, klasse A	1,1 %	1,1 %	1,8 %
Avkastning, klasse B	1,1 %	1,1 %	1,8 %
Avkastning, klasse C	1,1 %	1,1 %	1,8 %
Avkastning indeks	0,8 %	0,8 %	1,4 %

Risiko

Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	Min. 3 år

Fondsfakta

Oppstart fond	5. des 2025
Referanseindeks	NCHYNH
Forvaltningskapital	448 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	10.000.000	0,60 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,40 %



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 Likviditet, Borea Norge, Borea Norden og Borea Nordisk Utbytte er verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011. Borea Likviditet, Borea Norge, Borea Norden og Borea Nordisk Utbytte er **UCITS-fond**. De åtte 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 **risikofylt**. 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.