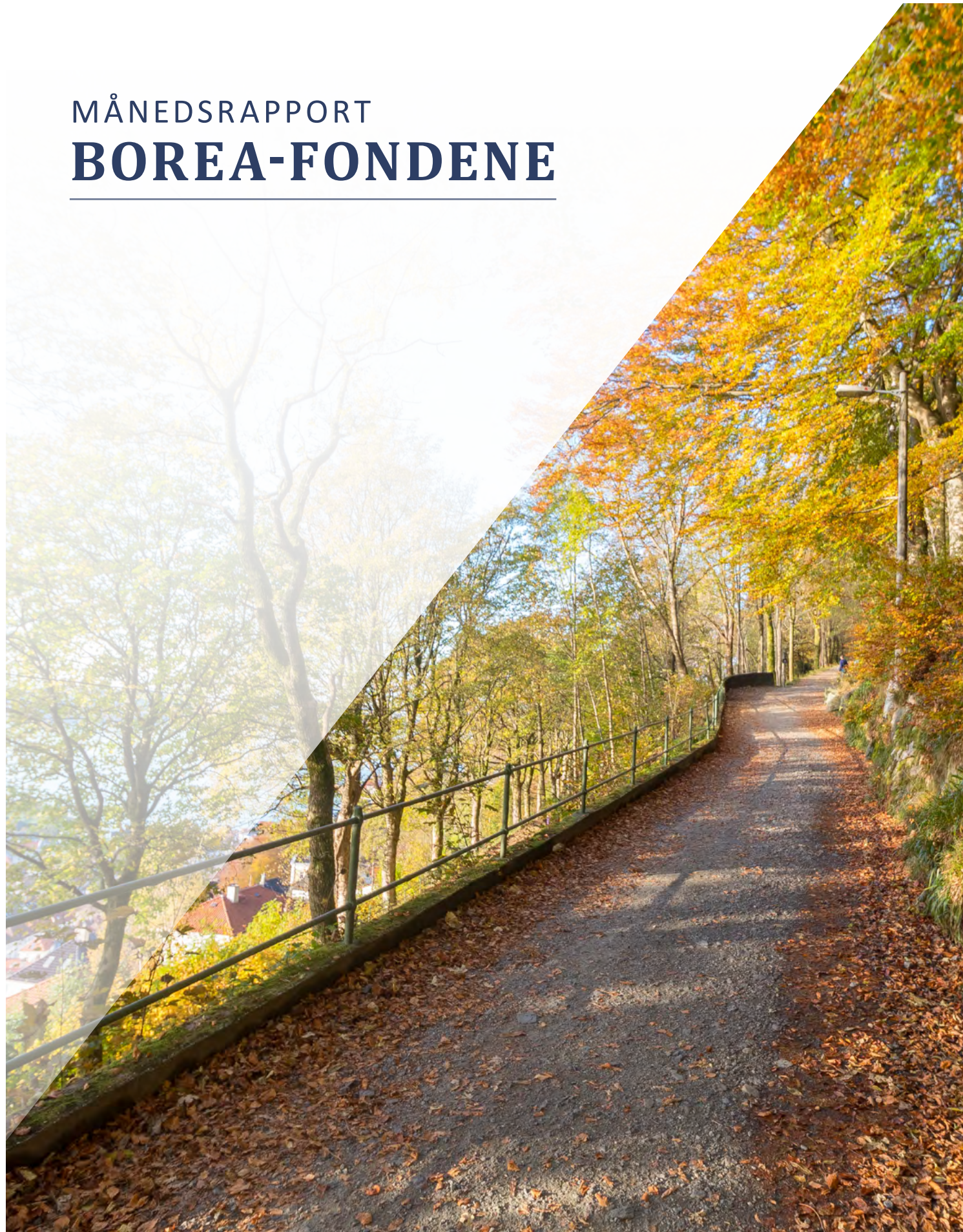


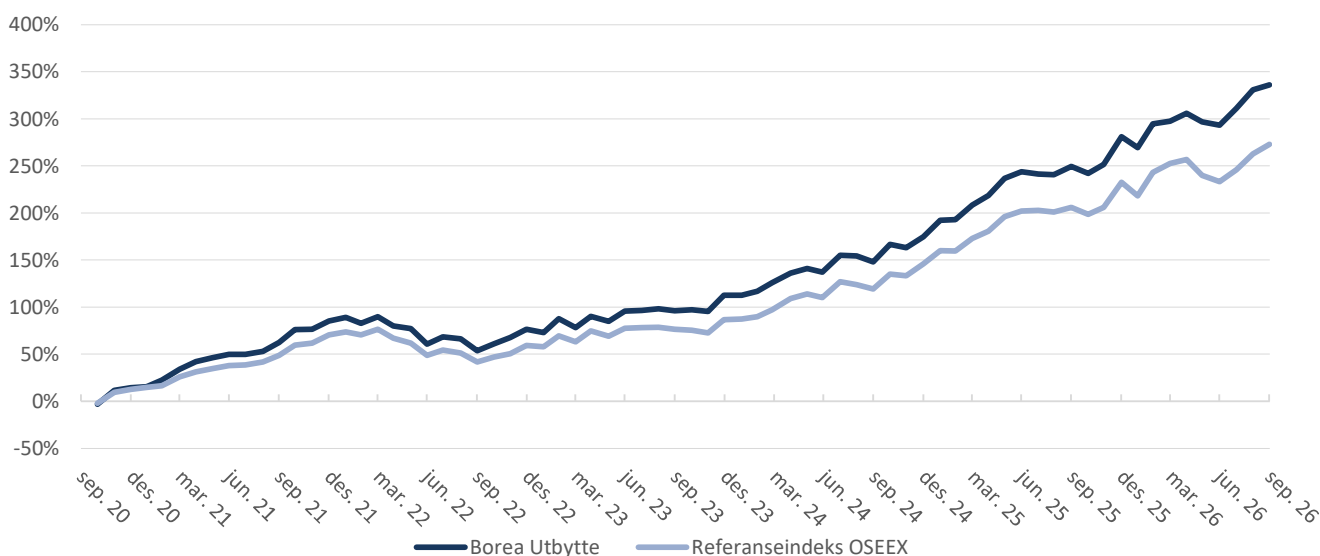
# MÅNEDSRAPPORT

# **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](http://www.borea.no).

Borea Utbytte gav en avkastning på 1,3 % i september. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 2,8 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 14,4 %, mens referanseindeksen er opp 12,2 %.

September ble atter en god måned for norske banker på børs, riktignok i en litt svakere takt enn i juli og august. De store regionbankene steg 3-4 prosent. SpareBank 1 Sør-Norge hang litt etter, opp 1 prosent, etter svært sterk utvikling på sensommeren. Ellers falt DNB og Nordea, som vi begge har blant våre største posisjoner, litt tilbake og endte måneden ned 1 prosent.

Fremdeles preges verden av høy aktivitet, inflasjonsfrykt og stadig høyere renter. Dette har i hovedsak en positiv effekt på bankene. Når Norges Bank nok en gang hever rentebanen, ser vi igjen en forlengelse av bankenes gode inntjening. Det bidrar til fortsatt børsoppgang.

Samtidig skaper også stadig høyere statsrenter frykt for en markedsdrevet korreksjon. Gjennom store deler av september har vi sett at europeiske aksjer, og også banker, har blitt tynget av dette. De siste dagene har vi også sett litt tilbakeslag i norske bank-kurser.

Vi synes fremdeles norske banker er attraktive. Utsikter til fortsatt god inntjening er den opplagte forklaringen. I andre halvår ventet vi at marginene skal bedres, i takt med at bankene får sendt høyere NIBOR videre til kundene i form av høyere rente. Vi synes også prisingen ser grei ut, sammenlignet med andre markeder. Vi tror også at underliggende makroøkonomiske forhold skal fortsette å være gode for banknæringen i tiden som kommer. I løpet av måneden har vi økt eksponeringen noe, og vektingen i Nordea, SB1 Nord-Norge, SB1 SMN og SB Norge. Dette kommer etter at vi i august valgte å selge oss helt ut av SpareBank 1 Helgeland, hvor SpareBank 1 Nord-Norge var kjøperen.

Bankene i porteføljen er priset til i snitt 1,67x bokført egenkapital og 11,6x forventet inntjening neste tolv måneder. Oslo Børs er til sammenlignet priset til 2,1x bokført egenkapital og 11,5x forventet 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                        | 11 645,2 |             |          |
| Avkastning                 | 1,3 %    | 14,4 %      | 336,2 %  |
| Avkastning referanseindeks | 2,8 %    | 12,2 %      | 272,9 %  |
| Aktiv andel                | 47 %     |             |          |

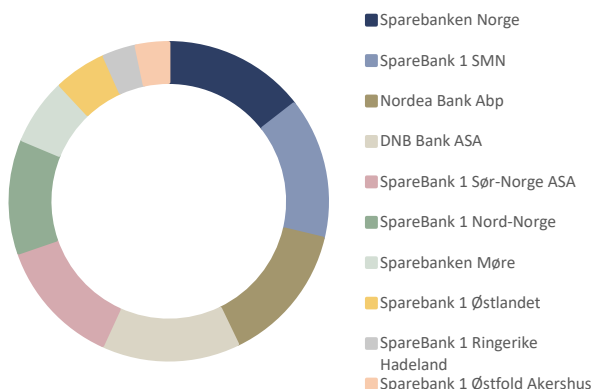
| Risiko                        |  |  |       |
|-------------------------------|--|--|-------|
| Risikoinndikator              |  |  | 4     |
| Anbefalt investeringshorisont |  |  | 5 år  |
| Eksponering pr månedsslutt    |  |  | 101 % |

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

## Månedlig historisk avkastning\*

|      | Jan   | Feb   | Mar   | Apr   | Mai   | Jun   | Jul   | Aug   | Sept  | Okt   | Nov   | Des  | Totalt |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|--------|
| 2026 | -3,16 | 6,87  | 0,85  | 1,99  | -2,23 | -0,84 | 4,50  | 4,76  | 1,30  |       |       |      | 14,44  |
| 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



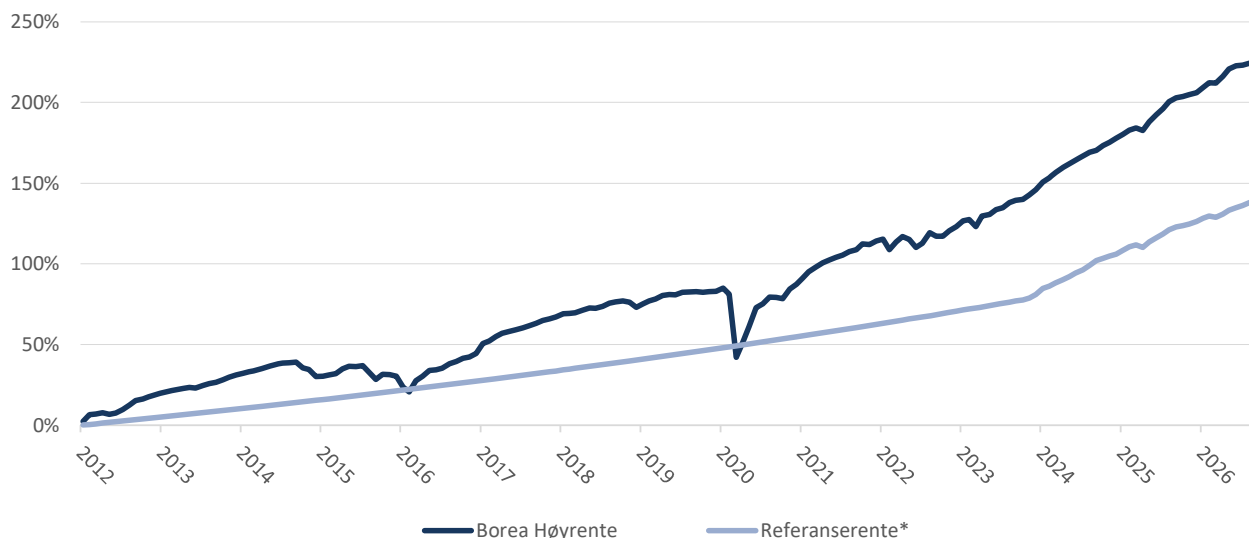
## Fondsfakta

|                               |                          |
|-------------------------------|--------------------------|
| Oppstart fond                 | 4. sep 2020              |
| Fast forvaltningshonorar      | 1.0 %                    |
| Variabelt forvaltningshonorar | 10 %**                   |
| Referanseindeks               | OSEEX                    |
| Forvaltningskapital           | 3 524 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](http://www.borea.no).

Borea Høyrente leverte en avkastning på 0,3 % i september. NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,2 %. Hittil i år er fondet opp 6,3 %, mens referanseindeksen er opp 5,3 %.

September ble en måned med høy aktivitet i det nordiske høyrentemarkedet. Ifølge DNB Carnegie ble det utstedt obligasjoner for EUR 2,3 milliarder i løpet av måneden, fordelt på 28 emisjoner. Kredittpåslagene til DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks falt noe og endte måneden på 445 basispunkter, mot 449 basispunkter ved utgangen av august. Samtidig har markedsrentene steget både i Norge og internasjonalt, og dette har gitt kursfall

i obligasjoner med fast rente. Til tross for høy aktivitet i primærmarkedet, er investorene fortsatt selektive og prioriterer selskaper med god kredittkvalitet. Dette vises ved at det kan ta lengre tid å plassere emisjonene, og primærmarkedet har blitt noe roligere mot slutten av måneden. Vi forventer likevel at aktiviteten vil holde seg på et greit nivå fremover.

Fondet hadde en sterkere måned enn markedet generelt, dette skyldes kursbevegelser i enkeltobligasjoner. Vi fortsetter vår strategi ved å være selektive i hvilke emisjoner vi deltar i. I løpet av måneden deltok vi i den konvertible obligasjonen til AI-infrastrukturselskapet Nscale og ellers har vi kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 91%. Den effektive renten (etter kostnader) er 8,5%. Kredittdurasjonen er 2,8 år og rentesensitiviteten er 1,4.

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                       | 1 320,9 |             |          |
| Avkastning                | 0,3 %   | 6,3 %       | 225,4 %  |
| Avkastning referanserente | 0,2 %   | 5,3 %       | 138,3 %  |

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

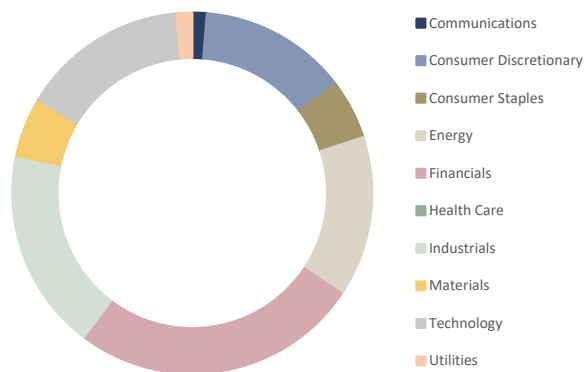
| Risiko                        |        |
|-------------------------------|--------|
| Risikoinndikator              | 3      |
| Anbefalt investeringshorisont | 3-5 år |
| Eksponering pr månedsslutt    | 91 %   |
| Rentesensitivitet             | 1,4    |
| Gjennomsnittlig løpetid       | 2,8 år |

| Største utsteder         | Andel |
|--------------------------|-------|
| Axactor ASA              | 4 %   |
| SFL CORP LTD             | 4 %   |
| NAVIOS MARITIME PARTNERS | 3 %   |
| BULK INFRASTRUCTURE GR   | 3 %   |
| TRUSTLY AB               | 2 %   |

## Månedlig historisk avkastning\*

|      | Jan  | Feb   | Mar    | Apr   | Mai   | Jun   | Jul  | Aug  | Sept  | Okt   | Nov   | Des   | Totalt |
|------|------|-------|--------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2026 | 1,04 | 0,95  | -0,02  | 1,30  | 1,40  | 0,68  | 0,15 | 0,33 | 0,34  |       |       |       | 6,31   |
| 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



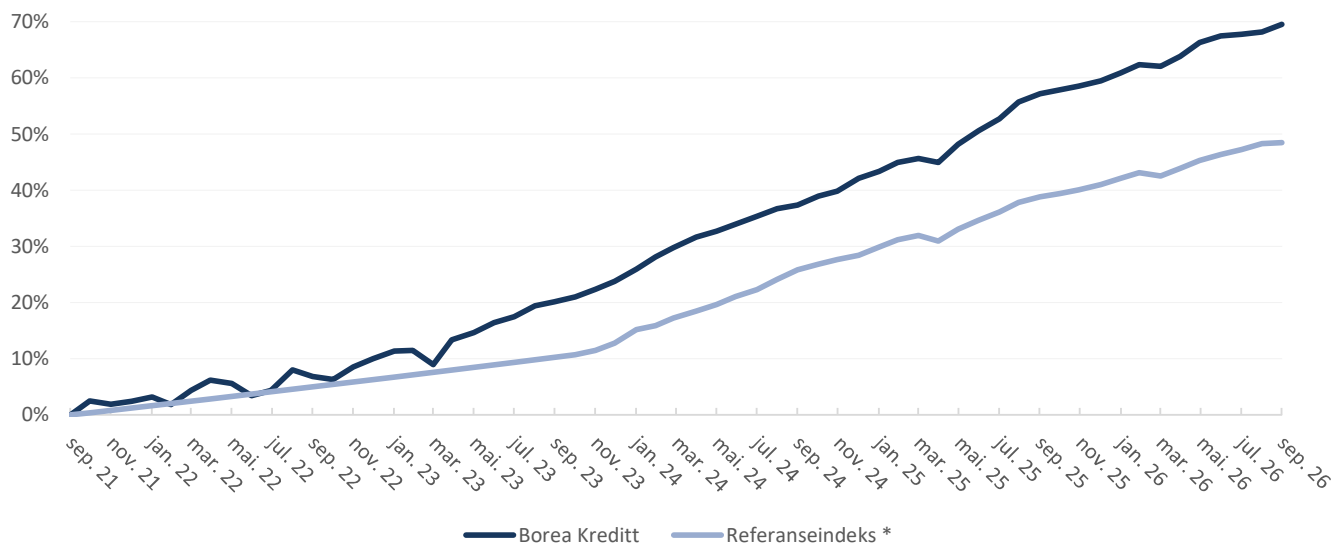
## Fondsfakta

|                               |                                       |
|-------------------------------|---------------------------------------|
| Oppstart fond                 | 20. jan 2012                          |
| Fast forvaltningshonorar      | 1.0 %                                 |
| Variabelt forvaltningshonorar | 10 %**                                |
| Referanserente                | Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged |
| Forvaltningskapital           | 5 339 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. Høyvannmerke 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](http://www.borea.no).

Borea Kreditt leverte en avkastning på 0,8 % i september. NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,2 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 6,3 %, mens referanseindeksen er opp 5,3 %.

September ble en måned med høy aktivitet i det nordiske høyrentemarkedet. Ifølge DNB Carnegie ble det utstedt obligasjoner for EUR 2,3 milliarder i løpet av måneden, fordelt på 28 emisjoner. Kredittpåslagene til DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks falt noe og endte måneden på 445 basispunkter, mot 449 basispunkter ved utgangen av august. Samtidig har markedsrentene steget både i Norge og internasjonalt, og dette har gitt kursfall

i obligasjoner med fast rente. Til tross for høy aktivitet i primærmarkedet, er investorene fortsatt selektive og prioriterer selskaper med god kredittkvalitet. Dette vises ved at det kan ta lengre tid å plassere emisjonene, og primærmarkedet har blitt noe roligere mot slutten av måneden. Vi forventer likevel at aktiviteten vil holde seg på et greit nivå fremover.

Fondet hadde en sterkere måned enn markedet generelt. Med forholdsvis lav rentesensitivitet i porteføljen har fondet i mindre grad blitt påvirket av renteoppgangen. Vi fortsetter vår strategi ved å være selektive i hvilke emisjoner vi deltar i. I løpet av måneden deltok vi i den konvertible obligasjonen til AI-infrastrukturselskapet Nscale og shippingselskapet Exmar. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 89%. Den effektive renten er 8,3%. Kredittdurasjonen er 2,4 år og rentesensitiviteten er 1,2.

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                       | 1 106,3 |             |          |
| Avkastning                | 0,8 %   | 6,3 %       | 69,5 %   |
| Avkastning referanserente | 0,2 %   | 5,3 %       | 48,5 %   |

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

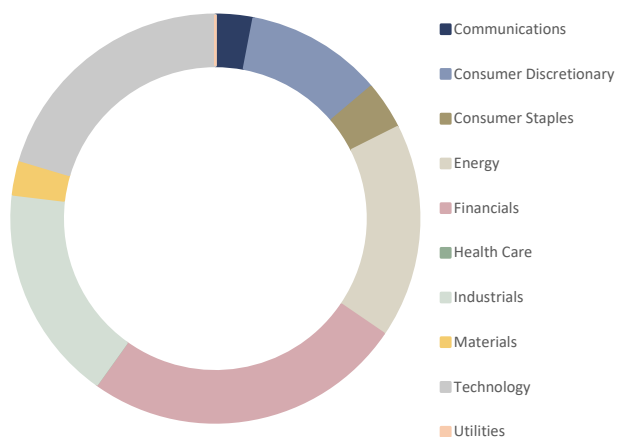
| Risiko                        |        |
|-------------------------------|--------|
| Risikoinndikator              | 3      |
| Anbefalt investeringshorisont | 3-5 år |
| Eksponering pr månedsslutt    | 89 %   |
| Rentesensitivitet             | 1,2    |
| Gjennomsnittlig løpetid       | 2,4 år |

| Største utsteder  | Andel |
|-------------------|-------|
| ACERTA ENERGY LTD | 4 %   |
| AONIC AB          | 3 %   |
| Axactor ASA       | 3 %   |
| Nscale Ltd        | 3 %   |
| SFL CORP LTD      | 3 %   |

## Månedlig historisk avkastning\*

|      | Jan  | Feb   | Mar   | Apr   | Mai   | Jun   | Jul  | Aug  | Sept  | Okt   | Nov   | Des  | Totalt |
|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|------|--------|
| 2026 | 0,89 | 0,95  | -0,20 | 1,09  | 1,50  | 0,71  | 0,17 | 0,24 | 0,80  |       |       |      | 6,31   |
| 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



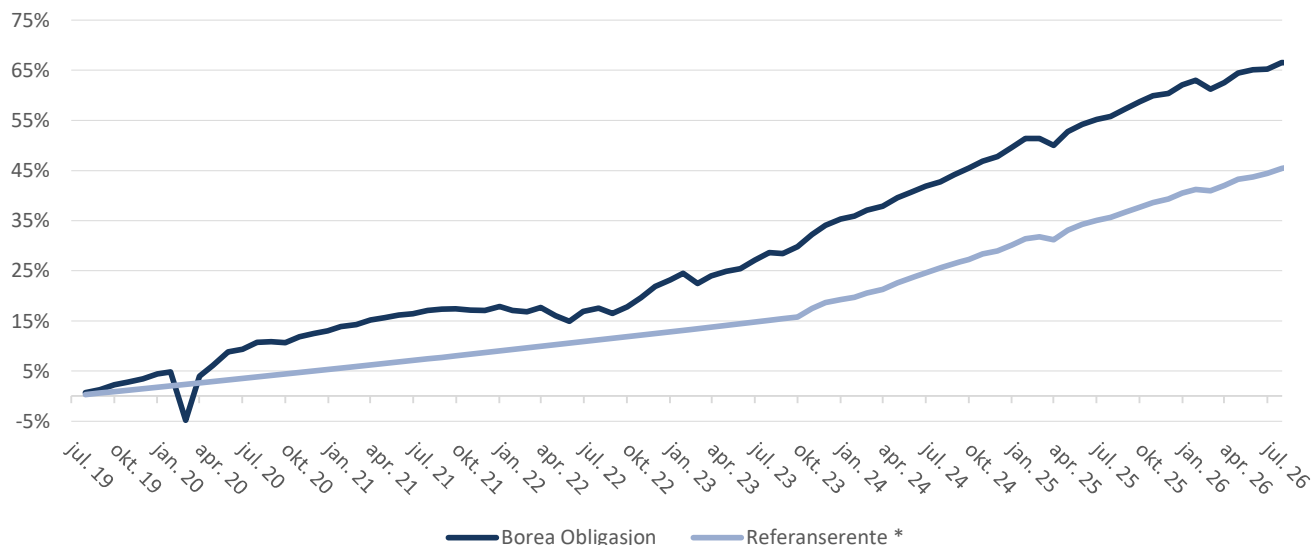
## Fondsfakta

|                               |                                       |
|-------------------------------|---------------------------------------|
| Oppstart fond                 | 30. sep 2021                          |
| Fast forvaltningshonorar      | 1.0 %                                 |
| Variabelt forvaltningshonorar | 10 %**                                |
| Referanserente                | Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged |
| Forvaltningskapital           | 1 889 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](http://www.borea.no).

Borea Obligasjon gav en avkastning på -0,1 % i september. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,7 %, mens referanseindeksen er opp 4,8 %.

Det store temaet i verdens finansmarkeder i september var den globale renteoppgangen. Frykt knyttet til både inflasjon og statsgjeld, i kombinasjon med en solid tilbudsside av obligasjonsgjeld, bidrar til at rentene stiger verden over. I løpet av september steg den amerikanske tiårige statsrenten med 0,53 prosent. Pengemarkedsrenten i Norge steg med 0,18 prosent, og ligger nå på 4,79 prosent. Samtidig kan vi nå binde inn en treårig fastrente på 5,06 prosent. Norges Bank hevet i september renten, til 4,5 prosent. Samtidig signaliserte sentralbanken mulighet for videre heving(er).

Dette har to umiddelbare effekter: for det første får vi en liten negativ effekt på avkastningen, ettersom fondets rentesensitivitet er på 1,8. Dette innebærer at vi har en viss fastrenteandel i fondet, og disse instrumentene blir mindre verdt når markedsrentene (alternativet vi kunne

fått kontra hva vi er bundet inn på) stiger. Fastrenteandel har vi for å sikre oss for eventuelle rentefall, som typisk kommer når markedet korrigerer eller økonomiene går inn i en resesjon. Denne effekten trakk ned fondet om lag et halvt prosentpoeng, alt annet likt, i september. Det er imidlertid ikke en gjentakende effekt, men en verdsettelse som avhenger av hvor markedsrentene skal videre.

Den andre effekten er at vi får en høyere løpende rente på fondsobligasjonene i fondet. Nå har vi en pengemarkedsrente på 4,79 prosent i bunn, som vi synes er meget attraktivt. Vi synes også at fastrentenivået (over 5 prosent, før kredittpåslag) som porteføljen nå er verdsatt på, er veldig bra.

Vi har i løpet av måneden observert at internasjonale kredittpåslag også har økt litt, med høyrente opp 0,4-0,5 prosentpoeng og fondsobligasjoner opp 0,2 prosentpoeng. Endringen her hjemme har vært mindre, men i retning oppover. På emisjonsfronten er det fremdeles rolig, hvor mange av de mindre bankene er godt overkapitaliserte, og ikke har det store behovet for fondsobligasjoner per i dag. I september var det kun Lea Bank som var aktiv i det nordiske markedet, med NOK 80m på NIBOR + 4,5 prosentpoeng.

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 6,4%. Gjennomsnittlig løpetid er 3,2 år og rentesensitiviteten er 1,7.

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                       | 1 076,7 |             |          |
| Avkastning                | -0,1 %  | 3,7 %       | 66,4 %   |
| Avkastning referanserente | 0,4 %   | 4,8 %       | 45,9 %   |

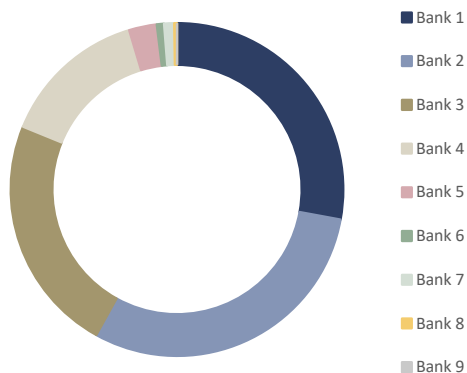
Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

| Risiko                        | Største utsteder               | Andel |
|-------------------------------|--------------------------------|-------|
| Risikoindeks                  | Nordea Bank Abp                | 12 %  |
| Anbefalt investeringshorisont | SpareBank 1 Sor-Norge ASA      | 9 %   |
| Eksposering pr månedsslutt    | Sparebanken Norge              | 9 %   |
| Rentesensitivitet             | Danske Bank A/S                | 8 %   |
| 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 | 0,55  | -1,10 | 0,83  | 1,17  | 0,38  | 0,10 | 0,79 | -0,11 |       |       |       | 3,71   |
| 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           | 2 628 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.

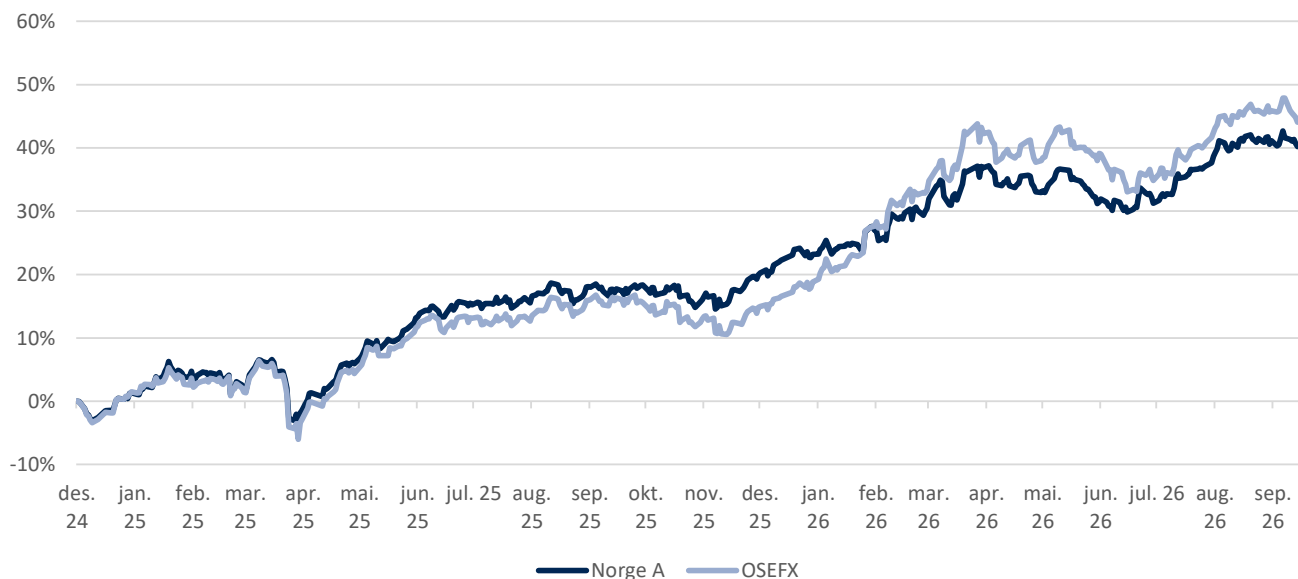
Bank 8 er f.eks. Haldalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

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 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](http://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 % |             |          |

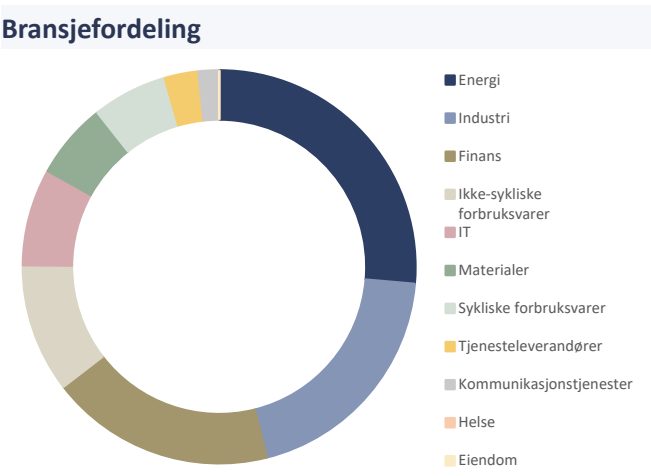
\*Andelsklasse A ble startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor historikk fra den datoen. Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

| 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  |

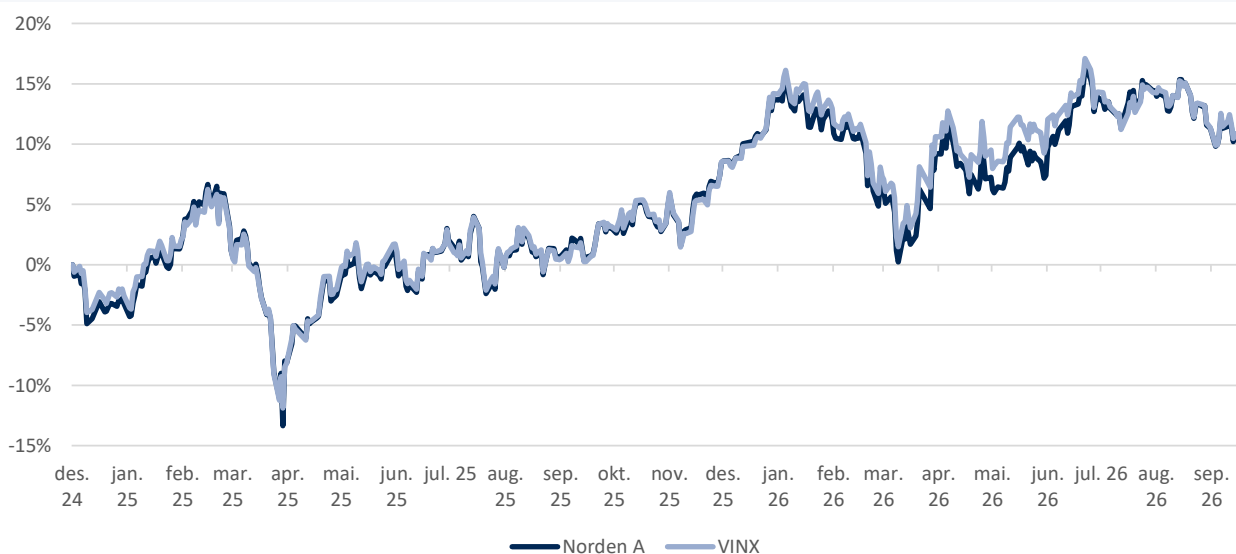


| Fondsfakta                        |                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| Oppstart fond                     | 12. des 2024                     |
| Referanserente                    | OSEFX                            |
| Forvaltningskapital               | 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.

## 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](http://www.borea.no).

Borea Norden A leverte en avkastning på -3,0 % i september, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på -3,2 %. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -0,3 %, mens referanseindeksen ligger på -0,2 %.

Etter en fin oppgang i august ble september preget av et bredt fall i det nordiske aksjemarkedet. De fleste sektorene endte september i rødt, med unntak av IT, forsyning og energi som bidro marginalt positivt. Helse og industri bidro mest negativt. Etter at danske aksjer var blant de sterkeste i august, snudde utviklingen for flere av de store danske selskapene i september. Novo Nordisk var den største negative bidragsyteren i det nordiske markedet. På kapitalmarkedsdagen 21. september presenterte selskapet mål for de kommende årene, men markedet var særlig skuffet over utsiktene for salgsvekst. Aksjen falt kraftig på dagen og endte måneden ned over 13 prosent.

KI fortsatte samtidig å skape store bevegelser på tvers av sektorer. 8. september lanserte Meta tjenesten Muse, en personlig KI-agent som ikke er begrenset til å besvare spørsmål, men som også kan utføre oppgaver for brukeren. Mens Meta-aksjen var kraftig opp i september, så man fall blant amerikanske finansaksjer på frykten for at Muse skulle gjøre det enklere for kunder å sammenligne priser og flytte kundeforhold. Ettersom nordiske bankaksjer har vært sterke til nå i år, valgte vi å ta ned eksponeringen mot denne sektoren litt i tilfelle uroen knyttet til Muse også skulle spre seg til de nordiske bankene.

Energimarkedet var fortsatt preget av krigen i Iran, og oljeprisen

steg videre gjennom september. Samtidig ser vi at de mest sykliske energiaksjene ikke lenger stiger nevneverdig på nye spenninger i regionen. Det tyder på at mye av en langvarig krise allerede er priset inn, og at nedsiden er størst i selskapene som er mest avhengige av at konflikten varer.

Prisene på diesel og bensin har steget langt mer enn råoljen. Vi tok derfor inn finske Neste i porteføljen. Selskapet tjener på de høye raffineringsmarginene, og vi tror marginene kan holde seg oppe også etter at krisen i Iran er over, siden de russiske eksportbegrensningene og lave diesellagre trekker i samme retning. For å beholde en balansert eksponering mot energisektoren solgte vi ut Capital Tankers, et selskap vi kjøpte på børsnotering i mars. Siden den gang har aksjen steget nesten 40 prosent.

Vi deltok også i børsnoteringene av Outlet Group og svenske Linjemontage i september. Outlet Group, som blant annet står bak Sport Outlet, er opp rundt 18 prosent siden noteringen. Linjemontage er et selskap som er godt eksponert mot utbygging og modernisering av kraftnettet i Norden. De er spesielt fokusert på Sverige, et land som har et av verdens eldste kraftnett og hvor man forventer betydelige utskiftninger i årene framover.

Ved utgangen av september har det nordiske aksjemarkedet gitt omtrent null avkastning til nå i år. Flere selskap har gjennom sommeren meldt om sterk ordreinngang og bedring i etterspørselen. Når inntjeningsutsiktene bedrer seg uten at aksjemarkedet beveger seg tilsvarende gir det et godt utgangspunkt for resten av året. Likevel ser vi at forskjellene mellom selskapene er store, så det er viktig å følge bevegelsene og nyhetene tett. Samtidig gir det også gode muligheter for aktiv aksjeplukking.

| Avkastning*                 | Måned | Hittil i år | Oppstart |
|-----------------------------|-------|-------------|----------|
| NAV, klasse A               | 110,6 |             |          |
| NAV, klasse B               | 111,3 |             |          |
| Avkastning, klasse A*       | -3,0% | -0,3%       | 10,6%    |
| Avkastning, klasse B*       | -3,0% | 0,1%        | 10,6%    |
| Avkastning, referanseindeks | -3,2% | -0,2%       | 10,4%    |
| Aktiv andel                 | 52 %  |             |          |

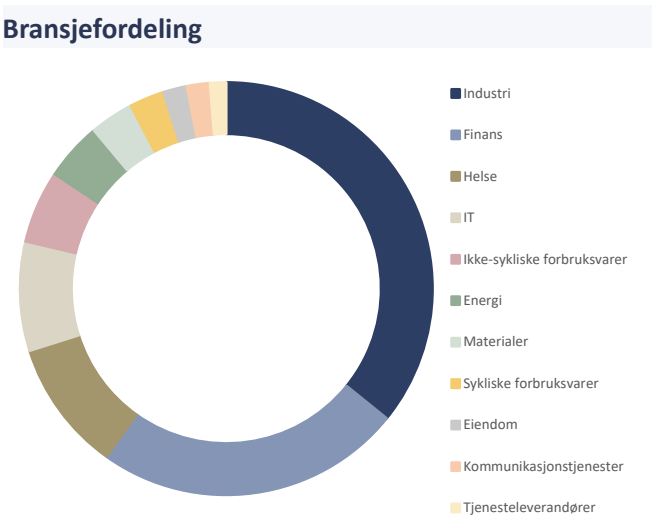
\*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk.  
Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

| Risiko                        |           |
|-------------------------------|-----------|
| Risikoinndikator              | 4         |
| Anbefalt investeringshorisont | Min. 5 år |

| Største utsteder | Andel |
|------------------|-------|
| Novo Nordisk A/S | 7%    |
| Atlas Copco AB   | 6%    |
| Investor AB      | 5%    |
| Nordea Bank Abp  | 5%    |
| Sandvik 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 | 3,77 | 2,12 | 3,93 | -0,81 | 0,78 | -3,02 |      |      |       | -0,27  |
| 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                   |               | 1 928 MNOK                          |
| Åpen for tegning/innløsning           |               | Hver bankdag                        |
| Varslingsfrist tegning/<br>innløsning |               | kl. 12:00 for kursdato<br>den dagen |
| Andelsklasser                         | Minstetegning | Fast<br>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](http://www.borea.no).

Borea Nordisk Utbytte andelsklasse A gav en avkastning på -2,0 % i september. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 1,0 %.

Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 2,8%, mens MSCI Nordic Financials falt 1,5%, målt i norske kroner.

September ble atter en god måned for norske banker på børs, riktignok i en litt svakere takt enn i juli og august. De store norske regionbankene steg 3-4 prosent. SpareBank 1 Sør-Norge hang litt etter, opp 1 prosent, etter svært sterk utvikling på sensommeren. Blant nordiske storbanker falt DNB og Nordea litt, begge ned om lag 1 prosent. Månedens vinnere ble derimot svenske banker, som steg 4-8 prosent. Dette til tross for at venstresiden i Sverige gjorde et sterkt valg, og flere partier har truet med økt bankskatt. Regjeringsforhandlingene har imidlertid ikke ført frem, og det hersker usikkerhet om hva som vil skje på området.

Forsikring ble månedens store taper, i september, som i januar. Igjen ble AI trukket frem som en delvis forklaring, hvor Meta sin AI-agent Muse skapte frykt

blant investorene. Tanken er at AI-agenter skal kunne handle på vegne av folk, og at de vil kunne reforhandle for eksempel forsikringspriser. Vi tror imidlertid dette ikke vil endre nordisk forsikring nevneverdig med det første, ettersom produktene er individualiserte, ofte kommer med samlerabatt og krever identifisering med f.eks bank-ID. Likevel falt forsikringsaksjene med rundt 10 prosent i løpet av måneden, samtidig som inntjeningsforventningene fortsetter å stige.

Fremdeles preges verden av høy aktivitet, inflasjonsfrykt og stadig høyere renter. Dette har i hovedsak en positiv effekt på bankene. Når Norges Bank nok en gang hever rentebanen, ser vi igjen en forlengelse av bankenes gode inntjening. Det bidrar til fortsatt børsoppgang. Samtidig skaper også stadig høyere statsrenter frykt for en markedsdrevet korleksjon. Gjennom store deler av september har vi sett at europeiske aksjer, og også banker, har blitt tynget av dette. De siste dagene har vi også sett litt tilbakeslag i norske bank-kurser. Volatilitet til side: vi tror næringen vil levere gode driftsresultater i tiden fremover og på sikt vil børskursene reflektere underliggende verdiskaping.

Bankene i porteføljen er nå priset på rundt 1,7x bokført egenkapital, og 11,5-12,0x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i underkant av 15x forventet inntjening i snitt. Porteføljen er samlet sett priset til 12,5x forventet inntjening neste 12 måneder (12,3x hensyntatt kontantdel). Dette er en nedgang i prising fra forrige måned.

| Avkastning*          | Måned | Hittil i år | Oppstart |
|----------------------|-------|-------------|----------|
| NAV, klasse A        | 149,8 |             |          |
| NAV, klasse B        | 150,8 |             |          |
| Avkastning, klasse A | -2,0% | 1,0%        | 40,0%    |
| Avkastning, klasse B | -2,0% | 1,4%        | 40,9%    |

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

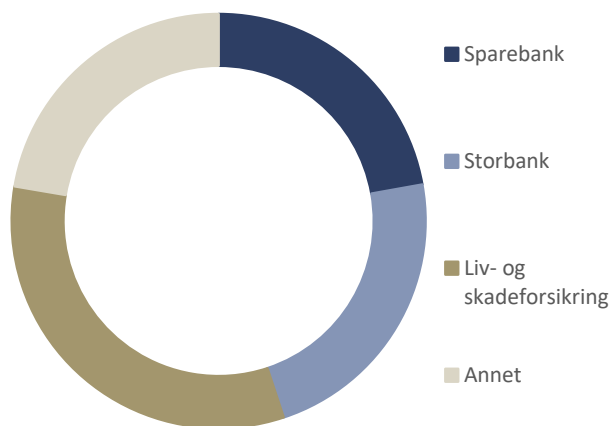
| Risiko                        |           |
|-------------------------------|-----------|
| Risikoinndikator              | 4         |
| Anbefalt investeringshorisont | Min. 5 år |

| Største utsteder          | Andel |
|---------------------------|-------|
| Alm Brand A/S             | 6%    |
| NOBA Bank Group AB        | 6%    |
| Gjensidige Forsikring ASA | 6%    |
| DNB Bank ASA              | 6%    |
| Protector Forsikring ASA  | 6%    |

## Månedlig historisk avkastning (klasse A)\*

|      | Jan   | Feb  | Mar   | Apr  | Mai   | Jun  | Jul  | Aug  | Sept  | Okt   | Nov  | Des  | Totalt |
|------|-------|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|-------|------|------|--------|
| 2026 | -2,90 | 0,12 | -3,26 | 0,47 | -0,66 | 4,12 | 3,82 | 1,56 | -2,00 |       |      |      | 0,99   |
| 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



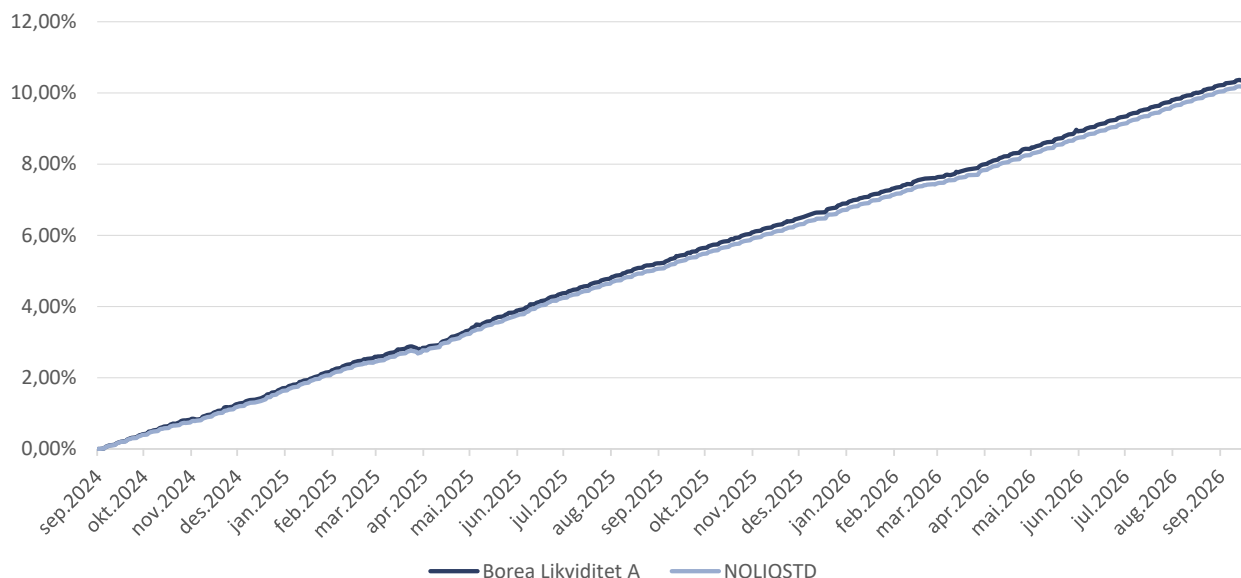
## Fondsfakta

|                                   |                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| Oppstart fond                     | 12. des 2024                     |
| Forvaltningskapital               | 2 422 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.

## 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. 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](http://www.borea.no).

Borea Likviditet ga en avkastning på 0,3 % for alle andelsklassene i september. Referanseindeks var opp 0,3 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,4 % i andelsklasse A, og 3,5 % i andelsklasse B og C, mens referanseindeksen er opp 3,4 %.

Norges Bank økte styringsrenten fra 4,25% til 4,5% på rentemøtet i september. Begrunnelsen var at

inflasjonen har bitt seg fast, og det er behov for en innstrammende pengepolitikk. Sentralbanken signaliserte samtidig mulighet for videre hevinger senere i år. Pengemarkedsrenten NIBOR steg med 0,18 prosent i september, og ligger nå på 4,79 prosent. Effekten av dette er en høyere løpende rente på obligasjonene i fondet.

Vi har gjort få endringer i porteføljen gjennom måneden, men økt eksponeringen mot offentlig sektor og kraft noe. Den investerte porteføljen består i dag av 52% seniorobligasjoner i bank, 32% boligkreditt, 1,7% offentlig sektor, 5,6% kraft og 8,7 % i andre bransjer.

Den effektive renten er i skrivende stund 4,76%, 4,81% og 4,91% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,36 år og rentesensitiviteten er 0,14.

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               | 1 054,7 |             |          |
| NAV, klasse B               | 1 067,5 |             |          |
| NAV, klasse C               | 1 068,9 |             |          |
| Avkastning, klasse A        | 0,3 %   | 3,4 %       | 10,4 %   |
| Avkastning, klasse B        | 0,3 %   | 3,5 %       | 10,5 %   |
| Avkastning, klasse C        | 0,3 %   | 3,5 %       | 10,7 %   |
| Avkastning, referanseindeks | 0,3 %   | 3,4 %       | 10,3 %   |

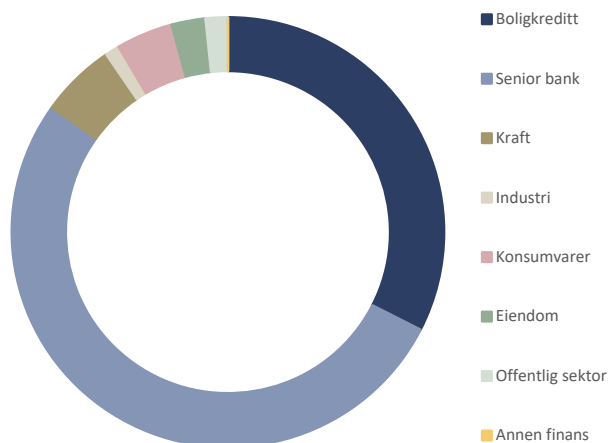
| Risiko                        |  |  |           |
|-------------------------------|--|--|-----------|
| Risikoindikator               |  |  | 1         |
| Anbefalt investeringshorisont |  |  | Min. 1 år |
| Rentesensitivitet             |  |  | 0,14      |
| Gjennomsnittlig løpetid       |  |  | 1,36 år   |

| Største utsteder           | Andel |
|----------------------------|-------|
| Sparebanken Norge          | 8%    |
| Nordea Eiendoms kreditt AS | 4%    |
| Verd Boligkreditt AS       | 4%    |
| Brage Finans AS            | 4%    |
| KLP Kommunekreditt AS      | 4%    |

## Månedlig historisk avkastning (klasse A)\*

|      | Jan  | Feb  | Mar  | Apr  | Mai  | Jun  | Jul  | Aug  | Sept | Okt  | Nov  | Des  | Totalt |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|
| 2026 | 0,38 | 0,38 | 0,25 | 0,42 | 0,39 | 0,44 | 0,40 | 0,40 | 0,31 |      |      |      | 3,43   |
| 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



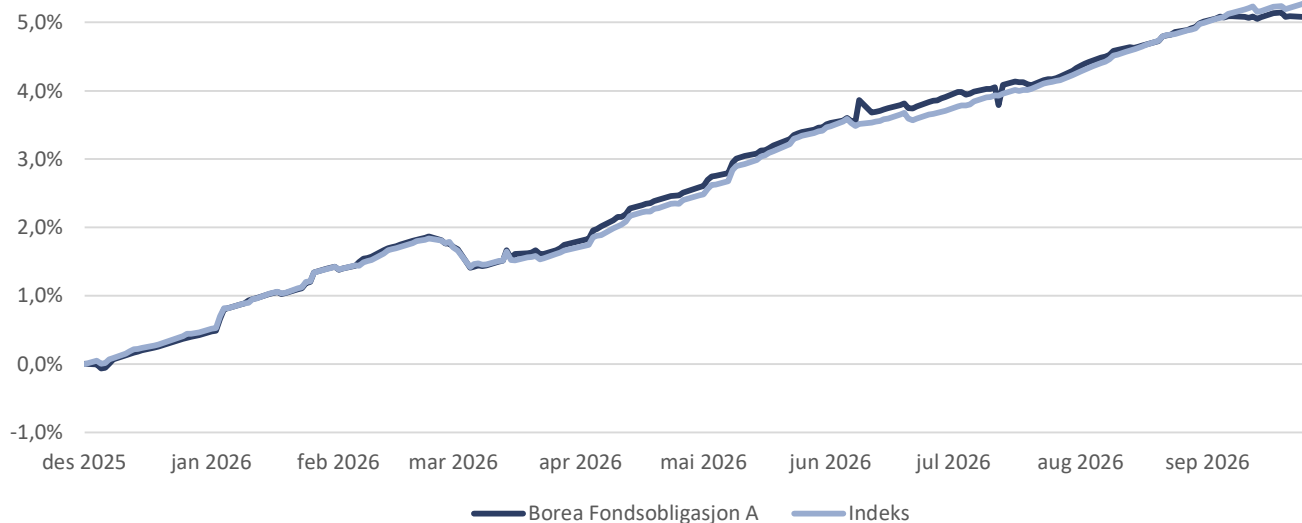
## Fondsfakta

|                                   |                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| Oppstart fond                     | 12. sep 2024                     |
| Referanserente                    | NBP NOLIQSTD                     |
| Forvaltningskapital               | 2 271 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     | 0,25 %                   |
| Andelsklasse B: | 20.000.000    | 0,20 %                   |
| Andelsklasse C: | 100.000.000   | 0,10 %                   |

\* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

## 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](http://www.borea.no).

Borea Fondsobligasjon A gav en avkastning på 0,1% i september. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 4,6 %, mens referanseindeksen er opp 4,8 %.

Det store temaet i verdens finansmarkeder i september var den globale renteoppgangen. Frykt knyttet til både inflasjon og statsgjeld, i kombinasjon med en solid tilbudsside av obligasjonsgjeld, bidrar til at rentene stiger verden over. I løpet av september steg den amerikanske tiårige statsrenten med 0,53 prosent. Pengemarkedsrenten i Norge steg med 0,18 prosent, og ligger nå på 4,79 prosent. Samtidig kan vi nå binde inn en treårig fastrente på 5,06 prosent. Norges Bank hevet i september renten, til 4,5 prosent. Samtidig signaliserte sentralbanken mulighet for videre heving(er).

Dette har to umiddelbare effekter: for det første får vi en liten negativ effekt på avkastningen, ettersom fondets rentesensitivitet er på 0,7. Dette innebærer at vi har en viss fastrenteandel i fondet, og disse instrumentene blir mindre verdt når markedsrentene (alternativet

vi kunne fått kontra hva vi er bundet inn på) stiger. Fastrenteandel har vi for å sikre oss for eventuelle rentefall, som typisk kommer når markedet korrigerer eller økonomiene går inn i en resesjon. Denne effekten trakk ned fondet i underkant av 0,2 prosentpoeng, alt annet likt, i september. Det er imidlertid ikke en gjentakende effekt, men en verdsettelse som avhenger av hvor markedsrentene skal videre.

Den andre effekten er at vi får en høyere løpende rente på fondsobligasjonene i fondet. Nå har vi en pengemarkedsrente på 4,79 prosent i bunn, som vi synes er meget attraktivt. Vi synes også at fastrentenivået (over 5 prosent, før kredittpåslag) som porteføljen nå er verdsatt på, er veldig bra.

Vi har i løpet av måneden observert at internasjonale kredittpåslag også har økt litt, med høyrente opp 0,4-0,5 prosentpoeng og fondsobligasjoner opp 0,2 prosentpoeng. Endringen her hjemme har vært mindre, men i retning oppover. På emisjonsfronten er det fremdeles rolig, hvor mange av de mindre bankene er godt overkapitaliserte, og ikke har det store behovet for fondsobligasjoner per i dag. I september var det kun Lea Bank som var aktiv i det nordiske markedet, med NOK 80m på NIBOR + 4,5 prosentpoeng.

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 6,0-6,2%. Gjennomsnittlig løpetid er 3,2 år og rentesensitiviteten er 0,7.

| Avkastning*          | Måned | Hittil i år | Oppstart |
|----------------------|-------|-------------|----------|
| NAV, klasse A        | 104,6 |             |          |
| NAV, klasse B        | 104,7 |             |          |
| NAV, klasse C        | 104,8 |             |          |
| Avkastning, klasse A | 0,1 % | 4,6 %       | 4,9 %    |
| Avkastning, klasse B | 0,1 % | 4,7 %       | 5,0 %    |
| Avkastning, klasse C | 0,2 % | 4,8 %       | 5,0 %    |
| Avkastning indeks    | 0,4 % | 4,8 %       | 4,9 %    |

| Risiko                        |  |  |           |
|-------------------------------|--|--|-----------|
| Risikoindikator               |  |  | 3         |
| Anbefalt investeringshorisont |  |  | Min. 3 år |
| Eksponering pr månedsslutt    |  |  | 94 %      |
| Rentesensitivitet             |  |  | 0,7       |
| Gjennomsnittlig løpetid       |  |  | 3,2 år    |

| Største utstedere                | Vekt |
|----------------------------------|------|
| Danske Bank A/S                  | 9 %  |
| Nordea Bank Abp                  | 6 %  |
| SpareBank 1 Sør-Norge ASA        | 5 %  |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB | 5 %  |
| DNB Bank ASA                     | 5 %  |

### Månedlig historisk avkastning (klasse A)\*

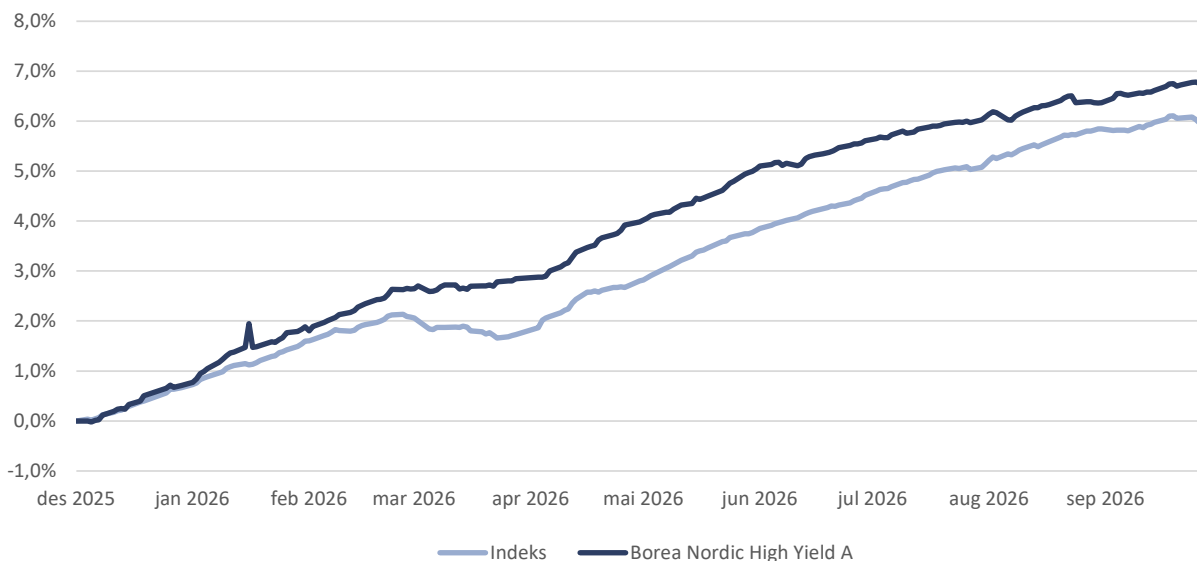
|      | Jan  | Feb  | Mar   | Apr  | Mai  | Jun  | Jul  | Aug  | Sept | Okt | Nov | Des  | Totalt |
|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|-----|-----|------|--------|
| 2026 | 0,94 | 0,52 | -0,17 | 0,80 | 0,86 | 0,44 | 0,35 | 0,66 | 0,13 |     |     |      | 4,61   |
| 2025 |      |      |       |      |      |      |      |      |      |     |     | 0,40 | 0,40   |

| Fondsfakta                        |                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| Oppstart fond                     | 5. des 2025                      |
| Referanseindeks                   | NBP Norwegian RM4 Index NOK      |
| Forvaltningskapital               | 658 MNOK                         |
| Åpen for tegning/innløsning       | Hver bankdag                     |
| Varslingsfrist tegning/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 %                   |

\* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

## 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](http://www.borea.no).

Borea Nordic High Yield A gav en avkastning på 0,3 % i september. NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,2% i samme periode. Hittil i år er fondet opp 6,0 %, mens referanseindeksen er opp 5,3 %.

September ble en måned med høy aktivitet i det nordiske høyrentemarkedet. Ifølge DNB Carnegie ble det utstedt obligasjoner for EUR 2,3 milliarder i løpet av måneden, fordelt på 28 emisjoner. Kredittpåslagene til DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks falt noe og endte måneden på 445 basispunkter, mot 449 basispunkter ved

utgangen av august. Samtidig har markedsrentene steget både i Norge og internasjonalt, og dette har gitt kursfall i obligasjoner med fast rente. Til tross for høy aktivitet i primærmarkedet, er investorene fortsatt selektive og prioriterer selskaper med god kredittkvalitet. Dette vises ved at det kan ta lengre tid å plassere emisjonene, og primærmarkedet har blitt noe roligere mot slutten av måneden. Vi forventer likevel at aktiviteten vil holde seg på et greit nivå fremover.

Fondet hadde en sterkere måned enn markedet generelt. Med forholdsvis lav rentesensitivitet i porteføljen har fondet i mindre grad blitt påvirket av renteoppgangen. Vi fortsetter vår strategi ved å være selektive i hvilke emisjoner vi deltar i. I løpet av måneden deltok vi i den konvertible obligasjonen til AI-infrastrukturselskapet Nscale og shippingselskapet Exmar. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 94%. Den effektive renten er 8,0 %. Kredittdurasjonen er 3,2 år, og rentesensitiviteten er 1.

| Avkastning*          | Måned | Hittil i år | Oppstart |
|----------------------|-------|-------------|----------|
| NAV, klasse A        | 106,5 |             |          |
| NAV, klasse B        | 106,6 |             |          |
| NAV, klasse C        | 106,7 |             |          |
| Avkastning, klasse A | 0,3 % | 6,0 %       | 6,4 %    |
| Avkastning, klasse B | 0,4 % | 6,1 %       | 6,5 %    |
| Avkastning, klasse C | 0,4 % | 6,2 %       | 6,5 %    |
| Avkastning indeks    | 0,2 % | 5,3 %       | 5,8 %    |

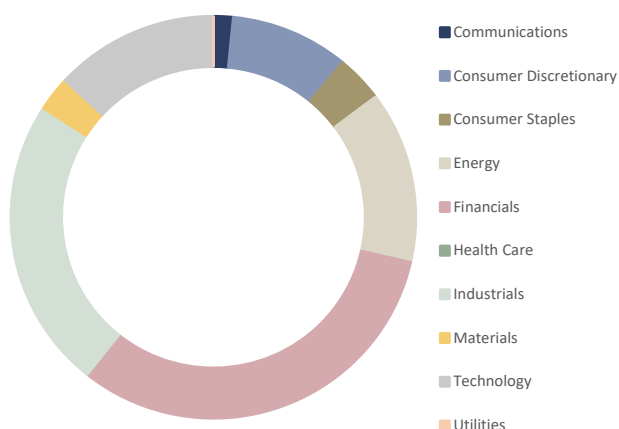
| Risiko                        |  |  |           |
|-------------------------------|--|--|-----------|
| Risikoindikator               |  |  | 3         |
| Anbefalt investeringshorisont |  |  | Min. 3 år |
| Eksponering pr månedsslutt    |  |  | 94 %      |
| Rentesensitivitet             |  |  | 1         |
| Gjennomsnittlig løpetid       |  |  | 3,2 år    |

| Største utstedere | Vekt |
|-------------------|------|
| AXACTOR ASA       | 3 %  |
| SFL CORP LTD      | 3 %  |
| GLX HOLDING AS    | 3 %  |
| KISTEFOS AS       | 3 %  |
| POWER BIDCO NL BV | 2 %  |

### Månedlig historisk avkastning (klasse A)\*

|      | Jan  | Feb  | Mar  | Apr  | Mai  | Jun  | Jul  | Aug  | Sept | Okt | Nov | Des  | Totalt |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----|-----|------|--------|
| 2026 | 1,09 | 0,85 | 0,16 | 1,09 | 0,84 | 0,72 | 0,40 | 0,40 | 0,34 |     |     |      | 6,04   |
| 2025 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |     |     | 0,67 | 0,67   |

### Bransjefordeling



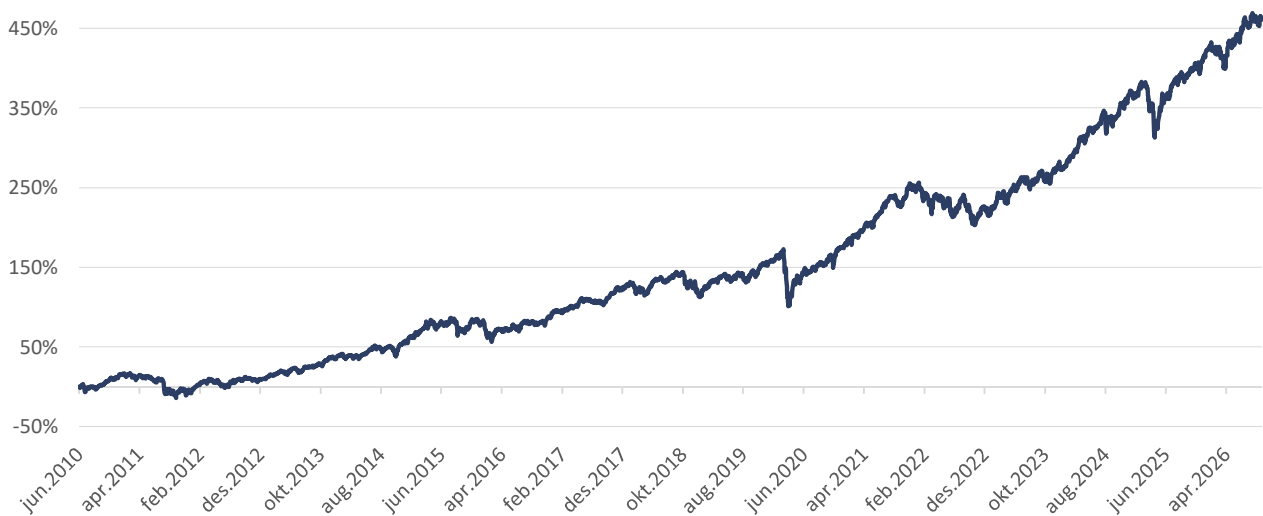
### Fondsfakta

|                                   |                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| Oppstart fond                     | 5. des 2025                      |
| Referanseindeks                   | NCHYNH                           |
| Forvaltningskapital               | 2 122 MNOK                       |
| Åpen for tegning/innløsning       | Hver bankdag                     |
| Varslingsfrist tegning/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 %                   |

\* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

## HISTORISK AVKASTNING BOREA AKSJE



Borea Asset Management overtok forvaltning av fondet 24. april 2025.

## Porteføljekommentar

Borea Aksje er et aktivt forvaltet nasjonalt fond i fond som primært investerer i norske og globale UCITS aksjefond. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på [www.borea.no](http://www.borea.no).

Borea Aksje ga en avkastning på -0,4 % i september. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 7,0 %.

September ble måneden da den amerikanske tiårsrenten krysset 5 %. Gjennom måneden steg den rundt 0,5 prosentpoeng og endte over 5,2 %, det høyeste nivået siden 2007. Et sterkt arbeidsmarked, voksende budsjettunderskudd og store kapitalbehov knyttet til investeringer i kunstig intelligens presser rentene opp. Inflasjonen har dessuten bitt seg fast. Både den amerikanske sentralbanken og Norges Bank hevet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng, her hjemme til 4,5 %.

Konflikten mellom USA og Iran fikk heller ingen løsning i september, og situasjonen rundt Hormuzstredet er fortsatt uavklart. Også de alternative eksportrutene ble rammet: Saudi-Arabias rørledning til Rødehavet ble utsatt for droneangrep 10. september, og houthiene tok kontroll over den nordlige innseilingen til Bab el-

Mandeb. Oljeprisen steg over 10 % og endte på 98 dollar fatet. Likevel endte det norske markedet ned nærmere to prosent i september.

Til tross for økte renter og geopolitisk uro har flere av verdens markeder holdt seg gret i september med relativt små fall. Det brede amerikanske aksjemarkedet falt med 0,35% mens den globale indeksen falt 1,15%. Norden og Europa derimot så større fall på henholdsvis 3,16% og 2,39%. Optimismen rundt kunstig intelligens virker derimot å vedvare, og teknologitunge Nasdaq var opp 1,93%.

I løpet av august vektet vi oss opp i fremvoksende markeder og nådde ønsket posisjon innen utgangen av måneden. I løpet av september har vi ikke gjort endringer på sammensetningen av fondet da vi mener at posisjonene er i tråd med det markedsklimaet vi opplever.

Det som driver aksjemarkedet i øyeblikket, er inntjeningsvekst. Vi følger denne tett, både for å identifisere videre oppside og for å se etter eventuelle svakhetstegn.

| Avkastning*                 | Måned   | Hittil i år |
|-----------------------------|---------|-------------|
| NAV                         | 5 609,8 |             |
| Avkastning                  | -0,4 %  | 7,0 %       |
| Avkastning, referanseindeks | 0,3 %   | 12,8 %      |

| Risiko                        |  |           |
|-------------------------------|--|-----------|
| Risikoindikator               |  | 3         |
| Anbefalt investeringshorisont |  | Min. 5 år |

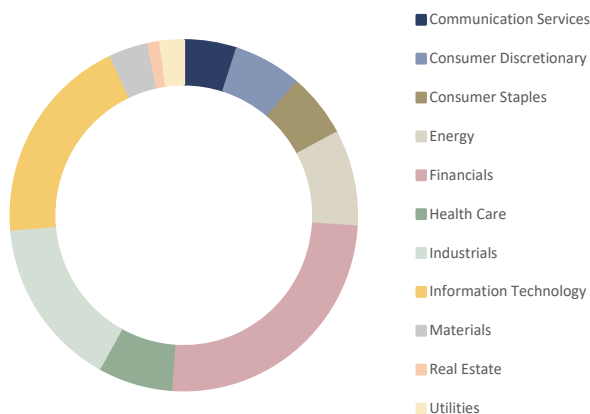
| Fond                                   | Vekt |
|----------------------------------------|------|
| KLP AksjeUSA Indeks                    | 23 % |
| Borea Norge Verdipapirfond C           | 21 % |
| KLP AksjeGlobal Indeks                 | 17 % |
| Borea Norden Verdipapirfond C          | 13 % |
| Borea Nordisk Utbytte Verdipapirfond B | 8 %  |
| KLP AksjeEuropa Indeks                 | 7 %  |
| Storebrand Indeks Nye Markeder C       | 5 %  |
| Borea Europa Indeks A                  | 2 %  |

## Månedlig historisk avkastning\*

|      | Jan   | Feb   | Mar   | Apr   | Mai  | Jun  | Jul   | Aug  | Sept  | Okt  | Nov  | Des  | Totalt |
|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|--------|
| 2026 | -0,61 | 0,89  | -2,80 | 3,78  | 2,30 | 3,11 | -0,96 | 1,63 | -0,35 |      |      |      | 7,02   |
| 2025 | 4,19  | -1,41 | -6,41 | -0,54 | 4,53 | 3,10 | 1,75  | 0,58 | 1,22  | 1,85 | 0,98 | 3,07 | 13,16  |

Fondet skiftet navn og forvalter 24. april 2025. Månedlig historisk avkastning vises derfor bare for 2025.

## Bransjefordeling



## Fondsfakta

|                                                                         |                                     |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Oppstart fond                                                           | 2. juni 2010                        |
| Fast forvaltningshonorar<br>(inkludert kostnad i<br>underliggende fond) | 0,50 %                              |
| Forvaltningskapital                                                     | 7 508 MNOK                          |
| Åpen for tegning/innløsning                                             | Hver bankdag                        |
| Varslingsfrist tegning/<br>innløsning                                   | kl. 12:00 for kursdato<br>den dagen |

\* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

HISTORISK AVKASTNING BOREA GLOBAL INDEKS



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 tilføringsfond 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 indekxnær investeringsstrategi hvor mottakerfondets investeringer skal etterligne sammensetningen av mottakerfondets referanseindeks. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på [www.borea.no](http://www.borea.no).

Borea Global Indeks A gav en avkastning på 1,3 % i september. Hittil i år har fondet levert 6,0 %.

Globale aksjemarkeder hadde en relativt robust utvikling i september, til tross for økte renter, høyere energipriser og vedvarende geopolitisk usikkerhet. Sterke selskapsresultater

og fortsatt god økonomisk aktivitet bidro til å støtte markedene gjennom måneden.

Markedet var preget av økende inflasjonsbekymringer som følge av høyere oljepriser og uro i Midtøsten. Dette bidro til stigende statsrenter og forventninger om en strammere pengepolitikk i både USA og Europa. Samtidig fortsatte mange selskaper å levere sterk inntjeningsvekst, særlig innen teknologi og kunstig intelligens.

For norske investorer ble avkastningen også påvirket av utviklingen i valutamarkedene gjennom måneden.

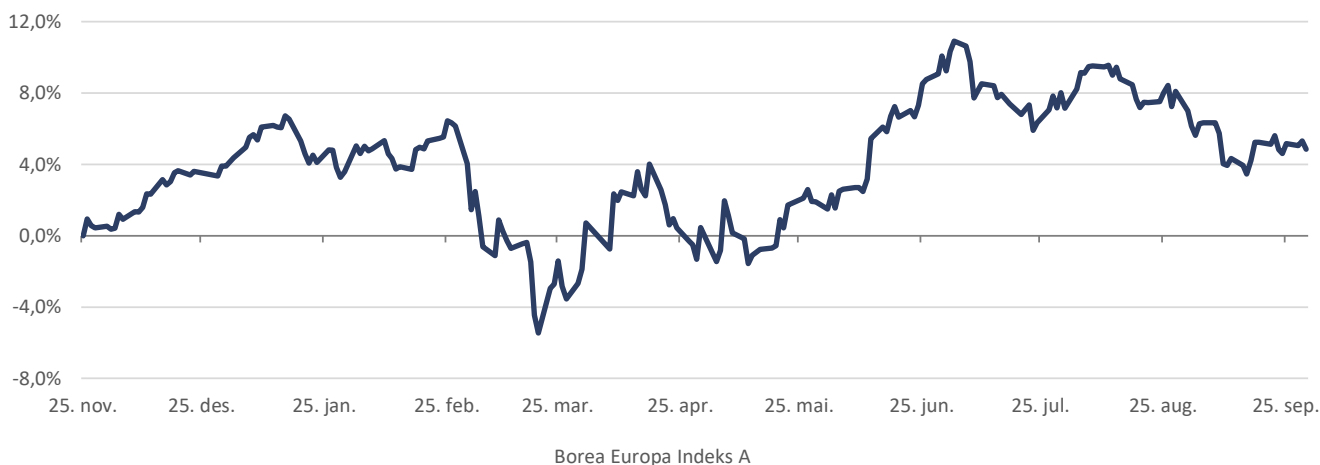
Til tross for den sterke inntjeningsutviklingen er det fortsatt usikkerhet knyttet til inflasjon, renter og geopolitikk. Dette kan bidra til økte svingninger i markedene fremover.

| Avkastning*          | Måned | Hittil i år | Oppstart |
|----------------------|-------|-------------|----------|
| NAV, klasse A        | 106,9 |             |          |
| Avkastning, klasse A | 1,3 % | 6,0 %       | 6,9 %    |

| Risiko                        |           |
|-------------------------------|-----------|
| Risikoinndikator              | 4         |
| Anbefalt investeringshorisont | Min. 5 år |

| Fondsfakta                        |                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| Oppstart fond                     | 25. nov 2025                     |
| Fast forvaltningshonorar          | 0,18 %                           |
| Forvaltningskapital               | 869 MNOK                         |
| Åpen for tegning/innløsning       | Hver bankdag                     |
| Varslingsfrist tegning/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 indekssnær investeringsstrategi hvor mottakerfondets investeringer skal etterligne sammensetningen av mottakerfondets referanseindeks. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på [www.borea.no](http://www.borea.no).

Borea Europa Indeks A gav en avkastning på -2,0 % i september. Hittil i år har fondet levert 0,9 %.

Europeiske aksjemarkeder hadde en blandet utvikling i september. Markedene ble preget av høyere energipriser, økende inflasjonsbekymringer og stigende renter, samtidig som

solide selskapsresultater bidro til å dempe noe av usikkerheten.

Utviklingen var ulik mellom sektorene. Energi- og finansselskaper ble støttet av høyere oljepriser og stigende renter, mens rentefølsomme sektorer møtte større motvind. Samtidig bidro fortsatt sterk inntjening i flere europeiske selskaper til å støtte markedet.

For norske investorer ble avkastningen også påvirket av valutautviklingen mellom euro og norske kroner gjennom måneden.

Samlet sett preges europeiske markeder av en kombinasjon av god selskapsinntjening og økt makroøkonomisk usikkerhet. Utviklingen i energimarkedene, rentebildet og den geopolitiske situasjonen vil fortsatt være viktige drivere for markedene fremover.

| Avkastning*          | Måned  | Hittil i år | Oppstart |
|----------------------|--------|-------------|----------|
| NAV, klasse A        | 104,8  |             |          |
| Avkastning, klasse A | -2,0 % | 0,9 %       | 4,8 %    |

## Risiko

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| Risikoindikator               | 4         |
| Anbefalt investeringshorisont | Min. 5 år |

## Fondsfakta

|                                   |                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| Oppstart fond                     | 25. nov 2025                     |
| Fast forvaltningshonorar          | 0,20 %                           |
| Forvaltningskapital               | 189 MNOK                         |
| Åpen for tegning/innløsning       | Hver bankdag                     |
| Varslingsfrist tegning/innløsning | kl. 10:00 for kursdato den dagen |



## 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](http://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.