

List of Signatures

Page 1/1

 **Årsrapport Boreafond 2024.pdf**

Name	Method	Signed at
Kristiansen, Bjørg Beate Løvdal	BANKID	2025-02-21 10:11 GMT+01
Molland, Jermund Lien	BANKID	2025-02-20 16:32 GMT+01
Haugland, Magni	BANKID	2025-02-20 13:56 GMT+01
Nødset, Hilde	BANKID	2025-02-20 13:30 GMT+01
Eknes, Bjørn Roald	BANKID	2025-02-20 13:29 GMT+01
Kjerpeseth, Jan Erik	BANKID	2025-02-23 13:30 GMT+01
Galtung Døsvig, Monica	BANKID	2025-02-22 11:15 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

ÅRSRAPPORT

BOREA-FONDENE



2024

Rapporten er utarbeidet i informasjonssøymet og skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

Innhold

- 3 Året som gikk og fremtidsutsikter
- 5 Styrets årsberetning
- 17 Årsregnskap
- 43 Risikoreport spesialfondene



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

Året som gikk og fremtidsutsikter



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

ÅRET SOM GIKK, OG FREMTIDSUTSIKTER

2024 var året hvor markedet spurte seg selv hvor rentene skal videre. Etter pandemiårene ble det meste kastet opp i luften, og vi vet enda ikke helt hvor de vil lande. Der 2022 var året for rentehevinger, var 2023 året for inflasjonsfall og 2024 året der rentekuttene startet. Året har likevel vist oss at kampen ikke helt er over, og flere land har fremdeles en kjerneinflasjon som ligger og vaker rundt 3 prosent.

Den økonomiske veksten var så som så, i retning det som kan kalles en myk landing. Ingenting spektakulært, men heller ingen krise. Unntakene i Vesten er USA og Spania, med henholdsvis 2,7 prosent og 3,0 prosent vekst. For Eurosonen totalt sett endte BNP-veksten på 0,8 prosent.

Markedet var derimot preget av KI-optimisme, hvor de store amerikanske teknologiselskapene endte opp som børsvinnerne. «Magnificent 7»-aksjene (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia og Tesla) steg 67 prosent på børs, mens de andre 493 største aksjene i det amerikanske markedet steg 16,5 prosent. Børsen i Tyskland, hvor høye energipriser og industrinedgang sendte økonomisk vekst i negativt territorium, endte opp nærmere 19 prosent. Utviklingen minner oss om at det ikke nødvendigvis er samsvar mellom børsutvikling og økonomisk vekst på kort sikt. Oslo Børs ble tynget av olje og etter hvert shipping, og leverte 9,1 prosent avkastning, som er litt lavere enn det historiske snittet. Bankene gjorde det derimot bra, og egenkapitalbevisindeksen steg 31,7 prosent.

Når vi har entret 2025 fremstår fremdeles de amerikanske teknologiselskapene som dyre. Eller, i det minste priser markedet inn en svært høy inntjeningsvekst i disse de neste årene. Totalt sett virker også aksjer litt høyt priset, særleg i lys av hvilket nivå alternativet – rentene – har kommet opp på.

For statsrenter har steget betydelig den siste tiden, siden september 2024. Og det er kanskje gode grunner til at de ikke skal altfor langt ned med det første. For det første har verdens sentralbanker avsluttet sine støttekjøp, og reduserer nå sine obligasjonsbeholdninger. For det andre kjører fremdeles både USA og Europa større budsjettunderskudd enn før pandemien, og bidrar med økt tilbud av statsgjeld i markedet. Og det er ikke noen grunn til å tro at dette snur med det første: I USA har Trump varslet en politikk som vi tror vil medføre økte låneopptak og større budsjettunderskudd. I Europa har Draghi-rapporten foreslått investeringer som må til for å øke kontinentets produktivitet. Dette koster. Verdikjeder skal bygges opp og forsvar skal styrkes.

Utover effekter på tilbud og etterspørsel, er den varslede politikken inflatorisk, alt annet likt. Det kan sette dyre aksjemarkeder under press, og legge en demper på avkastningen i fastrenteobligasjoner.

Mot dette bakteppet er vi komfortable med risikoen vi har påtatt oss i fondene våre. Spesialfondene har lav overeksponering mot markedet. De benytter lite eller ingen gjeld for øyeblikket. Vi har en høy grad av flytende renter i obligasjonsfondene, og følgelig lav rentesensitivitet. Aksjefondet vårt, Borea Utbytte, er eksponert mot banker som får en forlenget inntjeningscyklus ved utsatte rentekutt. Og ikke minst: våre nye aksjefond, Borea Norge, Borea Norden og Borea Nordisk Utbytte, er rettet mot kvalitetsselskaper i markeder som ikke er blant de høyest prisede.

Vi mener vi er godt posisjonert til å møte 2025 og de utfordringene og mulighetene året vil by på.

Dette er markedsføring. Før eventuelle kjøp oppfordrer Borea Asset Management om å lese fondets nøkkelinformasjon og prospekt. Se borea.no eller ring 53 00 29 00 for mer informasjon.



Styrets årsberetning



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

SPESIALFONDET

Borea Utbytte

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 2 383 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Utbytte.

Fondet ble startet 30.09.2011. Fondet ble stoppet markedsført i påvente av godkjenning av endret forvaltningsstrategi fra 01.06.2020 og har fra 30.09.2020 vært markedsført med ny forvaltningsstrategi. Fondets avkastning fra 30.09.2020 har vært 174,7%. Fondets referansegrunnlag er Oslo Børs's egenkapitalbevisindeks (OSEEX). Indeksen har hatt en avkastning på 145,9% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning på 28,8%. Fondets avkastning har i 2024 vært på 29,2%. Referansegrunnlag har hatt en avkastning på 31,7%.

Fondet hadde ingen short-posisjoner eller valutaposisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde ingen belåning ved utgangen av året.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et spesialfond regulert av norsk lovgivning som investerer i egenkapitalinstrumenter. Fondet kan blant annet investere i aksjer, derivater, konvertible obligasjoner og fondsandeler. Fondet kan inngå opsjoner, terminer og bytteavtaler med slike finansielle instrumenter som underliggende, eller med indekser som innehar slike finansielle instrumenter som underliggende.

Fondet investerer i norske sparebanker og noen utvalgte aksjebanker. De siste 20 årene har norske banker gitt en god meravkastning mot Oslo Børs. Dette reflekterer god inntjeningsvekst i kombinasjon med effektivisering som overgår det vi ser i de fleste andre europeiske land. I tillegg betyr velkapitaliserte banker en lavere risiko for kriseemisjoner, som også vil reflekteres i prisingen over tid. Ved midlertidige kursfall og emisjoner, bidrar likviditetstiltak (månedlig likviditet i kombinasjon med lånefasiliteter) til gode investeringsmuligheter.

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kursstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene



SPESIALFONDET

Borea Høyrente

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 4 576 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Høyrente.

Fondet ble startet 20.01.2012. Fondets avkastning fra start til 31.12.2024 har vært 177,8%. Fondets referansegrunnlag er Nordic Bond Pricing sin nordiske høyrente indeks, NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged. Referansegrunnlaget har gitt en avkastning på 106,1%* i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 71,7%. Fondets avkastning i 2024 var 12,9%. Fondets referansegrunnlag har gitt 13,9%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 67 obligasjoner og 3 aksjer i norske og internasjonale selskaper. 57% av fondets obligasjoner var plassert i flytende rentepapirer og 42% var i fastrentepapirer. Porteføljen bestod også av 4 aksjer som utgjorde 2%.

Porteføljens investeringer var spredt på tvers av 9 sektorer, hvorav finans og energi var de største. Fondet hadde ingen short-posisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreduserende formål. Fondet hadde ingen nettobelåning ved utgangen av året.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et spesialfond regulert av norsk lovgivning som investerer i gjeldsinstrumenter. Fondet kan investere blant annet i sertifikater, statsobligasjoner, bankobligasjoner, kredittobligasjoner, konvertible obligasjoner, ansvarlige lån, strukturerte obligasjoner, indeksobligasjoner og derivater. Fondet kan inngå opsjoner, terminer og bytteavtaler med slike finansielle instrumenter som underliggende eller med indekser med slike finansielle instrumenter som underliggende.

Fondet investerer i selskapsobligasjoner i høyrentesegmentet. Målsetningen er å gi investorene en høy risikojustert avkastning ved å sette sammen en portefølje som gir god avkastning, og unngår de mest risikable selskapene. Grundig analyse og oppfølging av de enkelte investeringene i porteføljen er sentralt. Analysearbeidet er krevende og medfører et begrenset antall investeringer i porteføljen. God kjennskap til investeringscasene gir trygghet til å skape meravkastning gjennom å moderat belåne porteføljen. Fondet har månedlig likviditet, noe som gir forvalter og kunder forutsigbarhet og stabilitet. Månedlig likviditet i kombinasjon med lånefasiliteter gir forvalter mulighet til å utnytte ekstraordinære markedssvingninger til å skape meravkastning.

*Referansegrunnlag frem til 31.10.2023: 5% p.a. Referansegrunnlag fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kursstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene



SPESIALFONDET

Borea Kreditt

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 800 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Kreditt.

Fondet ble startet 30.09.2021. Fondets avkastning fra start til 31.12.2024 har vært 42,1%. Fondets referansegrunnlag er Nordic Bond Pricing sin nordiske høyrente indeks, NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged. Referansegrunnlaget har gitt en avkastning på 28,4%* i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 13,7%. Fondets avkastning i 2024 var 14,8%. Fondets referansegrunnlag har gitt 13,9%. For 2024 har Borea Kreditt levert en meravkastning på 0,9%

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 56 obligasjoner i norske og internasjonale selskaper. 66% av fondets eiendeler var plassert i flytende rentepapirer og 33% var i fastrentepapirer. Porteføljen inneholdt også 2 aksjer som utgjorde 1%.

Porteføljens investeringer var spredt på tvers av 8 sektorer, hvorav energi og finans var de største. Fondet hadde ingen short-posisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreduserende formål. Fondet hadde 2,7% nettobelåning ved utgangen av året.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et spesialfond regulert av norsk lovgivning som investerer i gjeldsinstrumenter. Fondet kan investere blant annet i sertifikater, statsobligasjoner, bankobligasjoner, kredittobligasjoner, konvertible obligasjoner, ansvarlige lån, strukturerte obligasjoner, indeksobligasjoner og derivater. Fondet kan inngå opsjoner, terminer og bytteavtaler med slike finansielle instrumenter som underliggende eller med indekser med slike finansielle instrumenter som underliggende.

Fondet investerer i selskapsobligasjoner i høyrentesegmentet, med et ekstra fokus på små utstedere. Målsetningen er å gi investorene en høy risikojustert avkastning ved å sette sammen en portefølje som gir god avkastning, og unngå de mest risikable selskapene. Ved å fokusere på små utstedere, kan vi oppnå en ekstra likviditetspremie som over tid vil gi fondet en enda bedre risikojustert avkastning. Dette krever grundig analyse og oppfølging av de enkelte investeringene i porteføljen. Analysearbeidet er krevende og medfører et begrenset antall investeringer i porteføljen.

God kjennskap til investeringscasene gir trygghet til å skape meravkastning gjennom å moderat belåne porteføljen. Fondet har 90 dagers varslingsfrist, noe som gir forvalter og kunder forutsigbarhet og stabilitet. Kvartalsvis likviditet i kombinasjon med lånefasiliteter gir forvalter mulighet til å utnytte ekstraordinære markedssvingninger til å skape meravkastning

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

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kursstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene



SPESIALFONDET

Borea Obligasjon

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 2 365 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Obligasjon.

Fondet ble startet 31.07.2019. Fondets avkastning fra start til 31.12.2024 har vært 47,8%. Fondets referansegrunnlag er Nordic Bond Pricing Norwegian RM4 Index NOK. Referansegrunnlaget har gitt en avkastning på 28,9%* i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 18,9%. Fondets avkastning i 2024 var på 10,2%. Fondets referansegrunnlag har gitt 8,6%. Borea Obligasjon har levert en meravkastning på 1,6%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 108 obligasjoner i norske og internasjonale selskaper. 91% av fondets eiendeler var plassert i flytende rentepapirer og 9% var i fastrente-papirer. Porteføljens investeringer er plassert i skandinaviske selskaper med majoriteten i norske selskaper innenfor finanssektoren og norske sparebanker.

Fondet hadde ingen short-posisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreduserende formål. Fondet hadde 10% nettobelåning ved utgangen av året. Fondet har i løpet av 2024 hatt eksponering i renteswapper.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et spesialfond regulert av norsk lovgivning som investerer i gjeldsinstrumenter. Fondet investerer både i lån med lav kreditt risiko, det vil si investment grade obligasjoner, men har også anledning til å investere i gjeldsinstrumenter som har kredittrating under Investment grade utstedt av finansinstitusjoner, selskaper, stater, kommuner samt ansvarlig lånekapital, subordinære lån og bankinnskudd. Ut fra avkastnings- og risikomålsettinger setter fondet sammen en portefølje av gjeldsinstrumenter, som for eksempel fondsobligasjoner og lignende, Additional Tier 1 og Contingent convertible. Fondet har også anledning til å eie andre typer gjeldsinstrumenter som ansvarlig lånekapital, Additional Tier 2, subordinerte lån, statsobligasjoner og bankinnskudd. Målsettingen med fondet er å oppnå høyest mulig absolutt avkastning hovedsakelig gjennom investeringer i gjeldsinstrumenter.

Fondet investerer i hybridkapital («fondsobligasjoner») utstedt av nordiske finansinstitusjoner, med hovedvekt på norske sparebanker. Fondsobligasjoner gir etter forvalters vurdering en god risikojustert avkastning. Segmentet passer godt i kombinasjon med månedlig likviditet og lånefasiliteter. En investering i norske banker er i stor grad en investering i norsk økonomi. Den norske økonomien og den nordiske modellen har over lang tid vist seg å være motstandsdyktig. Sektoren forventes dermed ikke å få større utfordringer de nærmeste årene. Norske banker har i tillegg bygget opp en solid egenkapitalbase og er blant de best kapitaliserte i verden. Norske sparebanker har 70-80% av utlånene til norske boliger. Dette er et segment som erfaringsmessig har hatt lave tap, også under bankkrisen på 90-tallet.

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

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kursfall. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene



VERDIPAPIRFONDET

Borea Likviditet

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 770 mill til forvaltning i verdipapirfondet Borea Likviditet.

Fondets oppstartsdato var 28.10.2016. Fondet endret 12.09.2024 investeringsstrategi. Historisk avkastning som oppgis for fondet er avkastning etter endring av investeringsstrategi. Fondet har fire andelsklasser Borea Likviditet A, Borea Likviditet B, Borea Likviditet C og Borea Likviditet N. Borea Likviditet N ble opprettet 13.12.2024.

Fondets avkastning fra start 12.09.2024 til 31.12.2024 har vært 1,5% (Borea Likviditet A), 1,6% (Borea Likviditet B), 1,6% (Borea Likviditet C) og 0,2% (Borea Likviditet N). Fondets referansegrunnlag er NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD). Referansegrunnlaget har gitt en avkastning på 1,5% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på henholdsvis 0,1% for andelsklasse B og C, og levert tilsvarende avkastning som referanserente for andelsklasse A.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 65 obligasjoner i norske selskaper. Av investert beløp var 100% plassert i flytende rentepapirer. Den investerte porteføljen består av 61% seniorobligasjoner i bank, 11% boligkreditt, 3% stat og kommune, 17% kraft og 9% i andre bransjer. Fondet er et UCITS-fond og har dermed ingen belåning og ingen short-posisjoner.

Klassifisering, målsetting og strategi

Borea Likviditet er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i sertifikater og obligasjoner i norske kroner. Utsteder vil i hovedsak være stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper, kraftselskaper og finansinstitusjoner. Fondet er klassifisert som et Likviditetsfond i henhold til VFFs bransjestandard og fondets investeringsmandat er utformet i tråd med dette.

Fondet skal investere i verdipapirer med kredittkvalitet tilsvarende minimum BBB- (Investment Grade). Fondets plasseringer i verdipapirer som etter investeringstidspunktet nedgraderes til lavere rating enn BBB- («papirer i ventil») kan maksimalt utgjøre 5 prosent av fondets forvaltningskapital. Fondet kan investere inntil 10% i ansvarlig kapital. Målsettingen med fondet er å oppnå høyest mulig absolutt avkastning hovedsakelig gjennom investeringer i gjeldsinstrumenter.

Fondet har fire ulike andelsklasser Borea Likviditet A, Borea Likviditet B, Borea Likviditet C og Borea Likviditet N (kun tilgjengelig for andelseier som tegner via distributør). Det som skiller de fire andelsklassene er krav til minstepregning og satsen for forvaltningshonorar.

**Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kursstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene*



VERDIPAPIRFONDET

Borea Norge

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 160 mill til forvaltning i Verdipapirfondet Borea Norge.

Fondet ble startet 12.12.2024, og har to andelsklasser Borea Norge A og Borea Norge N. Fondets avkastning fra start har vært -1,4% (Borea Norge A) og -1,4% (Borea Norge N). Fondets referanseindeks er Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Indeksen har hatt en avkastning på -1,9% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning på 0,4%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 43 aksjer i norske selskaper.

Fondet er et UCITS-fond og har dermed ingen belåning og ingen short-posisjoner.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i norske aksjer. Fondet er klassifisert som et aksjefond i henhold til VFFs bransjestandard.

Målsettingen med fondet er å oppnå høyest mulig avkastning hovedsakelig gjennom investeringer i norske aksjer. Fondet kan investere inntil 20 % av eiendeler utenfor Norge.

Fondet hadde per 31.12.2024 to andelsklasser, Borea Norge A og Borea Norge N (kun tilgjengelig for andelseier som tegner via distributør). Det vil i 2025 settes opp flere andelsklasser med ulike krav til minstetegning og sats for forvaltningshonorar.

**Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kursstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene*



VERDIPAPIRFONDET

Borea Norden

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 157 mill til forvaltning i Verdipapirfondet Borea Norden.

Fondet ble startet 12.12.2024, og har to andelsklasser Borea Norden Verdipapirfond A og Borea Norden Verdipapirfond N. Fondets avkastning fra start har vært -3,8% (andelsklasse A) og -3,8% (andelsklasse N). Fondets referanseindeks er VINX Benchmark Cap NET Index (VINXBCAPNOKNI). Indeksen har hatt en avkastning på -3,2% i perioden. Fondet har således hatt en mindreaktning på 0,6%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 64 aksjer i nordiske selskaper

Fondet er et UCITS-fond og har dermed ingen belåning og ingen short-posisjoner.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i nordiske aksjer. Fondet er klassifisert som et aksjefond i henhold til VFFs bransjestandard.

Målsettingen med fondet er å oppnå høyest mulig avkastning hovedsakelig gjennom investeringer i nordiske aksjer. Fondet kan investere inntil 20% av eiendeler utenfor Norge.

Fondet hadde per 31.12.2024 to andelsklasser, Borea Norden Verdipapirfond A og Borea Norden Verdipapirfond N (kun tilgjengelig for andelseiere som tegner via distributør). Det vil i 2025 settes opp flere andelsklasser med ulike krav til minstepenging og sats for forvaltningshonorar.

**Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kurstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene*



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

VERDIPAPIRFONDET

Borea Nordisk Utbytte

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 157 mill til forvaltning i Verdipapirfondet Borea Nordisk Utbytte.

Fondet ble startet 12.12.2024, og har én andelsklasse Borea Nordisk Utbytte N. Fondets avkastning siden start har vært 0,54%. Fondet har ingen referanseindeks.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 24 aksjer i nordiske selskaper.

Fondet er et UCITS-fond og har dermed ingen belåning og ingen short-posisjoner.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i nordiske aksjer og egenkapitalbevis. Fondet er klassifisert som et aksjefond i henhold til VFFs bransjestandard.

Målsettingen med fondet er å oppnå høyest mulig avkastning hovedsakelig gjennom selskaper som har gode muligheter til å utbetale utbytte. Fondet kan investere inntil 20 % av eiendelene utenfor Norden.

Fondet hadde per 31.12.2024 én andelsklasse, Borea Nordisk Utbytte N. Det vil i 2025 settes opp flere andelsklasser med ulike krav til minstetegning og sats for forvaltningshonorar.

**Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kursstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene*



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

GENERELLE KOMMENTARER GJELDENDE PÅ TVERS AV FONDENE

Risiko i spesialfondene

Risiko i verdipapirfond oppstår som følge av endringer i markedets prising av de underliggende investeringer som medfører endringer i fondets verdi. Slike endringer oppstår i hovedsak på grunn av endringer i bedriftenes inntjening og endringer i den generelle økonomiske utvikling, herunder endringer i aksjekurser, rentenivå og valutakurser. Fondene vil alltid være eksponert mot både markedsrisiko i fondenes investeringsunivers og global markedsrisiko da markedene ofte samvarierer. I utfordrende markeder vil fondene også kunne være eksponert mot likviditetsrisiko. Rentefondene er eksponert for kredittrisiko.

Borea Asset Management AS har en aktiv investeringsstrategi der man, uavhengig av fondenes referansegrunnlag, søker å investere på en slik måte at fondene langsiktig oppnår en høyest mulig risikojustert avkastning. Spesialfondenes rammer gir færre begrensninger og større muligheter enn regelverket for vanlige verdipapirfond. Longposisjonene i fondene kan være høyere eller lavere enn 100% av fondenes verdi og fondene har anledning til å inngå shortposisjoner. Graden av risikotagning og markedseksponering kan variere over tid med mulighetene i markedet. Fondene kan benytte derivater både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed. Fondene kan benytte seg av shortsalg både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed. Fondene kan også ha færre og større posisjoner enn vanlige verdipapirfond. I sum medfører dette mulighet for mer konsentrert risikotaking enn i et UCITS-fond.

En fullstendig beskrivelse av fondenes rammer og risiko fremgår av det enkelte fonds prospekt og vedtekter.

Relativt vide investeringsrammer gir isolert sett økt risiko og stiller store krav til risikostyring. Borea Asset Management AS benytter et avansert porteføljesystem som brukes til risikostyring av fondene. Vår strategi innebærer fokus på store, kjente og solide selskaper, god diversifisering med hensyn til bransjer, regioner og enkeltinvesteringer samtidig som porteføljen er så konsentrert at våre forvaltere har et godt utgangspunkt for en grundig overvåkning og god risikostyring. Den bedriftsspesifikke risikoen reduseres dermed vesentlig. Fondets risikorammer styres gjennom etablert internkontroll og rutiner.

Risiko i Verdipapirfondene (UCITS)

Risiko i verdipapirfond oppstår som følge av endringer i markedets prising av de underliggende investeringer som medfører endringer i fondets verdi. Slike endringer oppstår i hovedsak på grunn av endringer i bedriftenes inntjening og endringer i den generelle økonomiske utvikling, herunder endringer i aksjekurser, rentenivå og valutakurser. Fondene vil alltid være eksponert mot både markedsrisiko i fondenes investeringsunivers og global markedsrisiko da markedene ofte samvarierer. I utfordrende markeder vil fondene også kunne være eksponert mot likviditetsrisiko. Rentefond vil være eksponert mot risiko for kursendringer pga. endringer i rentenivå, men risikoen minimeres jo større andel av porteføljen som er plassert i papirer med flytende rente. Fondene har ikke adgang til belåning eller shorting. Risikoen i UCITS-fond kan dermed være lavere enn i spesialfond.



Vårt arbeid med ESG

Vi anerkjenner at finansnæringen kan være en viktig bidragsyter i overgangen til en mer bærekraftig økonomi, og vi vil bidra til dette innenfor de rammene som våre forvaltningsmandater setter. Borea Asset Management er medlem i NORSIF (Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer og i VFF (Verdipapirfondenes forening) sitt ESG Utvalg.

EU har innført en handlingsplan for bærekraftig finans, designet for å finansiere og fremme bærekraftige investeringer. Hovedelementene av denne inkluderer EUs Taksonomi og offentliggjøringsforordningen (SFDR). I Norge ble ny lov i tilknytning til dette vedtatt i Stortinget i desember 2021, og trådte i kraft i 2023. SFDR stiller krav til hvordan fondsforvaltningsselskaper formidler bærekraftsopplysninger på både produkt- og selskapsnivå. Formålet er å øke transparens, og gi sluttinvestor bedre grunnlag for å sammenligne investeringsalternativer som er i tråd med deres bærekraftsprofil.

Vi har gjennom 2024 gjennomgått våre retningslinjer for bærekraftige investeringer og tydeliggjort hvordan fondene våre skal fremme ESG-faktorer (miljø, sosiale forhold og god selskapsstyring). Dette innebærer at alle våre fond fra januar 2025 er regulert etter SFDR Artikkel 8. For deg som kunde betyr det at vi har oppdatert den prekontraktuelle informasjonen til hvert fond i tråd med SFDR-reguleringene. Dette er nå tilgjengelig på vår hjemmeside, og lagt ved som vedlegg i fondsprospektene. Fremover vil vi rapportere periodisk på oppnåelsen til ESG-faktorene som fondene skal fremme i henhold til SFDR-regelverket.

Oppdatert informasjon om vårt arbeid med ESG ligger på vår hjemmeside www.borea.no.

Markedsutvikling og framtidsutsikter

2024 var et delt år i aksjemarkedet, hvor særlig de amerikanske teknologiaksjene stakk fra resten av feltet. Norge hang etter, tynget av svak utvikling i olje og etter hvert shipping. Sentralbankene begynte å kutte renter, men usikkerhet knyttet til inflasjonen og ekspansiv finanspolitikk i vestlige land, bidro til å sende markedsrenter oppover igjen mot slutten av året.

Styret er av den oppfatningen at segmentene Borea Asset Management er eksponert mot, norske banker og nordiske aksjer og høyrenteobligasjoner, fremdeles har gode utsikter. Bankene er solide og svært lønnsomme. Nordiske aksjer er generelt ikke blant de høyest prisede, og Boreas forvaltningsstrategier handler om å plukke kvalitet fremfor kortsiktig vekst. Selskapene som har lånt penger av Boreas høyrentefond viser ikke tegn til bred svakhet, samtidig som de betaler gode renter. Borea har likevel redusert markedseksponeringen på tvers av fondene, for å ha mer fleksibilitet dersom 2025 skulle by på overraskelser.

Administrative forhold

Verdipapirfondene har ingen ansatte. Virksomheten forurenser ikke det ytre miljø. Fondene har Borea Asset Management AS som forretningsfører. DNB ASA er depotmottaker. Borea Asset Management AS er lokalisert i Bergen. Borea Asset Management AS har styreansvarsforsikringen gjennom konsernpolisen til Sparebanken Vest med primærdekning i AIG, 1.excess dekkes av Zurich, og 2.excess dekkes av Riskpoint.

Fortsatt drift

Styret er av den oppfatning at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Fondets årsregnskap er avgitt under forutsetning om fortsatt drift.



Disponering av årets resultat

Styret foreslår disponering av fondenes årsresultat som det fremgår i oversikten under, se anvendelse av årets resultat. Styret mener at resultatregnskap, balanse med tilhørende noter, gir fyllestgjørende informasjon om årets virksomhet og verdipapirfondets stilling ved årsskiftet.

Anvendelse av årets resultat (tall i tusen)

Fond	Årets resultat	Overført til/fra opptjent egenkapital	Utdeling til andelseiere	Egenkapital 31.12.2024
Borea Utbytte	523 549	523 549		2 383 021
Borea Høyrente	541 236	-38 377	579 613	4 576 345
Borea Kreditt	94 563	-5 875	100 438	799 992
Borea Obligasjon	168 083	-34 249	202 332	2 364 848
Borea Likviditet	39 003	-8 546	47 549	770 359
Borea Norge	-2 273	-2 273		159 727
Borea Norden	-5 517	-5 517		156 483
Borea Nordisk Utbytte	536	536		156 536

Bergen 18. februar 2025

Årsrapporten er signert elektronisk

Jan Erik Kjerpeseth
Styrets leder

Björg Beate Løvdal Kristiansen
Styremedlem

Jermund Lien Molland
Styremedlem

Monica Galtung Døsvig
Styremedlem

Magni Haugland
Andelseierrepresentant

Bjørn Roald Eknes
Andelseierrepresentant

Hilde Nødseth
Administrerende direktør



Årsregnskap



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

Tall i hele tusen	Noter	Spesialfondet Borea Utbytte		Spesialfondet Borea Høyrente		Spesialfondet Borea Kreditt		Spesialfondet Borea Obligasjon	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Porteføljeinntekter og -kostnader									
Renteinntekter		-1 254	-3 492	430 374	432 539	69 927	54 051	136 799	78 722
Mottatt aksjeutbytte		146 405	118 489						
Gevinst/tap ved realisasjon		103 102	73 620	204 000	39 107	23 377	11 073	24 445	-7 962
Endring i urealisert kursgevinst/tap		296 745	144 424	-54 272	-22 480	4 531	3 858	18 087	43 589
Andre porteføljeinntekter	6			8 454	3 482	4 605	541		
Porteføljeresultat		544 998	333 041	588 557	452 647	102 439	69 524	179 331	114 349
Forvaltningsinntekter og -kostnader									
Forvaltningshonorar	7	21 420	20 377	47 208	53 563	7 838	8 418	11 235	9 414
Andre kostnader	6	28	23	113	74	38	28	13	15
Sum forvaltningskostnader		21 448	20 400	47 320	53 637	7 876	8 445	11 248	9 429
Årets resultat før skattekostnad	8	523 549	312 641	541 236	399 010	94 563	61 079	168 083	104 921
Skattekostnad									
Årest resultat etter skattekostnad		523 549	312 641	541 236	399 010	94 563	61 079	168 083	104 921
Disponering av årsresultatet:									
Utdeling til andelseierne	9			579 613	411 293	100 438	64 026	202 332	73 309
Overføring til/fra opptjent egenkapital	9	523 549	312 641	-38 377	-12 283	-588	-2 947	-34 249	31 611
Sum disponert		523 549	312 641	541 236	399 010	99 851	61 079	168 083	104 921

Tall i hele tusen	Noter	Spesialfondet Borea Utbytte		Spesialfondet Borea Høyrente		Spesialfondet Borea Kreditt		Spesialfondet Borea Obligasjon	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Eiendeler									
Verdipapirer til markedsverdi	10,11,12,13	2 395 952	1 761 477	4 500 809	4 396 169	787 631	632 459	2 586 903	1 481 617
Bankinnskudd		11 827	8 867	104 449	17 363	13 971	13 347	65 763	98 067
Opptjente, ikke mottatte inntekter				70 809	77 710			21 559	13 786
Fordringer				20 697	1 000	13 637	15 169	1 392	21 455
Sum eiendeler		2 407 779	1 770 344	4 696 764	4 492 242	815 238	660 975	2 675 617	1 614 925
Egenkapital og gjeld									
Egenkapital									
Innskutt egenkapital									
Andelskapital til pari 1000,-	9	324 900	296 034	3 540 895	3 171 499	756 632	549 916	2 288 922	1 297 738
Over-/underkurs	9	982 606	832 689	1 044 795	936 508	14 951	4 833	33 516	7 993
Opptjent egenkapital	9	1 075 516	551 966	-9 345	44 919	28 409	23 880	42 410	24 318
Sum egenkapital		2 383 021	1 680 690	4 576 345	4 152 926	799 992	578 630	2 364 848	1 330 049
Gjeld									
Annen gjeld	14	24 757	89 654	120 419	339 316	15 247	82 345	310 769	284 877
Sum gjeld		24 757	89 654	120 419	339 316	15 247	82 345	310 769	284 877
Sum egenkapital og gjeld		2 407 779	1 770 344	4 696 764	4 492 242	815 238	660 975	2 675 617	1 614 925



Tall i hele tusen	Noter	Verdipapirfondet Borea Likviditet		Verdipapirfondet Borea Norge		Verdipapirfondet Borea Norden		Verdipapirfondet Borea Nordisk Utbytte	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Porteføljeginntekter og -kostnader									
Renteinntekter		39 305	29 078	83		82		84	
Mottatt aksjeutbytte									
Gevinst/tap ved realisasjon		3 375	-2 704	58		-747		-338	
Endring i urealisert kursgevinst/tap		-2 327	9 747	-2 352		-4 790		850	
Andre porteføljeginntekter	6	41							
Porteføljeresultat		40 394	36 120	-2 211		-5 455		595	
Forvaltningsinntekter og -kostnader									
Forvaltningshonorar	7	1 376	1 123	62		61		59	
Andre kostnader	6	15	6						
Sum forvaltningskostnader		1 391	1 129	62		61		59	
Årets resultat før skattekostnad	8	39 003	34 991	-2 273		-5 517		536	
Skattekostnad									
Årest resultat etter skattekostnad		39 003	34 991	-2 273		-5 517		536	
Disponering av årsresultatet:									
Utdeling til andelseierne	9	47 549	23 995						
Overføring til/fra opptjent egenkapital	9	-8 546	10 996	-2 273		-5 517		536	
Sum disponert		39 003	34 991	-2 273		-5 517		536	

Tall i hele tusen	Noter	Verdipapirfondet Borea Likviditet		Verdipapirfondet Borea Norge		Verdipapirfondet Borea Norden		Verdipapirfondet Borea Nordisk Utbytte	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Eiendeler									
Verdipapirer til markedsverdi	10,11,12,13	754 406	432 859	157 480		155 085		153 724	
Bankinnskudd		11 813	63 031	2 309		1 460		2 873	
Opptjente, ikke mottatte inntekter		4 258	2 893						
Fordringer									
Sum eiendeler		770 477	498 783	159 789		156 545		156 597	
Egenkapital og gjeld									
Egenkapital									
Innskutt egenkapital									
Andelskapital til pari 1000,-	9	753 443	460 197	162 047		162 714		155 698	
Over-/underkurs	9	20 503	15 500	-47		-714		302	
Opptjent egenkapital	9	-3 587	-1 261	-2 273		-5 517		536	
Sum egenkapital		770 359	474 436	159 727		156 483		156 536	
Gjeld									
Annen gjeld	14	117	24 346	62		62		61	
Sum gjeld		117	24 346	62		62		61	
Sum egenkapital og gjeld		770 477	498 783	159 789		156 545		156 597	



NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter:

Alle finansielle instrumenter vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Fastsettelse av virkelig verdi:

Verdipapirer er vurdert til markedskurser pr siste årsskifte.

Valutakurser:

Verdipapirer og bankinnskudd/-trekk i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende valutakurs pr siste årsskifte.

Behandling av transaksjonskostnader:

Transaksjonskostnader i form av kurtasje til meglere balanseføres sammen med kostpris ved kjøp og utgiftsføres ved realisasjon. Transaksjonsgebyrer i depot kostnadsføres løpende.

Tilordning anskaffelseskost:

FIFO benyttes for å finne realiserte kursgevinster/-tap ved salg av aksjer og rentepapirer.

NOTE 2: FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondets markedsverdi pr siste børsdag i året målt i norske kroner. Aksjefondene er gjennom investering i virksomheter eksponert for aksjekursrisiko.

Rentefondene er eksponert for kredittrisiko og renterisiko.

Spesialfondene har begrenset valutarisiko (hovedregel er valutasikring). UCITS-fondene har valutarisiko ved investeringer utenfor Norge.

NOTE 3: DEPOTOMKOSTNINGER

Fondene blir belastet med transaksjonsdrevne depotomkostninger.

NOTE 4: PROVISJONER

Det beregnes ingen tegnings- eller innløsningsprovisjoner.



NOTE 5: GODTGJØRELSE TIL FORVALTERS ANSATTE

I henhold til lov om forvaltning av alternative investeringsfond §4-1 skal årsrapporten til fond under forvaltning inneholde opplysninger om summen av fast og variabel (resultatavhengig) godtgjørelse som utbetales til forvalterens ansatte og summen av godtgjørelse til forvalterens ledende ansatte og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for fondenes risikoprofil. Godtgjørelsene er ikke belastet fondets regnskap, men dekkes av forvalters ordinære forvaltningshonorar.

Godtgjørelse til ansatte består av en fast og en variabel del. Variabel del er overskuddsdeling hvor deler av overskuddet tilfaller de ansatte etter nærmere bestemte regler og innenfor en forhåndsbestemt maksimumsramme. Fordelingen mellom de ansatte gjøres etter ulike kvantitative og kvalitative kriterier. Minimum 50 % av variabel godtgjørelse tilbakeholdes og investeres i egne fond. Tilbakeholdt variabel godtgjørelse utbetales over en treårs-periode. Tilbakeholdt variabel godtgjørelse kan helt eller delvis bortfalle og tilbakeføres til forvaltningsselskapet etter nærmere bestemte kriterier.

	2024	2023
Godtgjørelse til forvalters ansatte:		
Fast godtgjørelse	16 098 100	13 525 180
Variabel godtgjørelse	15 378 494	17 057 715
Sum	31 476 594	30 582 895
Gjennomsnittlig antall årsverk	13,0	11,0
Godtgjørelse til ledende ansatte og ansatte med innflytelse på fondenes risikoprofil:		
Fast godtgjørelse	12 320 204	9 076 623
Variabel godtgjørelse	13 228 494	15 068 968
Sum	25 548 698	24 145 591
Gjennomsnittlig antall årsverk	7,33	6,0

Godtgjørelsene er eksklusiv arbeidsgiveravgift, finansskatt og pensjonspremier.

NOTE 6: ANDRE PORTEFØLJEINNTEKTER OG ANDRE KOSTNADER

For fondene består posten andre kostnader i regnskapet av kurtasje for verdipapirlån, VPS og depot gebyrer og transaksjonsavgifter, clearingavgifter og bankgebyrer.

Fondene er ikke belastet ekstraordinære kostnader i 2024.



NOTE 7: FORVALTNINGSHONORAR

I Borea Utbytte utgjør fast forvaltningshonorar 1,0% p.a. beregnet på daglig forvaltningskapital, honoraret belastes månedlig. Forvalter har et variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10% av all avkastning utover referansegrunnlag som er Oslo Børs's egenkapitalbevisindeks (OSEEX). Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Høyrente utgjør fast forvaltningshonorar 1% p.a. beregnet på daglig forvaltningskapital, honoraret belastes månedlig. Forvalter har et variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10% av all avkastning utover referansegrunnlag som er Nordic Bond Pricing sin nordiske høyrente indeks, NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (NCHYNH)*. Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Kreditt utgjør fast forvaltningshonorar 1% p.a. beregnet på daglig forvaltningskapital, honoraret belastes månedlig. Forvalter har et variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10% av all avkastning utover referansegrunnlag som er Nordic Bond Pricing sin nordiske høyrente indeks, NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (NCHYNH)*. Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Obligasjon utgjør fast forvaltningshonorar 0,49% p.a. beregnet på daglig forvaltningskapital, honoraret belastes månedlig. Forvalter har et variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10% av all avkastning utover referansegrunnlag som er Nordic Bond Pricing Norwegian RM4 Index NOK**. Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Likviditet utgjør fast forvaltningshonorar 0,25% p.a. i andelsklasse A, 0,20% p.a. i andelsklasse B, 0,15% p.a. i andelsklasse C, og 0,15% p.a. i andelsklasse N. Honoraret beregnes daglig og belastes månedlig. Det er ikke variabelt forvaltningshonorar i noen av andelsklassene.

I Borea Norge utgjør fast forvaltningshonorar 1,0% p.a. i andelsklasse A og 0,75% p.a. i andelsklasse N, beregnet på daglig forvaltningskapital. Honoraret beregnes daglig og belastes månedlig. Det er ikke variabelt forvaltningshonorar i fondet.

I Borea Norden utgjør fast forvaltningshonorar 1,0% p.a. i andelsklasse A og 0,75% p.a. i andelsklasse N, beregnet på daglig forvaltningskapital. Honoraret beregnes daglig og belastes månedlig. Det er ikke variabelt forvaltningshonorar i fondet.

I Borea Nordisk Utbytte utgjør fast forvaltningshonorar 0,75% p.a. beregnet på daglig forvaltningskapital. Honoraret beregnes daglig og belastes månedlig. Det er ikke variabelt forvaltningshonorar i fondet.

*Referansegrunnlag for Borea Høyrente og Borea Kreditt frem til 31.10.23: 5% p.a. Referansegrunnlag fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

**Referansegrunnlag for Borea Obligasjon frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referansegrunnlag fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

NOTE 8: SKATTEBEREGNING

Aksjefond er i utgangspunktet fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS er i utgangspunktet skattefrie. 3 % av utbytter fra selskaper hjemmehørende innenfor EØS behandles imidlertid som skattepliktige. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Fondene kan i tillegg belastes kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper.

Rentefond er skattepliktige for alle realisasjonsgevinster og har fradragsrett for tap. Alle renteinntekter er skattepliktige. Skattepliktig overskudd i fondet utdeles normalt til andelseierne ved årets utløp og reinvesteres i nye andeler. Skattepliktig inntekt i fondet er derfor normalt kr 0.



NOTE 9: EGENKAPITAL

(Tall i tusen)

Borea Utbytte	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.23	296 034	832 689	551 966	1 680 690
Utstedelse av andeler	92 924	481 133		574 057
Innløsning av andeler	-64 058	-331 216		-395 274
Overført til/fra opptjent ek			523 549	523 549
EK pr 31.12.24	324 900	982 606	1 075 516	2 383 021

(Tall i hele kroner)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Antall andeler	324 900	296 034	338 016	286 830
Kurs pr andel	7334,64	5677,36	4706,71	4944,53

Borea Høyrente	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.23	3 171 499	936 508	44 919	4 152 926
Utstedelse av andeler	386 901	112 095	32 322	531 317
Innløsning av andeler	-450 553	-130 442	-48 209	-629 204
Reinvestert utdelt beløp	433 048	126 635		559 683
Overført til/fra opptjent ek			-38 377	-38 377
EK pr 31.12.24	3 540 895	1 044 795	-9 345	4 576 345

(Tall i hele kroner)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Antall andeler	3 540 895	3 171 499	2 980 833	2 822 780
Kurs pr andel	1292,43	1 309,45	1 316,94	1 308,05

Borea Kreditt Spesialfond	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.23	549 916	4 833	23 880	578 630
Utstedelse av andeler	308 965	14 122	19 233	342 320
Innløsning av andeler	-193 949	-9 259	-8 829	-212 037
Reinvestert utdelt beløp	91 699	5 255		96 954
Overført til/fra opptjent ek			-5 875	-5 875
EK pr 31.12.24	756 632	14 951	28 409	799 992

(Tall i hele kroner)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Antall andeler	756 632	549 916	427 974	385 373
Kurs pr andel	1057,31	1052,21	1048,43	991,99



NOTE 9: EGENKAPITAL

(Tall i tusen)

Borea Obligasjon	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.23	1 297 738	7 993	24 318	1 330 049
Utstedelse av andeler	1 057 475	25 586	64 129	1 147 190
Innløsning av andeler	-261 107	-6 525	-11 788	-279 420
Reinvestert utdelt beløp	194 816	6 462		201 279
Overført til/fra opptjent ek			-34 249	-34 249
EK pr 31.12.24	2 288 922	33 516	42 410	2 364 848

(Tall i hele kroner)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Antall andeler	2 288 922	1 297 738	913 363	457 157
Kurs pr andel	1033,17	1024,90	985,87	1007,57

Borea Likviditet	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.23	460 197	15 500	-1 261	474 436
Utstedelse av andeler	760 112	19 103	30 364	809 578
Innløsning av andeler	-513 370	-15 144	-24 144	-552 658
Reinvestert utdelt beløp	46 505	1 044		47 549
Overført til/fra opptjent ek			-8 546	-8 546
EK pr 31.12.24	753 443	20 503	-3 587	770 359

(Tall i hele kroner)	31.12.2024
Antall andeler klasse A	108 606
Kurs pr andel klasse A	1018,60
Antall andeler klasse B	181 640
Kurs pr andel klasse B	1028,98
Antall andeler klasse C	419 499
Kurs pr andel klasse C	1029,15
Antall andeler klasse N	43 697
Kurs pr andel klasse N	940,62



NOTE 9: EGENKAPITAL

(Tall i tusen)

Borea Norge	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.23				
Utstedelse av andeler	162 047	-47		162 000
Innløsning av andeler				
Overført til/fra opptjent ek			-2 273	-2 273
EK pr 31.12.24	162 047	-47	-2 273	159 727

(Tall i hele kroner)	31.12.2024
Antall andeler klasse A	120 000
Kurs pr andel klasse A	98,56
Antall andeler klasse N	1 500 470
Kurs pr andel klasse N	98,57

Borea Norden	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.23				
Utstedelse av andeler	162 714	-714		162 000
Innløsning av andeler				
Overført til/fra opptjent ek			-5 517	-5 517
EK pr 31.12.24	162 714	-714	-5 517	156 483

(Tall i hele kroner)	31.12.2024
Antall andeler klasse A	120 000
Kurs pr andel klasse A	96,16
Antall andeler klasse N	1 507 141
Kurs pr andel klasse N	96,17

Borea Nordiske Utbytte	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.23				
Utstedelse av andeler	155 698	302		156 000
Innløsning av andeler				
Overført til/fra opptjent ek			536	536
EK pr 31.12.24	155 698	302	536	156 536

(Tall i hele kroner)	31.12.2024
Antall andeler	1 556 976
Kurs pr andel	100,54



NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA UTBYTTE

Fondet har ikke hatt eksponering i derivater i 2024.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA HØYRENTE

Fondet har gjennom året vært eksponert i valutaswapper.

Fondet har pr 31.12.24 9 valutaswapper som valutasikring av verdipapirer i USD, SEK og EUR, se verdipapirnoten.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA KREDITT

Fondet har gjennom året vært eksponert i valutaswapper.

Fondet har pr 31.12.24 6 valutaswapper som valutasikring av verdipapirer i USD, SEK og EUR, se verdipapirnoten.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA OBLIGASJON

Fondet har gjennom året vært eksponert i renteswapper og valutaswapper.

Fondet hadde pr 31.12.24 en renteswap, se verdipapirnoten.

Fondet har pr 31.12.24 2 valutaswapper som valutasikring av verdipapirer i USD og SEK, se verdipapirnoten

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA LIKVIDITET

Fondet har ikke hatt eksponering i derivater i 2024.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA NORGE

Fondet har ikke hatt eksponering i derivater i 2024.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA NORDEN

Fondet har ikke hatt eksponering i derivater i 2024.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA NORDISK UTBYTTE

Fondet har ikke hatt eksponering i derivater i 2024.



NOTE 11: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet er et mål på handelsvolumets størrelse justert for tegning og innløsning av andeler. Omløpshastigheten er beregnet som:

$(\text{Brutto sum kjøpte og solgte verdipapirer} - \text{Brutto sum tegninger og innløsninger}) / \text{gjennomsnittlig forvaltningskapital}$

For 2024 er omløpshastigheten:

	Omløpshastighet
Borea Utbytte	0,22
Borea Høyrente	1,40
Borea Likviditet	0,31
Borea Obligasjon	0,47
Borea Kreditt	1,16
Borea Norge	0,02*
Borea Norden	0,01*
Borea Nordisk Utbytte	0,03*

*startet desember 2024

NOTE 12: SALG AV FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM FONDET IKKE EIER

Borea Høyrente, Borea Kreditt, Borea Utbytte og Borea Obligasjon har ikke hatt shortposisjoner i 2024. Borea Likviditet, Borea Norge, Borea Norden og Borea Nordisk Utbytte har ikke adgang til å ta short-posisjoner.

NOTE 13: FORKORTELSER

Forkortelser Børser	
Oslo stock exchange	XOSL
Nasdaq OMX	OMX
Nordic Alternative Bond Market	ABM
Irish Stock Exchange	ISE
Luxembourg Stock Exchange	BDL
Trade Reporting and Compliance Engine	TRACE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA UTBYTTE

(Tall i tusen med unntak av antall og markedskurs)

Verdipapir	ISIN	Antall	Markeds kurs	Markeds-verdi i NOK (tusen)	Anskaffelses-kost (tusen)	Urealisert gevinst/tap (tusen)	Andel av forvaltnings-kapital	Valuta	Eier-andel selskap	Børs
				Sum	Sum	Sum	Sum			
Aksjer										
Sparebank 1 Nord-Norge	NO0006000801	1 461 803	123,48	180 503	140 015	40 489	7,53 %	NOK	1,46 %	XOSL
Sparebanken Vest	NO0006000900	1 885 524	141,70	267 179	189 952	77 227	11,15 %	NOK	1,72 %	XOSL
Sparebanken Sør	NO0006001502	1 725 809	197,90	341 538	239 898	101 640	14,25 %	NOK	4,14 %	XOSL
Skue Sparebank	NO0006001809	18 839	279,00	5 256	4 314	942	0,22 %	NOK	0,82 %	XOSL
Sparebanken Øst	NO0006222009	146 542	71,95	10 544	7 887	2 657	0,44 %	NOK	0,71 %	XOSL
Sparebank 1 SMN	NO0006390301	1 832 102	171,32	313 876	246 753	67 123	13,10 %	NOK	1,27 %	XOSL
Sparebank 1 Ringerike Hadeland	NO0006390400	265 277	329,00	87 276	79 320	7 956	3,64 %	NOK	1,70 %	XOSL
Sparebank 1 Helgeland	NO0010029804	547 676	144,50	79 139	68 398	10 742	3,30 %	NOK	2,03 %	XOSL
DNB Bank ASA	NO0010161896	1 396 947	226,90	316 967	293 251	23 716	13,23 %	NOK	0,09 %	XOSL
Sparebank 1 Østfold Akershus	NO0010285562	224 851	380,00	85 443	69 625	15 818	3,57 %	NOK	1,81 %	XOSL
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0010631567	2 274 231	146,60	333 402	253 484	79 919	13,92 %	NOK	0,61 %	XOSL
Sparebank 1 Østlandet	NO0010751910	1 107 166	157,66	174 556	135 237	39 318	7,29 %	NOK	0,81 %	XOSL
Sparebanken Møre	NO0012483207	2 064 668	97,00	200 273	162 645	37 628	8,36 %	NOK	4,15 %	XOSL
Sum aksjer				2 395 952	1 890 777	505 175	100,00 %			
Sum verdipapirportefølje				2 395 952	1 890 777	505 175				



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA HØYRENTE

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaffel- seskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste rentere- guleringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Flytende rente												
Archer Norge AS	NO0012878992	7 382	107,50	93 420	83 670	6 691	2,04 %	USD	ABM	03/04/2025	11 %	100
Axactor ASA	NO0011093718	3 200	94,50	35 768	35 025	614	0,78 %	EUR	XOSL	17/03/2025	12 %	150
Azerion Group N.V.	NO0013017657	6 950	100,02	83 978	79 046	2 879	1,84 %	EUR	OMXS	02/04/2025	9 %	100
Bulk Infrastructure AS	NO0012701269	111 000	104,24	116 226	112 980	2 729	2,54 %	NOK	XOSL	17/03/2025	9 %	100
Bulk Infrastructure AS	NO0013013219	89 500	105,19	94 350	89 609	4 534	2,06 %	NOK	XOSL	21/03/2025	9 %	100
Chip Bidco AS	NO0013150276	48 750	102,53	50 444	48 750	1 234	1,10 %	NOK	XOSL	26/02/2025	8 %	100
Cidron Romanov Limited	NO0011134405	248 911	101,83	271 508	249 376	4 098	5,94 %	NOK	XOSL	30/06/2025	13 %	100
Color Group AS	NO0013387878	86 000	100,49	87 439	86 000	418	1,91 %	NOK	XOSL	12/02/2025	9 %	100
DNB Bank ASA	NO0013013870	6 000	103,52	6 231	6 000	211	0,14 %	NOK	XOSL	14/03/2025	7 %	100
Ellos Holding AB	SE0012827996	49 000	99,17	50 320	44 404	5 563	1,10 %	SEK	OMXS	28/02/2025	7 %	100
Equipe Holdings 3	NO0013383992	13 000	98,75	151 845	149 245	2 049	3,32 %	EUR	OMXS	16/03/2025	9 %	100
Foxway Holding AB	SE0020540219	6 600	99,00	78 721	76 639	367	1,72 %	EUR	OMXS	14/04/2025	10 %	100
GLX Holding AS	NO0012838970	10 000	102,75	10 390	10 000	275	0,23 %	NOK	XOSL	24/02/2025	10 %	100
Havila Finans AS	NO0013431155	50 000	100,67	50 508	50 000	333	1,10 %	NOK	ABM	31/03/2025	9 %	100
Island Offshore Shipholding	NO0010673866	25 042	71,00	17 899	17 882	-150	0,39 %	NOK	Unotert	05/04/2025	18 %	100
Island Offshore Shipholding	NO0010760507	64 034	72,50	46 736	46 671	-365	1,02 %	NOK	Unotert	07/04/2025	18 %	100
Kistefos AS	NO0013008771	30 000	102,88	31 008	30 000	863	0,68 %	NOK	ABM	13/03/2025	9 %	100
Kustom BidCo AB	SE0022421756	42 500	100,88	44 929	40 963	3 124	0,98 %	SEK	FNSE	11/04/2025	8 %	100
Loch Duart plc	NO0013383984	63 750	101,50	65 782	62 475	2 231	1,44 %	NOK	XOSL	06/02/2025	11 %	100
Mutares SE & Co	NO0012530965	5 000	100,31	59 111	59 313	-202	1,29 %	EUR	ABM	31/03/2025	11 %	100
Mutares SE & Co	NO0013325407	9 100	94,07	101 212	108 119	-7 233	2,21 %	EUR	ABM	19/03/2025	11 %	100
NOBA Bank Gr AB	NO0011134462	70 000	98,30	71 719	67 322	3 436	1,57 %	SEK	OMXS	29/01/2025	8 %	100
Norske Skog ASA	NO0013262451	117 400	97,63	114 732	117 400	-2 788	2,51 %	NOK	XOSL	25/03/2025	10 %	100
Nortura SA	NO0012519737	83 000	101,66	85 390	81 097	3 280	1,87 %	NOK	ABM	12/02/2025	8 %	100
Nortura SA	NO0013081943	79 000	104,62	84 237	79 000	3 650	1,84 %	NOK	ABM	08/04/2025	7 %	100
Ocea AS	NO0013177188	4 200	104,63	50 234	44 414	5 621	1,10 %	USD	XOSL	14/03/2025	8 %	100
Ocean Yield AS	NO0013013813	7 500	103,13	7 755	7 500	234	0,17 %	NOK	XOSL	19/03/2025	7 %	100
OP HoldCo GmbH	NO0013407072	7 700	99,50	90 908	89 233	1 060	1,99 %	EUR	FWB	05/03/2025	9 %	100
SGL Group ApS	NO0012826033	4 682	103,56	57 580	50 105	7 044	1,26 %	EUR	OMXS	03/03/2025	8 %	150
Solis Bond Company	NO0010914914	3 995	34,00	16 009	38 294	-22 285	0,35 %	EUR	XOSL	28/02/2025	10 %	100
Solis Bond Company	NO0013209213	51	34,00	204	589	-386	0,00 %	EUR	Unotert	IA	IA	100
Spb 1 Boligkreditt AS	NO0013379453	15 000	100,48	15 285	15 000	72	0,33 %	NOK	ABM	24/01/2025	7 %	100
Spb 1 Nord-Norge	NO0013407056	50 000	100,46	50 646	50 000	229	1,11 %	NOK	ABM	21/02/2025	7 %	100
Spb 1 SMN	NO0013354670	6 000	100,68	6 138	6 000	41	0,13 %	NOK	ABM	15/04/2025	7 %	100
Spb 1 Spør-Norge ASA	NO0013331181	80 000	101,32	81 376	80 000	1 052	1,78 %	NOK	ABM	12/03/2025	7 %	100
Spb 1 Østfold Akershus	NO0013434746	50 000	100,09	50 161	50 000	46	1,10 %	NOK	ABM	20/03/2025	8 %	100
Verve Group SE	SE0018042277	19 200	102,69	232 816	199 912	32 447	5,09 %	EUR	OMXS	21/03/2025	7 %	100
Verve Group SE	SE0019892241	2 100	104,88	25 983	25 019	936	0,57 %	EUR	OMXS	24/03/2025	8 %	100
VNV Global AB	SE0022761011	30 000	100,32	30 924	30 668	278	0,68 %	SEK	OMXS	03/04/2025	8 %	100
Totalt flytende rente				2 619 921	2 517 719	64 231	57,31 %					



NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA HØYRENTE

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaffel- seskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total por- tefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Fast rente												
ACL Holdings Limited	NO0013143966	4 300	103,25	54 494	48 858	3 467	1,19 %	EUR	XOSL	16/02/2025	10 %	100
Airswift Global AS	NO0013152389	7 400	102,50	87 128	77 915	8 451	1,91 %	USD	XOSL	28/02/2025	9 %	100
Alterra Shuttle Tanke	NO0011167785	16 600	102,38	194 292	162 202	31 303	4,25 %	USD	XOSL	15/06/2025	7 %	100
Aurora Group P.L.C	USG06394AB91	2 700	108,75	33 594	29 768	3 665	0,73 %	USD	Unotert	15/06/2025	10 %	100
DDM Debt AB	SE0023440672	5 700	100,50	67 973	66 592	920	1,49 %	EUR	Unotert	04/02/2025	0 %	150
DNB Bank ASA	XS2831061796	3 450	101,38	40 065	36 712	3 112	0,88 %	USD	ISEQ	30/11/2025	15 %	100
East Renewable Zophia	NO0012434382	7 591	45,00	43 668	80 597	-44 512	0,96 %	EUR	Unotert	01/07/2025	0 %	100
Ellos Holding	SE0021486917	14 025	100,00	14 422	14 172	250	0,32 %	SEK	Unotert	28/02/2025	7 %	100
Ellos Holding	SE0023112867	14 477	101,50	15 194	14 958	152	0,33 %	SEK	Unotert	28/02/2025	5 %	100
ERH AS	NO0011160368	12 840	11,00	16 646	132 048	-115 402	0,36 %	EUR	XOSL	21/05/2025	0 %	100
Hexagon Purus ASA	NO0012851858	33 634	69,86	24 020	24 654	-1 159	0,53 %	NOK	Unotert	27/03/2025	18 %	100
Kistos Energy	NO0012867318	13 389	97,88	149 789	134 496	14 723	3,28 %	USD	ABM	17/03/2025	11 %	100
NØrSke Viking I AS	NO0011140402	14 016	96,00	13 455	14 021	-566	0,29 %	NOK	ABM	03/02/2025	34 %	100
Odfjell Rig III Ltd.	NO0012921172	4 422	105,42	53 477	47 313	5 769	1,17 %	USD	XOSL	31/05/2025	7 %	100
Okea ASA	NO0013009282	6 900	103,00	83 045	73 357	7 567	1,82 %	USD	XOSL	14/03/2025	7 %	100
Okea ASA	NO0013223503	6 900	102,44	81 385	76 641	3 841	1,78 %	USD	XOSL	15/05/2025	8 %	100
Pandion Energy AS	NO0012535816	7 500	101,18	87 048	71 828	14 582	1,90 %	USD	ABM	03/06/2025	9 %	100
Paratus Energy	US81173JAC36	2 526	100,00	28 761	27 517	1 244	0,63 %	USD	Unotert	31/03/2025	9 %	100
Paratus Energy	USG8000AAH61	6 200	100,00	70 596	66 312	4 284	1,54 %	USD	Unotert	31/03/2025	9 %	100
Paratus Energy Ser Ltd	NO0013256099	200	97,63	2 226	2 151	72	0,05 %	USD	ABM	27/06/2025	10 %	100
Preem Holding AB	XS2493887264	1 840	106,08	23 003	18 361	4 642	0,50 %	EUR	BDL	30/06/2025	9 %	150
SFL Corporation Ltd.	NO0012819988	12 600	103,06	149 957	124 111	23 753	3,28 %	USD	XOSL	01/02/2025	7 %	100
SFL Corporation Ltd.	NO0013200543	9 000	102,75	106 988	96 562	8 735	2,34 %	USD	XOSL	19/04/2025	7 %	100
Shelf Drilling	NO0013220285	4 600	97,81	51 778	50 121	1 111	1,13 %	USD	ABM	22/05/2025	11 %	100
Swedbank AB	XS2377291963	9 400	87,58	94 980	75 326	18 417	2,08 %	USD	ISEQ	17/03/2025	8 %	100
Tidewater Inc.	NO0012952227	10 500	106,50	133 481	113 461	13 868	2,92 %	USD	ABM	03/07/2025	8 %	100
Ventura Offshore Ltd	NO0013187179	6 480	102,25	76 917	69 331	6 110	1,68 %	USD	ABM	19/04/2025	9 %	100
Yinson Production	NO0013215509	10 450	104,00	125 568	113 177	10 572	2,75 %	USD	XOSL	03/05/2025	8 %	100
Totalt fast rente				1 923 951	1 862 562	28 972	42,09 %					
Aksjer												
East Renewable AB	IA	1	-				0,00 %	EUR	Unotert		0,00 %	
Fulgora Holding AB	SE0023594528	51 831	1,03	53 297	52 390	907	1,17 %	SEK	Unotert		0,00 %	
Havila Shipping ASA	NO0010257728	5 699	1,70	9 688	9 688		0,21 %	NOK	XOSL	31/03/2025	9,03 %	100
Moreld AS	NO0013325506	1 896	14,50	27 480	25 000	2 480	0,60 %	NOK	XOSL	31/03/2025	9,03 %	100
Totalt aksjer				90 465	87 078	3 386	1,98 %					



NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA HØYRENTE

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaffel- seskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total por- tefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Derivater												
FX SWAP 2025-01-24 USD		-93 000		-42 951		-42 951	-0,94 %	USD		Unotert		
FX SWAP 2025-03-06 USD		-38 000		-11 828		-11 828	-0,26 %	USD		Unotert		
FX SWAP 2025-03-06 SEK		-90 000		-1 853		-1 853	-0,04 %	SEK		Unotert		
FX SWAP 2025-03-06 EUR		-7 000		-1 033		-1 033	-0,02 %	EUR		Unotert		
FX SWAP 2025-03-06 EUR		-65 000		-6 862		-6 862	-0,15 %	EUR		Unotert		
FX SWAP 2025-03-06 SEK		-130 000		-1 826		-1 826	-0,04 %	SEK		Unotert		
FX SWAP 2025-03-27 USD		-22 000		835		835	0,02 %	USD		Unotert		
FX SWAP 2025-03-27 SEK		-50 000		366		366	0,01 %	SEK		Unotert		
FX SWAP 2025-03-27 EUR		-22 000		2 013		2 013	0,04 %	EUR		Unotert		
Sum Derivater				-63 139		-63 139	-1,38 %					
Sum				4 571 197	4 467 359	33 451	100 %					

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall. Det er også viktig å være klar over feilkilden knyttet til beregning av effektiv rente på lån som handles på en betydelig underkurs der det er lite sannsynlig å få hele hovedstolen tilbake.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Risikoklassene referer seg til risikovektning av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA KREDITT

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markedsverdi inkl påløpt rente	Anskaffelse-skost	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste rentereguleringsdato	Effektiv rente	Risiko-klasse
Flytende rente												
Avanzia Bank	NO0013162743	1 200	104,25	14 868	13 589	1 155	1,86 %	EUR	ABM	28/02/2025	8 %	100
Avanzia Bank S.A.	NO0013083576	10 000	105,91	10 672	10 000	591	1,34 %	NOK	ABM	10/03/2025	11 %	100
Aonic AB (Publ)	SE0020975449	1 000	109,25	13 159	11 275	1 601	1,65 %	EUR	OMXS	22/04/2025	8 %	100
Archer Norge AS	NO0012878992	1 519	107,50	19 225	17 205	1 390	2,41 %	USD	ABM	03/04/2025	11 %	100
Axactor ASA	NO0011093718	800	94,50	8 942	8 756	153	1,12 %	EUR	XOSL	17/03/2025	12 %	150
Azerion Group N.V.	NO0013017657	1 650	100,02	19 937	18 686	763	2,50 %	EUR	OMXS	02/04/2025	9 %	100
B3 Consulting Group AB	SE0022241931	15 000	101,53	15 673	15 269	391	1,96 %	SEK	OMXS	24/03/2025	7 %	100
Bulk Infrastructure As	NO0012701269	13 000	104,24	13 612	13 250	302	1,71 %	NOK	XOSL	17/03/2025	9 %	100
Bulk Infrastructure As	NO0013013219	5 000	105,19	5 271	5 000	259	0,66 %	NOK	XOSL	21/03/2025	9 %	100
Cidron Romanov Limited	NO0011134405	26 675	101,83	29 096	27 580	-416	3,65 %	NOK	XOSL	30/06/2025	13 %	100
Color Group AS	NO0013387878	20 000	100,49	20 335	20 000	97	2,55 %	NOK	XOSL	12/02/2025	9 %	100
Ellos Holding AB	SE0012827996	3 500	99,17	3 594	2 989	580	0,45 %	SEK	OMXS	28/02/2025	7 %	100
Equipe Holdings 3	NO0013383992	2 000	98,75	23 361	22 961	315	2,93 %	EUR	OMXS	16/03/2025	9 %	100
Foxway Holding AB	SE0020540219	1 300	99,00	15 506	15 176	-9	1,94 %	EUR	OMXS	14/04/2025	10 %	100
Gentoo Media Plc	NO0013024018	900	104,13	11 084	10 600	445	1,39 %	EUR	OMXS	18/03/2025	8 %	100
Glx Holding AS	NO0012838970	1 500	102,75	1 558	1 500	41	0,20 %	NOK	XOSL	24/02/2025	10 %	100
Havila Finans AS	NO0013431155	10 000	100,67	10 102	10 000	67	1,27 %	NOK	ABM	31/03/2025	9 %	100
Island Offshore Shiphol	NO0010673866	12 862	71,00	9 193	9 184	-77	1,15 %	NOK	Unotert	05/04/2025	18 %	100
Island Offshore Shipholdi	NO0010760507	32 888	72,50	24 004	23 970	-187	3,01 %	NOK	Unotert	07/04/2025	18 %	100
Jøtul AS	NO0013106666	8 000	80,25	6 637	8 000	-1 580	0,83 %	NOK	XOSL	15/04/2025	29 %	100
Kustom BidCo AB	SE0022421756	17 500	100,88	18 500	16 891	1 263	2,32 %	SEK	FNSE	11/04/2025	8 %	100
Loch Duart plc	NO0013383984	25 000	101,50	25 797	24 500	875	3,23 %	NOK	XOSL	06/02/2025	11 %	100
Mutares SE & Co	NO0012530965	1 050	100,31	12 413	12 419	-6	1,56 %	EUR	ABM	31/03/2025	11 %	100
Mutares SE & Co	NO0013325407	1 500	94,07	16 683	17 711	-1 081	2,09 %	EUR	ABM	19/03/2025	11 %	100
Norske Skog ASA	NO0013262451	18 300	97,63	17 884	18 300	-435	2,24 %	NOK	XOSL	25/03/2025	10 %	100
Nortura Pensjonskasse	NO0013223537	5 500	102,31	5 695	5 500	127	0,71 %	NOK	ABM	10/02/2025	8 %	100
Nortura SA	NO0012519737	13 000	101,66	13 374	12 975	241	1,68 %	NOK	ABM	12/02/2025	8 %	100
Nortura SA	NO0013081943	11 000	104,62	11 729	11 000	508	1,47 %	NOK	ABM	08/04/2025	7 %	100
Ocea AS	NO0013177188	1 000	104,63	11 960	10 586	1 327	1,50 %	USD	XOSL	14/03/2025	8 %	100
OP HoldCo GmbH	NO0013407072	1 900	99,50	22 432	22 020	260	2,81 %	EUR	FWB	05/03/2025	9 %	100
Sgl Group APS	NO0012826033	1 024	103,56	12 588	10 957	1 537	1,58 %	EUR	OMXS	03/03/2025	8 %	150
Spb 1 Boligkreditt AS	NO0013379453	10 000	100,48	10 190	10 000	48	1,28 %	NOK	ABM	24/01/2025	7 %	100
Spb 1 Spør-Norge ASA	NO0013331181	20 000	101,32	20 344	20 000	263	2,55 %	NOK	ABM	12/03/2025	7 %	100
Verve Group SE	SE0019892241	1 500	104,88	18 559	16 930	1 610	2,33 %	EUR	OMXS	24/03/2025	8 %	100
Verve Group SE	SE0018042277	2 000	102,69	24 252	23 504	700	3,04 %	EUR	OMXS	21/03/2025	7 %	100
VNV Global AB	SE0022761011	10 000	100,32	10 308	10 223	93	1,29 %	SEK	OMXS	03/04/2025	8 %	100
Totalt flytende rente				528 539	508 505	13 211	66,2 %					



NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA KREDITT

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaf- felseskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Fast rente												
ACL Holdings Limited	NO0013143966	500	103,25	6 337	5 681	403	0,79 %	EUR	XOSL	16/02/2025	10 %	100
Airswift Global AS	NO0013152389	600	102,50	7 064	6 300	702	0,89 %	USD	XOSL	28/02/2025	9 %	100
Altera Shuttle Tanke	NO0011167785	1 000	102,38	11 704	10 801	856	1,47 %	USD	XOSL	15/06/2025	7 %	100
Aurora Group P.L.C	USG06394AB91	500	108,75	6 221	5 513	679	0,78 %	USD	Unotert	15/06/2025	10 %	100
DDM Debt AB	SE0015797683	1 000	57,50	6 986	6 925	-148	0,88 %	EUR	OMXS	19/04/2025	20 %	150
DDM Debt AB	SE0023440672	1 200	100,50	14 310	14 019	194	1,79 %	EUR	Unotert	04/03/2025	15 %	150
Ellos Holding	SE0023112867	907	101,50	952	937	10	0,12 %	SEK	Unotert	28/02/2025	5 %	100
FloateI Internatio Ltd	NO0013188102	125	90,25	1 316	1 223	61	0,16 %	USD	XOSL	10/04/2025	13 %	100
Kistos Energy	NO0012867318	2 618	97,88	29 292	27 689	1 491	3,67 %	USD	ABM	17/03/2025	11 %	100
NØr5ke Viking I AS	NO0011140402	7 224	96,00	6 935	7 284	-349	0,87 %	NOK	ABM	03/02/2025	34 %	100
Okea ASA	NO0013009282	700	103,00	8 425	7 442	768	1,06 %	USD	XOSL	14/03/2025	7 %	100
Okea ASA	NO0013223503	1 000	102,44	11 795	11 108	556	1,48 %	USD	XOSL	15/05/2025	8 %	100
Pandion Energy AS	NO0012535816	1 500	101,18	17 410	14 366	2 916	2,18 %	USD	ABM	03/06/2025	9 %	100
Paratus Energy Ser Ltd	NO0013256099	400	97,63	4 451	4 302	145	0,56 %	USD	ABM	27/06/2025	10 %	100
SFL Corporation Ltd.	NO0012819988	2 300	103,06	27 373	22 523	4 468	3,43 %	USD	XOSL	01/02/2025	7 %	100
SFL Corporation Ltd.	NO0013200543	1 600	102,75	19 020	17 167	1 553	2,38 %	USD	XOSL	19/04/2025	7 %	100
Shelf Drilling	NO0013220285	3 200	97,81	36 019	34 960	680	4,51 %	USD	ABM	22/05/2025	11 %	100
Tidewater Inc.	NO0012952227	1 100	106,50	13 984	11 928	1 412	1,75 %	USD	ABM	03/07/2025	8 %	100
Ventura Offshore Ltd	NO0013187179	1 182	102,25	14 036	12 790	976	1,76 %	USD	ABM	19/04/2025	9 %	100
Yinson Production Fin	NO0013215509	1 750	104,00	21 028	19 014	1 710	2,63 %	USD	XOSL	03/05/2025	8 %	100
Total fast rente				264 657	241 971	19 082	33,16 %					
Aksjer												
Fulgora Holding AB	SE0023594528	3 702	1,03	3 807	3 742	65	0,48 %	SEK	Unotert			
Moreld AS	NO0013325506	376	14,50	5 446	5 000	446	0,68 %	NOK	XOSL			
Total aksjer				9 253	8 742	511	1,16 %					
Derivater												
FX SWAP 2025-03-06 USD		-9 000		-2 801		-2 801	-0,35 %	USD	Unotert			
FX SWAP 2025-03-06 SEK		-46 000		-947		-947	-0,12 %	SEK	Unotert			
FX SWAP 2025-03-06 EUR		-1 500		-221		-221	-0,03 %	NOK	Unotert			
FX SWAP 2025-03-06 EUR		-13 000		-1 372		-1 372	-0,17 %	EUR	Unotert			
FX SWAP 2025-03-27 USD		-13 000		494		494	0,06 %	NOK	Unotert			
FX SWAP 2025-03-27 EUR		59 640		458		458	0,06 %	NOK	Unotert			
Sum Derivater				-4 391		-4 391	-0,55 %					
Sum				798 058	759 218	28 412	100 %					



NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA OBLIGASJON

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaffel- seskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Flytende rente												
Askim & Spydeberg Sparebank	NO0012909250	18 000	105,02	19 137	18 013	890	0,73 %	NOK	ABM	10/02/2025	8 %	100
Aurskog Sparebank	NO0013197699	28 000	102,21	29 142	28 000	619	1,12 %	NOK	ABM	10/04/2025	8 %	100
BN Bank ASA	NO0012451782	1 500	101,01	1 524	1 512	3	0,06 %	NOK	ABM	03/03/2025	7 %	100
BN Bank ASA	NO0012851924	25 000	102,03	25 693	25 000	509	0,98 %	NOK	ABM	27/02/2025	7 %	100
Brage Finans AS	NO0013024935	13 000	106,41	13 826	13 162	671	0,53 %	NOK	ABM	31/03/2025	8 %	100
Brage Finans AS	NO0013187971	7 000	104,50	7 322	7 142	174	0,28 %	NOK	ABM	26/03/2025	8 %	100
DNB Bank ASA	NO0013013870	30 000	103,52	31 157	30 080	976	1,19 %	NOK	XOSL	14/03/2025	7 %	100
DNB Bank ASA	NO0010885205	8 500	100,65	8 581	8 429	125	0,33 %	NOK	ABM	17/03/2025	6 %	100
DNB Bank ASA	NO0010891914	12 000	100,77	12 177	12 000	92	0,47 %	NOK	ABM	28/02/2025	6 %	100
DNB Bank ASA	NO0011204125	3 000	100,71	3 069	2 898	123	0,12 %	NOK	ABM	14/04/2025	7 %	100
DNB Bank ASA	NO0012618984	38 000	103,48	39 706	37 988	1 335	1,52 %	NOK	XOSL	18/02/2025	7 %	100
Eiendoms kreditt AS	NO0013175943	10 000	101,60	10 213	10 000	160	0,39 %	NOK	ABM	07/03/2025	8 %	100
Eika Boligkredit AS	NO0012698432	46 000	104,32	48 161	46 395	1 591	1,85 %	NOK	ABM	14/03/2025	7 %	100
Eika Boligkredit AS	NO0012519703	15 000	101,20	15 344	14 999	182	0,59 %	NOK	ABM	11/02/2025	7 %	100
Eika Boligkredit AS	NO0012947433	30 000	104,85	31 515	30 427	1 028	1,21 %	NOK	ABM	21/03/2025	7 %	100
Flekkefor Sparebank	NO0013024083	17 000	103,58	17 626	17 001	608	0,68 %	NOK	ABM	27/03/2025	8 %	100
Grong Sparebank	NO0013168864	15 000	102,35	15 468	15 000	352	0,59 %	NOK	ABM	28/02/2025	8 %	100
Haugesund Sparebank	NO0013335430	25 000	101,77	25 527	25 000	443	0,98 %	NOK	ABM	17/03/2025	8 %	100
Hegra Sparebank	NO0010876667	2 000	100,22	2 013	2 000	4	0,08 %	NOK	ABM	11/03/2025	7 %	100
Høland og Setskog Sparebank	NO0013209890	15 000	102,49	15 646	15 030	344	0,60 %	NOK	ABM	16/04/2025	8 %	100
Høland og Setskog Sparebank	NO0011156614	2 000	99,99	2 015	1 900	100	0,08 %	NOK	ABM	24/02/2025	8 %	100
Islandsbanki hf	XS2390396427	32 000	100,69	33 140	30 802	2 332	1,27 %	SEK	ISE	28/03/2025	7 %	100
JBF Sparebank	NO0012904137	4 000	104,34	4 230	4 000	174	0,16 %	NOK	ABM	03/02/2025	8 %	100
Jæren Sparebank	NO0012866674	20 000	102,57	20 564	20 019	494	0,79 %	NOK	ABM	20/03/2025	7 %	100
Landkreditt Bank AS	NO0012785700	34 000	103,18	35 147	34 327	756	1,35 %	NOK	ABM	21/03/2025	7 %	100
Landkreditt Bank AS	NO0012883232	4 000	105,11	4 295	4 099	105	0,16 %	NOK	ABM	03/04/2025	7 %	100
Melhus Sparebank	NO0013003871	10 000	102,42	10 317	9 974	268	0,40 %	NOK	ABM	28/02/2025	8 %	100
Melhus Sparebank	NO0013336263	13 000	101,10	13 178	13 000	143	0,51 %	NOK	ABM	19/03/2025	8 %	100
Nidaros Sparebank	NO0013019034	9 000	103,85	9 374	9 000	347	0,36 %	NOK	ABM	19/03/2025	8 %	100
Nordea Bank Abp	XS2898090746	48 000	101,32	48 884	48 000	633	1,87 %	NOK	ISE	06/03/2025	7 %	100
OBOS-banken AS	NO0010875321	7 000	100,16	7 070	6 962	49	0,27 %	NOK	ABM	20/02/2025	6 %	100
OBOS-banken AS	NO0012514944	3 000	101,35	3 078	3 037	4	0,12 %	NOK	ABM	04/02/2025	7 %	100
OBOS-banken AS	NO0013254904	85 000	101,04	86 338	85 000	882	3,31 %	NOK	ABM	06/03/2025	7 %	100
Romerike Sparebank	NO0010874126	8 500	100,14	8 633	8 512		0,33 %	NOK	ABM	30/01/2025	6 %	100
Romerike Sparebank	NO0013183616	15 000	102,02	15 340	15 000	302	0,59 %	NOK	ABM	20/03/2025	8 %	100
Rørosbanken	NO0013320085	13 000	101,27	13 267	13 000	165	0,51 %	NOK	ABM	27/02/2025	8 %	100
SBAB Bank AB	SE0017769870	26 000	102,51	27 769	23 830	3 577	1,06 %	SEK	OMX	14/04/2025	5 %	100
Skagerrak Sparebank	NO0012832239	8 000	103,26	8 369	8 000	261	0,32 %	NOK	ABM	03/02/2025	7 %	100
Skagerrak Sparebank	NO0012918764	4 000	105,25	4 250	3 998	213	0,16 %	NOK	ABM	24/02/2025	7 %	100
Skudenes & Aakra Sparebank	NO0011025744	9 000	100,37	9 062	8 834	200	0,35 %	NOK	ABM	17/03/2025	7 %	100
Skue Sparebank	NO0011031296	6 000	100,45	6 037	6 000	27	0,23 %	NOK	ABM	24/03/2025	7 %	100
Skue Sparebank	NO0012832809	11 000	102,58	11 420	10 948	335	0,44 %	NOK	ABM	10/02/2025	7 %	100
Sparebank 1 Boligkreditt AS	NO0013379453	115 000	100,48	117 186	115 000	550	4,49 %	NOK	ABM	24/01/2025	7 %	100



NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA OBLIGASJON

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds-verdi inkl påløpt rente	Anskaffel-seskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste rentereguleringsdato	Effektiv rente	Risiko-klasse
Sparebank 1 Helgeland	NO0011096307	5 000	100,06	5 018	4 695	309	0,19 %	NOK	ABM	14/03/2025	7 %	100
Sparebank 1 Helgeland	NO0011096299	33 000	100,15	33 149	31 903	1 147	1,27 %	NOK	ABM	14/03/2025	7 %	100
Sparebank 1 Nordmøre	NO0012662404	19 000	103,48	19 795	19 056	605	0,76 %	NOK	ABM	03/03/2025	7 %	100
Sparebank 1 Nordmøre	NO0010937527	5 000	100,65	5 070	5 005	28	0,19 %	NOK	ABM	25/02/2025	7 %	100
Sparebank 1 Nordmøre	NO0013251785	9 000	101,24	9 162	9 000	111	0,35 %	NOK	ABM	05/03/2025	7 %	100
Sparebank 1 Nord-Norge	NO0013407056	150 000	100,46	151 938	150 000	688	5,82 %	NOK	ABM	21/02/2025	7 %	100
Sparebank 1 Nord-Norge	NO0012428152	25 000	100,47	25 406	24 400	717	0,97 %	NOK	ABM	03/02/2025	7 %	100
Sparebank 1 Nord-Norge	NO0013062919	5 000	102,86	5 203	5 000	143	0,20 %	NOK	ABM	10/02/2025	7 %	100
Sparebank 1 Nord-Norge	NO0012842386	2 500	101,70	2 564	2 530	13	0,10 %	NOK	ABM	21/02/2025	7 %	100
Sparebank 1 Ringerike Hadeland	NO0013068163	21 000	102,65	21 762	21 000	557	0,83 %	NOK	ABM	17/02/2025	7 %	100
Sparebank 1 Ringerike Hadeland	NO0013410415	150 000	100,10	151 288	150 000	156	5,80 %	NOK	ABM	25/02/2025	8 %	100
Sparebank 1 SMN	NO0012758491	12 000	103,75	12 554	12 016	434	0,48 %	NOK	ABM	24/02/2025	7 %	100
Sparebank 1 SMN	NO0013077024	1 200	102,51	1 239	1 222	8	0,05 %	NOK	ABM	28/02/2025	7 %	100
Sparebank 1 SMN	NO0012934555	11 000	104,37	11 538	11 483	-2	0,44 %	NOK	ABM	07/03/2025	7 %	100
Sparebank 1 SMN	NO0013354670	55 000	100,68	56 261	55 045	328	2,16 %	NOK	ABM	15/04/2025	7 %	100
Sparebank 1 Sogn og Fjordane	NO0011084758	10 000	100,21	10 078	9 578	443	0,39 %	NOK	ABM	03/03/2025	7 %	100
Sparebank 1 Sogn og Fjordane	NO0012940362	15 000	104,71	15 760	15 550	156	0,60 %	NOK	ABM	17/03/2025	7 %	100
Sparebank 1 Sogn og Fjordane	NO0013323436	24 000	101,10	24 433	24 000	265	0,94 %	NOK	ABM	28/02/2025	7 %	100
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0012555558	10 000	102,93	10 312	10 000	293	0,40 %	NOK	ABM	24/03/2025	7 %	100
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0012862699	10 000	102,14	10 247	10 000	214	0,39 %	NOK	ABM	14/03/2025	7 %	100
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0013105163	19 000	102,14	19 439	19 304	101	0,75 %	NOK	ABM	24/03/2025	7 %	100
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0013012534	2 000	102,88	2 067	2 024	33	0,08 %	NOK	ABM	07/03/2025	7 %	100
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0012945304	3 500	104,72	3 672	3 606	59	0,14 %	NOK	ABM	21/03/2025	7 %	100
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0013188649	8 000	101,78	8 150	8 000	143	0,31 %	NOK	ABM	26/03/2025	7 %	100
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0013331181	45 000	101,32	45 774	45 000	592	1,75 %	NOK	ABM	12/03/2025	7 %	100
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0010866635	26 000	100,50	26 526	26 131		1,02 %	NOK	ABM	23/01/2025	6 %	100
Sparebank 1 Sørøst-Norge	NO0010885171	2 000	100,61	2 018	2 032	-20	0,08 %	NOK	ABM	18/03/2025	6 %	100
Sparebank 1 Sørøst-Norge	NO0013228429	120 000	101,65	123 174	120 000	1 983	4,72 %	NOK	ABM	17/02/2025	7 %	100
SpareBank 1 Østfold Akershus	NO0012948894	4 000	104,79	4 195	4 000	191	0,16 %	NOK	ABM	27/03/2025	7 %	100
SpareBank 1 Østfold Akershus	NO0013434746	100 000	100,09	100 321	100 000	92	3,85 %	NOK	ABM	20/03/2025	8 %	100
SpareBank 1 Østlandet	NO0011108896	10 000	100,11	10 013	9 630	380	0,38 %	NOK	ABM	31/03/2025	7 %	100
SpareBank 1 Østlandet	NO0013261107	16 000	100,96	16 198	16 000	154	0,62 %	NOK	ABM	18/03/2025	7 %	100
SpareBank 1 Østlandet	NO0013162776	5 000	101,79	5 132	5 000	89	0,20 %	NOK	ABM	24/02/2025	7 %	100
SpareBank 1 Østlandet	NO0013214130	13 000	102,16	13 478	13 000	281	0,52 %	NOK	ABM	23/01/2025	7 %	100
Sparebanken Møre	NO0012526286	25 000	102,42	25 843	25 000	605	0,99 %	NOK	ABM	19/02/2025	7 %	100
Sparebanken Møre	NO0013177931	34 000	101,78	34 745	34 325	280	1,33 %	NOK	ABM	12/03/2025	7 %	100
Sparebanken Sør	NO0010936784	12 500	100,67	12 677	12 509	75	0,49 %	NOK	ABM	24/02/2025	7 %	100
Sparebanken Sør	NO0011147647	6 500	100,33	6 586	6 261	260	0,25 %	NOK	ABM	10/02/2025	7 %	100
Sparebanken Sør	NO0012626946	33 000	103,30	34 370	33 068	1 022	1,32 %	NOK	ABM	24/02/2025	7 %	100
Sparebanken Sør	NO0013162016	38 000	102,16	39 163	38 000	821	1,50 %	NOK	ABM	20/02/2025	7 %	100
Sparebanken Sør	NO0013350462	49 000	100,89	49 479	49 000	437	1,90 %	NOK	ABM	27/03/2025	7 %	100
Sparebanken Vest	NO0010882400	37 000	100,86	37 695	37 953	-633	1,45 %	NOK	ABM	19/02/2025	6 %	100
Sparebanken Vest	NO0013053470	20 000	103,20	20 945	20 420	220	0,80 %	NOK	ABM	27/01/2025	7 %	100
Sparebanken Vest	NO0012939109	49 500	104,05	51 716	50 397	1 109	1,98 %	NOK	ABM	13/03/2025	7 %	100



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA OBLIGASJON

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds-verdi inkl påløpt rente	Anskaffel-seskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule-ringsdato	Effektiv rente	Risiko-klasse
Sparebanken Vest	NO0013150219	36 000	102,16	37 142	36 123	655	1,42 %	NOK	ABM	17/02/2025	7 %	100
Sparebanken Øst	NO0012943754	12 000	104,72	12 598	12 573	-7	0,48 %	NOK	ABM	20/03/2025	7 %	100
Sparebanken Øst	NO0013252478	31 000	101,37	31 589	31 000	424	1,21 %	NOK	ABM	06/03/2025	7 %	100
Stadsbygd Sparebank	NO0011031544	9 000	100,23	9 036	9 000	20	0,35 %	NOK	ABM	24/03/2025	8 %	100
Storebrand Bank ASA	NO0012838913	8 000	102,16	8 256	8 000	173	0,32 %	NOK	ABM	17/02/2025	7 %	100
Storebrand Bank ASA	NO0013090621	7 000	102,19	7 192	7 000	153	0,28 %	NOK	ABM	06/03/2025	7 %	100
Strømmen Sparebank	NO0013182212	7 000	101,17	7 101	7 000	82	0,27 %	NOK	ABM	19/03/2025	8 %	100
Søgne og Greips Sparebank	NO0013181511	2 000	101,17	2 029	2 000	23	0,08 %	NOK	ABM	18/03/2025	8 %	100
Trøndelag Sparebank	NO0012838962	12 000	103,22	12 514	12 000	386	0,48 %	NOK	ABM	17/02/2025	8 %	100
Trøndelag Sparebank	NO0013209817	19 000	102,49	19 818	19 000	473	0,76 %	NOK	ABM	16/04/2025	8 %	100
Tysnes Sparebank	NO0013091744	4 000	102,60	4 129	4 000	104	0,16 %	NOK	ABM	06/03/2025	8 %	100
Verd Boligkreditt AS	NO0013187955	62 500	101,84	63 707	62 500	1 151	2,44 %	NOK	ABM	26/03/2025	8 %	100
Verd Boligkreditt AS	NO0012708785	12 000	104,17	12 512	12 000	500	0,48 %	NOK	ABM	27/03/2025	7 %	100
Ørskog Sparebank	NO0012639535	5 000	102,63	5 168	5 000	131	0,20 %	NOK	ABM	03/03/2025	8 %	100
Totalt flytende rente				2 380 753	2 322 655	41 305	91,27 %					
Fast rente												
Aurskog Sparebank	NO0013071936	10 000	102,37	10 320	10 000	237	0,40 %	NOK	ABM	21/11/2025	7 %	100
DNB Bank ASA	NO0013013888	40 000	103,73	42 399	40 000	1 494	1,63 %	NOK	XOSL	14/09/2025	7 %	100
DNB Bank ASA	NO0012740119	28 000	103,20	29 232	28 000	895	1,12 %	NOK	XOSL	04/11/2025	6 %	100
Sparebank 1 SR-Bank ASA	NO0012945296	7 000	103,65	7 405	7 000	255	0,28 %	NOK	ABM	21/09/2025	7 %	100
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0013012542	35 000	102,95	38 169	35 000	1 033	1,46 %	NOK	ABM	07/03/2025	7 %	100
Sparebanken Vest	NO0012747106	19 000	102,19	19 622	19 287	130	0,75 %	NOK	ABM	08/11/2025	7 %	100
Swedbank AB	XS2377291963	8 000	87,58	80 824	65 704	14 078	3,10 %	USD	ISE	17/03/2025	8 %	100
Totalt fast rente				227 972	204 990	18 122	8,74 %					
Derivater												
Valutaswap												
FX SWAP 2025-03-27 USD -7m		-7 000		266		266	0,01 %	USD	Unotert			
FX SWAP 2025-03-27 SEK -58m		-58 000		425		425	0,02 %	SEK	Unotert			
Renteswap												
Renteswap (Motta Fast)		500 000		-964		-860	-0,04 %		Unotert			
Sum derivater		500 000		-274		-170	-0,01 %					
Sum verdipapirportefølje				2 608 452	2 527 646	59 257	100,0 %					



NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA LIKVIDITET

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds-verdi inkl påløpt rente	Anskaffelseskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste rentereguleringsdato	Effektiv rente	Risiko-klasse
Flytende rente												
Aker ASA	NO0012708819	6 000	103,83	6 235	6 246	-17	0,82 %	NOK	XOSL	27/03/2025	6 %	100
Arion Banki hf	XS2521227459	5 000	101,10	5 097	5 070	-15	0,67 %	NOK	BDL	18/02/2025	5 %	20
Arion Banki hf	XS2915465442	14 000	100,19	14 219	14 000	26	1,87 %	NOK	BDL	08/04/2025	6 %	20
Austevoll Seafood ASA	NO0012939679	8 500	100,94	8 592	8 598	-18	1,13 %	NOK	XOSL	21/03/2025	6 %	100
BN Bank ASA	NO0010872963	10 000	100,34	10 149	10 044	-10	1,34 %	NOK	ABM	14/04/2025	5 %	20
Brage Finans AS	NO0010891930	14 000	100,30	14 104	14 031	12	1,86 %	NOK	ABM	03/03/2025	5 %	20
Brage Finans AS	NO0010925027	5 000	100,26	5 050	5 012	1	0,67 %	NOK	ABM	11/02/2025	5 %	20
Brage Finans AS	NO0010998578	21 000	100,25	21 206	21 041	12	2,80 %	NOK	ABM	12/02/2025	5 %	20
Brage Finans AS	NO0013014027	2 000	105,68	2 122	2 097	16	0,28 %	NOK	ABM	10/03/2025	5 %	20
Eidsiva Energi AS	NO0010894637	14 000	100,26	14 032	14 047	-11	1,85 %	NOK	XOSL	02/04/2025	5 %	50
Eidsiva Energi AS	NO0010874472	2 000	100,24	2 019	2 005		0,27 %	NOK	XOSL	12/02/2025	5 %	50
Eidsiva Energi AS	NO0011204281	1 000	100,09	1 011	1 001		0,13 %	NOK	XOSL	22/04/2025	5 %	50
Eiendomsspar AS	NO0011027088	5 000	99,95	5 004	4 994	3	0,66 %	NOK	ABM	24/03/2025	6 %	100
Elkem ASA	NO0011079212	20 000	100,03	20 118	20 055	-48	2,65 %	NOK	XOSL	25/02/2025	5 %	100
Eviny AS	NO0010873003	20 000	100,31	20 271	20 027	35	2,67 %	NOK	ABM	22/04/2025	5 %	50
Eviny AS	NO0013314658	14 000	100,11	14 105	14 017	-1	1,86 %	NOK	ABM	17/02/2025	5 %	50
Ferde AS	NO0012805789	20 000	100,30	20 289	20 093	-32	2,68 %	NOK	ABM	14/04/2025	5 %	20
Flekkefjord Sparebank	NO0011091316	10 000	100,09	10 040	10 013	-5	1,32 %	NOK	ABM	10/03/2025	5 %	20
Haugaland Kraft AS	NO0011203507	8 000	100,00	8 086	7 995	5	1,07 %	NOK	ABM	22/04/2025	5 %	50
Haugesund Sparebank	NO0012629379	5 000	101,13	5 090	5 052	4	0,67 %	NOK	ABM	19/02/2025	5 %	20
Islandsbanki hf	NO0012755802	14 000	103,54	14 653	14 543	-47	1,93 %	NOK	ISE	18/02/2025	5 %	20
JBF Sparebank	NO0010935497	9 000	100,12	9 065	9 018	-7	1,20 %	NOK	ABM	19/02/2025	5 %	20
Jotun AS	NO0012866682	3 000	101,51	3 053	3 049	-4	0,40 %	NOK	ABM	17/03/2025	5 %	100
KLP Banken AS	NO0013001099	20 000	100,69	20 250	20 137	2	2,67 %	NOK	ABM	25/02/2025	5 %	20
Kongsberg Gruppen ASA	NO0010940422	30 000	100,49	30 309	30 190	-43	4,00 %	NOK	XOSL	26/02/2025	5 %	50
Landkreditt Bank AS	NO0010890056	10 000	100,30	10 062	10 054	-24	1,33 %	NOK	ABM	10/03/2025	5 %	20
Landkreditt Bank AS	NO0011123564	13 000	100,03	13 150	12 983	22	1,73 %	NOK	ABM	14/04/2025	5 %	20
Landsbankinn hf.	XS2900360038	13 000	100,63	13 125	13 000	82	1,73 %	NOK	ISE	13/03/2025	6 %	20
Lerøy Seafood Group ASA	NO0011097297	24 000	100,39	24 147	24 132	-38	3,18 %	NOK	XOSL	17/03/2025	5 %	100
Lerøy Seafood Group ASA	NO0011097305	3 000	100,60	3 025	3 029	-11	0,40 %	NOK	XOSL	17/03/2025	6 %	100
Lyse AS	NO0010884968	3 000	100,23	3 014	3 008	-1	0,40 %	NOK	ABM	17/03/2025	5 %	50
Nordea Bank Abp	NO0010882558	14 000	100,29	14 133	14 097	-56	1,86 %	NOK	XOSL	19/02/2025	5 %	20
Norske Tog AS	NO0011115495	2 000	99,94	2 023	1 998	1	0,27 %	NOK	BDL	07/04/2025	5 %	50
Nykredit Realkredit AS	NO0010887391	2 000	100,42	2 037	2 015	-6	0,27 %	NOK	OMXC	07/04/2025	5 %	20
Pareto Bank ASA	NO0010892987	15 000	100,29	15 093	15 027	17	1,99 %	NOK	ABM	10/03/2025	5 %	20
Rogaland fylke	NO0013091843	5 000	100,16	5 027	5 013	-5	0,66 %	NOK	XOSL	05/03/2025	5 %	20
Romerike Sparebank	NO0010890809	7 000	100,36	7 040	7 044	-18	0,93 %	NOK	ABM	17/03/2025	5 %	20
Skagerrak Sparebank	NO0012916123	10 000	101,22	10 202	10 110	12	1,35 %	NOK	ABM	10/02/2025	5 %	20
Skudenes & Aakra spb	NO0010917800	2 000	100,21	2 018	2 000	4	0,27 %	NOK	ABM	14/02/2025	5 %	20
Skudenes & Aakra spb	NO0012933532	4 000	101,54	4 113	3 999	63	0,54 %	NOK	ABM	15/04/2025	5 %	20
Skue Sparebank	NO0011100778	25 000	100,16	25 093	25 066	-27	3,31 %	NOK	ABM	17/03/2025	5 %	20
Soknedal Sparebank	NO0011077752	10 000	100,21	10 073	9 891	130	1,33 %	NOK	Unotert	26/02/2025	5 %	20
Sparebank 1 Nord-Norge	NO0010887276	10 000	100,25	10 156	10 000	25	1,34 %	NOK	ABM	10/04/2025	5 %	20



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA LIKVIDITET

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaf- felseskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total por- tefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Sparebank 1 Nordmøre	NO0010894629	2 000	100,36	2 008	2 012	-5	0,26 %	NOK	ABM	31/03/2025	5 %	20
Sparebank 1 SMN	NO0010891757	10 000	100,20	10 065	10 008	12	1,33 %	NOK	ABM	03/03/2025	5 %	20
Sparebank 1 SMN	NO0010927262	5 000	100,30	5 051	5 016	-1	0,67 %	NOK	ABM	10/02/2025	5 %	20
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0010907843	14 000	100,29	14 158	14 042	-1	1,87 %	NOK	XOSL	03/02/2025	5 %	20
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0010900186	6 000	100,39	6 079	6 013	11	0,80 %	NOK	ABM	29/01/2025	5 %	20
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0010917826	16 000	100,08	16 165	15 998	15	2,13 %	NOK	ABM	27/01/2025	5 %	20
Sparebank 1 Østlandet	NO0011202814	20 000	99,99	20 121	19 836	162	2,65 %	NOK	ABM	17/02/2025	5 %	20
Sparebank 68 grader Nord	NO0010908866	10 000	100,32	10 032	9 990	42	1,32 %	NOK	ABM	28/02/2025	5 %	20
Sparebanken Møre	NO0010917933	5 000	100,08	5 057	5 003	1	0,67 %	NOK	ABM	22/04/2025	5 %	20
Sparebanken Møre	NO0012422916	10 000	99,98	10 098	10 000	-2	1,33 %	NOK	ABM	27/01/2025	5 %	20
Sparebanken Sør	NO0010886781	51 000	100,22	51 121	51 109	3	6,74 %	NOK	ABM	31/03/2025	5 %	20
Sparebanken Sør	NO0010920788	3 000	100,13	3 027	3 005	-1	0,40 %	NOK	ABM	10/02/2025	5 %	20
Sparebank Sør Boligkreditt	NO0010832637	30 000	100,20	30 078	30 125	-64	3,97 %	NOK	XOSL	24/03/2025	5 %	10
Sparebanken Vest	NO0010890114	5 000	100,26	5 052	5 000	13	0,67 %	NOK	ABM	11/02/2025	5 %	20
Sparebanken Vest	NO0010917107	5 000	100,08	5 046	5 003	1	0,67 %	NOK	ABM	05/02/2025	5 %	20
Sparebanken Vest	NO0012539107	15 000	100,29	15 110	15 083	-39	1,99 %	NOK	ABM	03/03/2025	5 %	20
Sparebanken Øst	NO0010941156	10 000	100,07	10 050	9 992	15	1,33 %	NOK	ABM	03/03/2025	5 %	20
Sparebanken Øst Boligkreditt	NO0010876170	13 000	100,08	13 034	13 032	-21	1,72 %	NOK	XOSL	18/03/2025	5 %	10
Thon Holding AS	NO0010885908	20 000	100,61	20 151	20 197	-75	2,66 %	NOK	ABM	24/03/2025	5 %	100
Totens spb Boligkreditt	NO0010922883	34 000	99,97	34 115	33 991	-3	4,50 %	NOK	ABM	04/03/2025	5 %	10
Verd Boligkreditt AS	NO0010893696	5 000	100,11	5 015	5 011	-6	0,66 %	NOK	ABM	17/03/2025	5 %	10
Yara International ASA	NO0011146391	10 000	100,13	10 088	10 007	7	1,33 %	NOK	XOSL	10/02/2025	5 %	100
Totalt flytende rente				758 421	754 313	93	100 %					
Sum				758 421	754 313	93	100 %					

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall. Det er også viktig å være klar over feilkilden knyttet til beregning av effektiv rente på lån som handles på en betydelig underkurs der det er lite sannsynlig å få hele hovedstolen tilbake.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Risikoklassene referer seg til risikovekting av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA NORGE

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Verdipapir	ISIN	Antall	Markedskurs	Markedsverdi i NOK (tusen)	Anskaffelseskost (tusen)	Urealisert gevinst/tap (tusen)	Andel av forvaltningskapital	Valuta	Eierandel selskap	Børs
Aksjer										
Af Gruppen ASA	NO0003078107	17 200	148	2 552	2 549	3	1,62 %	NOK	0,016 %	XOSL
Aker Bp ASA	NO0010345853	25 400	222	5 631	5 682	-50	3,58 %	NOK	0,004 %	XOSL
Atea ASA	NO0004822503	28 050	141	3 966	3 978	-11	2,52 %	NOK	0,025 %	XOSL
Austevoll Seafood ASA	NO0010073489	34 600	98	3 384	3 496	-113	2,15 %	NOK	0,017 %	XOSL
Autostore Holdings Ltd	BMG0670A1099	182 210	11	2 024	2 246	-221	1,29 %	NOK	0,005 %	XOSL
Borregaard ASA	NO0010657505	23 080	182	4 210	4 116	94	2,67 %	NOK	0,023 %	XOSL
Bouvet ASA	NO0010360266	31 520	77	2 411	2 370	42	1,53 %	NOK	0,030 %	XOSL
Cadeler A/S	DK0061412772	51 050	64	3 252	3 323	-71	2,06 %	NOK	0,015 %	XOSL
Crayon Group Holding AS	NO0010808892	11 850	125	1 479	1 618	-139	0,94 %	NOK	0,013 %	XOSL
Dnb Bank ASA	NO0010161896	59 130	227	13 417	13 561	-144	8,52 %	NOK	0,004 %	XOSL
Dof Group ASA	NO0012851874	24 730	85	2 090	2 061	29	1,33 %	NOK	0,010 %	XOSL
Elmera Group ASA	NO0010815673	28 510	38	1 089	1 116	-27	0,69 %	NOK	0,025 %	XOSL
Elopak ASA	NO0011002586	17 710	45	800	791	9	0,51 %	NOK	0,007 %	XOSL
Entra ASA	NO0010716418	12 180	116	1 408	1 425	-17	0,89 %	NOK	0,007 %	XOSL
Equinor ASA	NO0010096985	58 130	265	15 428	15 050	377	9,80 %	NOK	0,002 %	XOSL
Europris ASA	NO0010735343	30 200	73	2 196	2 224	-28	1,39 %	NOK	0,018 %	XOSL
Frontline Plc	CY0200352116	8 030	157	1 257	1 254	3	0,80 %	NOK	0,004 %	XOSL
Gjensidige Forsikring ASA	NO0010582521	31 690	201	6 370	6 457	-88	4,04 %	NOK	0,006 %	XOSL
Hexagon Composites ASA	NO0003067902	10 280	46	468	477	-9	0,30 %	NOK	0,005 %	XOSL
Kid ASA	NO0010743545	14 360	134	1 924	1 869	56	1,22 %	NOK	0,035 %	XOSL
Kitron ASA	NO0003079709	51 900	34	1 755	1 693	63	1,11 %	NOK	0,026 %	XOSL
Kongsberg Gruppen ASA	NO0003043309	7 100	1 280	9 088	9 180	-92	5,77 %	NOK	0,004 %	XOSL
Mowi ASA	NO0003054108	61 250	195	11 928	12 666	-738	7,57 %	NOK	0,012 %	XOSL
Multiconsult ASA	NO0010734338	4 100	199	816	788	28	0,52 %	NOK	0,015 %	XOSL
Norconsult AS	NO0013052209	22 600	44	1 000	944	56	0,64 %	NOK	0,007 %	XOSL
Norsk Hydro ASA	NO0005052605	43 390	63	2 714	2 836	-123	1,72 %	NOK	0,002 %	XOSL
Odfjell Drilling Ltd	BMG671801022	18 020	51	924	939	-15	0,59 %	NOK	0,008 %	XOSL
Olav Thon Eiendomsselskap AS	NO0005638858	18 030	227	4 093	3 992	100	2,60 %	NOK	0,018 %	XOSL
Orkla ASA	NO0003733800	49 420	98	4 860	5 052	-192	3,09 %	NOK	0,005 %	XOSL
Protector Forsikring ASA	NO0010209331	5 610	285	1 599	1 583	15	1,02 %	NOK	0,007 %	XOSL
Salmar ASA	NO0010310956	11 990	541	6 481	7 149	-668	4,12 %	NOK	0,009 %	XOSL
Sats ASA	NO0010863285	92 080	27	2 440	2 400	40	1,55 %	NOK	0,045 %	XOSL
Schibsted ASA-B Shs	NO0010736879	10 380	334	3 469	3 660	-191	2,20 %	NOK	0,008 %	XOSL
Schibsted ASA-CI A	NO0003028904	8 040	352	2 830	3 019	-189	1,80 %	NOK	0,008 %	XOSL
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0010631567	20 810	147	3 051	3 086	-35	1,94 %	NOK	0,006 %	XOSL
Sparebanken Vest	NO0006000900	5 800	142	822	795	27	0,52 %	NOK	0,005 %	XOSL
Storebrand ASA	NO0003053605	60 970	121	7 390	7 417	-28	4,69 %	NOK	0,014 %	XOSL
Subsea 7	LU0075646355	29 190	180	5 257	5 190	67	3,34 %	NOK	0,010 %	XOSL
Tomra Systems ASA	NO0012470089	6 630	147	972	986	-14	0,62 %	NOK	0,002 %	XOSL
Var Energi ASA	NO0011202772	132 140	35	4 663	4 575	88	2,96 %	NOK	0,005 %	XOSL
Veidekke ASA	NO0005806802	19 130	142	2 720	2 684	36	1,73 %	NOK	0,014 %	XOSL
Wallenius Wilhelmsen ASA	NO0010571680	12 836	94	1 200	1 316	-116	0,76 %	NOK	0,003 %	XOSL
Yara International ASA	NO0010208051	6 820	301	2 051	2 218	-167	1,30 %	NOK	0,003 %	XOSL
Sum aksjer				157 480	159 832	-2 352	93 %			
Sum verdipapirportefølje				157 480	159 832	-2 352				



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA NORDEN

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Verdipapir	ISIN	Antall	Markedskurs	Markedsverdi i NOK (tusen)	Anskaffelseskost (tusen)	Urealisert gevinst/tap (tusen)	Andel av forvaltningskapital	Valuta	Eierandel selskap	Børs
Aksjer										
Aak Ab	SE0011337708	4 739	316	1 538	1 526	12	0,99 %	SEK	0,002 %	OMXS
Addnode Group Ab	SE0017885767	7 307	104	780	769	11	0,50 %	SEK	0,006 %	OMXS
Afry Ab	SE0005999836	9 312	154	1 472	1 513	-41	0,95 %	SEK	0,009 %	OMXS
Aker Bp ASA	NO0010345853	1 398	222	310	313	-3	0,20 %	NOK	0,000 %	XOSL
Alma Media Corp	FI0009013114	5 720	11	742	775	-34	0,48 %	EUR	0,007 %	OMXH
ASsa Abloy Ab	SE0007100581	18 985	327	6 380	6 608	-228	4,11 %	SEK	0,002 %	OMXS
AStrazeneca Plc	GB0009895292	2 050	1 447	3 049	3 061	-11	1,97 %	SEK	0,000 %	OMXS
Atea ASA	NO0004822503	5 477	141	774	777	-2	0,50 %	NOK	0,005 %	XOSL
AtIAS Copco Ab	SE0017486897	50 756	149	7 800	8 106	-306	5,03 %	SEK	0,003 %	OMXS
Betsson Ab	SE0022726485	3 121	144	461	455	5	0,30 %	SEK	0,003 %	OMXS
Boliden Ab	SE0020050417	3 007	311	960	1 000	-40	0,62 %	SEK	0,001 %	OMXS
Borregaard ASA	NO0010657505	4 292	182	783	765	17	0,50 %	NOK	0,004 %	XOSL
Bravida Holding Ab	SE0007491303	18 267	80	1 505	1 521	-16	0,97 %	SEK	0,009 %	OMXS
Carlsberg AS-B	DK0010181759	2 388	690	2 604	2 719	-115	1,68 %	DKK	0,002 %	OMXC
CAStellum Ab	SE0000379190	18 271	121	2 265	2 285	-20	1,46 %	SEK	0,004 %	OMXS
Catena Ab	SE0001664707	1 606	473	781	772	9	0,50 %	SEK	0,003 %	OMXS
ColoplAST	DK0060448595	1 804	786	2 241	2 336	-95	1,45 %	DKK	0,001 %	OMXC
Dometic Group Ab	SE0007691613	8 380	52	448	459	-11	0,29 %	SEK	0,003 %	OMXS
Dsv AS	DK0060079531	2 340	1 529	5 654	5 665	-11	3,65 %	DKK	0,001 %	OMXC
Electrolux Ab	SE0016589188	4 692	92	443	459	-15	0,29 %	SEK	0,002 %	OMXS
Elisa Oyj	FI0009007884	4 718	42	2 324	2 308	16	1,50 %	EUR	0,003 %	OMXH
Eqt Ab	SE0012853455	3 737	306	1 176	1 200	-23	0,76 %	SEK	0,000 %	OMXS
Essity Aktiebolag	SE0009922164	10 163	296	3 090	3 080	10	1,99 %	SEK	0,002 %	OMXS
Evolution Ab	SE0012673267	4 372	853	3 834	4 105	-271	2,47 %	SEK	0,002 %	OMXS
Fortum Oyj	FI0009007132	9 650	14	1 537	1 524	13	0,99 %	EUR	0,001 %	OMXH
Genmab AS	DK0010272202	1 003	1 493	2 366	2 304	61	1,53 %	DKK	0,002 %	OMXC
Getinge Ab	SE0000202624	4 331	182	809	761	48	0,52 %	SEK	0,002 %	OMXS
Hexagon Ab	SE0015961909	44 437	106	4 825	4 874	-49	3,11 %	SEK	0,002 %	OMXS
Industrivarden Ab	SE0000107203	1 487	349	534	548	-14	0,34 %	SEK	0,001 %	OMXS
Investor Ab	SE0015811963	20 269	293	6 101	6 120	-20	3,93 %	SEK	0,001 %	OMXS
Kemira Oyj	FI0009004824	3 424	20	788	774	14	0,51 %	EUR	0,002 %	OMXH
Kid ASA	NO0010743545	6 527	134	875	862	12	0,56 %	NOK	0,016 %	XOSL
Kone Oyj	FI0009013403	5 121	47	2 837	2 913	-77	1,83 %	EUR	0,001 %	OMXH
Konecranes Oyj	FI0009005870	3 019	61	2 177	2 327	-150	1,40 %	EUR	0,004 %	OMXH
Kongsberg Gruppen ASA	NO0003043309	821	1 280	1 051	1 062	-11	0,68 %	NOK	0,000 %	XOSL
Metso Corp	FI0009014575	27 758	9	2 938	2 902	36	1,89 %	EUR	0,003 %	OMXH
Modern Times Group	SE0018012494	4 913	95	479	463	16	0,31 %	SEK	0,004 %	OMXS
Mowi ASA	NO0003054108	8 882	195	1 730	1 833	-104	1,12 %	NOK	0,002 %	XOSL
Mycronic Ab	SE0000375115	1 444	399	593	603	-10	0,38 %	SEK	0,001 %	OMXS
Nkt AS	DK0010287663	2 079	515	1 690	1 676	15	1,09 %	DKK	0,004 %	OMXC
Nokia Oyj	FI0009000681	62 347	4	3 141	3 086	55	2,03 %	EUR	0,001 %	OMXH
Nordea Bank Abp	FI4000297767	61 326	11	7 589	7 646	-57	4,89 %	EUR	0,002 %	OMXH
Novo Nordisk AS	DK0062498333	13 522	624	13 338	16 169	-2 831	8,60 %	DKK	0,000 %	OMXC



NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA NORDEN

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Verdipapir	ISIN	Antall	Markedskurs	Markedsverdi i NOK (tusen)	Anskaffelseskost (tusen)	Urealisert gevinst/tap (tusen)	Andel av forvaltningskapital	Valuta	Eierandel selskap	Børs
Novonosis (Novozymes)	DK0060336014	3 929	408	2 531	2 583	-52	1,63 %	DKK	0,001 %	OMXC
Pandox Ab	SE0007100359	3 881	192	765	762	4	0,49 %	SEK	0,003 %	OMXS
Qt Group Oyj	FI4000198031	1 627	67	1 289	1 336	-47	0,83 %	EUR	0,006 %	OMXH
Rockwool AS	DK0010219153	586	2 552	2 363	2 409	-46	1,52 %	DKK	0,005 %	OMXC
Salmar ASA	NO0010310956	1 754	541	948	1 041	-93	0,61 %	NOK	0,001 %	XOSL
Sampo Oyj-A Shs	FI4000552500	9 988	39	4 635	4 618	17	2,99 %	EUR	0,002 %	OMXH
Sandvik Ab	SE0000667891	16 529	198	3 370	3 511	-141	2,17 %	SEK	0,001 %	OMXS
SecuritAS Ab	SE0000163594	10 995	137	1 548	1 538	10	1,00 %	SEK	0,002 %	OMXS
Skandinaviska Enskilda Banken	SE0000148884	36 691	151	5 714	5 767	-53	3,68 %	SEK	0,002 %	OMXS
Skanska Ab	SE0000113250	6 396	233	1 530	1 527	4	0,99 %	SEK	0,002 %	OMXS
Skf Ab	SE0000108227	4 859	208	1 037	1 080	-43	0,67 %	SEK	0,001 %	OMXS
Stora Enso Oyj	FI0009005961	10 049	10	1 151	1 146	5	0,74 %	EUR	0,002 %	OMXH
Subsea 7 Sa	LU0075646355	6 803	180	1 225	1 209	16	0,79 %	NOK	0,002 %	XOSL
Swedbank Ab	SE0000242455	18 999	218	4 265	4 221	44	2,75 %	SEK	0,002 %	OMXS
Tokmanni Group Corp	FI4000197934	3 077	12	439	457	-17	0,28 %	EUR	0,005 %	OMXH
Tryg AS	DK0060636678	6 983	152	1 672	1 679	-7	1,08 %	DKK	0,001 %	OMXC
Upm-Kymmene Oyj	FI0009005987	7 502	27	2 348	2 301	47	1,51 %	EUR	0,001 %	OMXH
Valmet Oyj	FI4000074984	3 439	23	946	930	16	0,61 %	EUR	0,002 %	OMXH
Var Energi ASA	NO0011202772	52 778	35	1 863	1 827	35	1,20 %	NOK	0,002 %	XOSL
Volvo Ab	SE0000115446	28 503	269	7 873	8 146	-273	5,08 %	SEK	0,002 %	OMXS
Wallenstam Ab	SE0017780133	15 515	48	763	765	-3	0,49 %	SEK	0,003 %	OMXS
Sum aksjer				155 085	159 875	-4 790	87 %			
Sum verdipapirportefølje				155 085	159 875	-4 790				



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA NORDISK UTBYTTE

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Verdipapir	ISIN	Antall	Markedskurs	Markedsverdi i NOK (tusen)	Anskaffelseskost (tusen)	Urealisert gevinst/tap (tusen)	Andel av forvaltningskapital	Valuta	Eierandel selskap	Børs
Aksjer										
Abg Sundal Collier Holding	NO0003021909	220 947	7	1 564	1 502	62	1,02 %	NOK	0,042 %	XOSL
Alm. Brand AS	DK0015250344	304 391	14	6 748	6 861	-113	4,39 %	DKK	0,020 %	OMXC
Danske Bank AS	DK0010274414	37 716	204	12 140	12 134	6	7,90 %	DKK	0,004 %	OMXC
DNB Bank ASA	NO0010161896	29 832	227	6 769	6 843	-74	4,40 %	NOK	0,002 %	XOSL
Gjensidige Forsikring ASA	NO0010582521	55 362	201	11 128	11 282	-154	7,24 %	NOK	0,011 %	XOSL
Mandatum Oyj	FI4000552526	89 549	4	4 728	4 609	119	3,08 %	EUR	0,018 %	OMXH
Nordea Bank Abp	FI4000297767	97 920	11	12 117	12 253	-136	7,88 %	EUR	0,003 %	OMXH
Pareto Bank ASA	NO0010397581	58 225	68	3 936	3 818	118	2,56 %	NOK	0,076 %	XOSL
Protector Forsikring ASA	NO0010209331	32 173	285	9 169	9 080	90	5,96 %	NOK	0,039 %	XOSL
Sampo Oyj-A Shs	FI4000552500	14 769	39	6 854	6 837	18	4,46 %	EUR	0,003 %	OMXH
Skandinaviska Enskilda Banken	SE0000148884	48 646	151	7 576	7 622	-46	4,93 %	SEK	0,002 %	OMX
Sparebank 1 Helgeland	NO0010029804	31 625	145	4 570	4 525	45	2,97 %	NOK	0,117 %	XOSL
Sparebank 1 Nord-Norge	NO0006000801	30 137	123	3 721	3 615	107	2,42 %	NOK	0,030 %	XOSL
Sparebank 1 Østlandet	NO0010751910	20 113	158	3 171	3 066	105	2,06 %	NOK	0,015 %	XOSL
Spb 1 Ringeriket-Hadeland	NO0006390400	20 000	329	6 580	6 406	174	4,28 %	NOK	0,128 %	XOSL
Sparebank 1 SMN	NO0006390301	33 956	171	5 817	5 731	87	3,78 %	NOK	0,024 %	XOSL
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	NO0010631567	44 954	147	6 590	6 659	-69	4,29 %	NOK	0,012 %	XOSL
Sparebanken Møre	NO0012483207	25 743	97	2 497	2 380	117	1,62 %	NOK	0,052 %	XOSL
Sparebanken Sør	NO0006001502	23 548	198	4 660	4 486	174	3,03 %	NOK	0,056 %	XOSL
Sparebanken Vest	NO0006000900	40 065	142	5 677	5 492	185	3,69 %	NOK	0,037 %	XOSL
Storebrand ASA	NO0003053605	71 473	121	8 663	8 695	-33	5,64 %	NOK	0,016 %	XOSL
Svenska Handelsbanken	SE0007100599	46 025	114	5 405	5 322	83	3,52 %	SEK	0,002 %	OMX
Swedbank Ab	SE0000242455	29 944	218	6 722	6 662	60	4,37 %	SEK	0,003 %	OMX
Tryg AS	DK0060636678	28 907	152	6 920	6 995	-74	4,50 %	DKK	0,005 %	OMXC
Sum aksjer				153 724	152 874	850	88 %			
Sum verdipapirportefølje				153 724	152 874	850				

NOTE 14: LÅN PÅ FONDETS REGNING

Spesialfondene har i løpet av året hatt lån hos DNB ASA. Fondene stiller sikkerhet for lånebeløpet ved pantesikkerhet i fondets VPS-konto.



Risikorapporter spesialfondene



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Utbytte

2. halvår 2024

Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjettede måned utarbeide en rapport som beskriver forholdet mellom fondets risikoprofil og den risiko fondet faktisk har pådratt seg i rapporteringsperioden. Rapporten skal sendes til samtlige andelseiere, depotmottaker og Finanstilsynet. Denne rapporten gjelder for 2. halvår 2024. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikorapporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli – 31. desember.

Fondets risikoprofil

Det følger av vedtektene at fondets risikoprofil vil kunne være høyere enn risikoen i aksjemarkedet målt ved fondets referansegrunnlag og at fondets risiko vil være høy. Fondet har vide rammer både når det gjelder markedseksponering og benyttelse av finansielle instrumenter.

Markedseksponering

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer med hensyn til markedseksponering.

Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer.

Fondets har i perioden ikke hatt eksponering i derivater. Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er høy. Den er imidlertid lavere enn det fondets rammer gir anledning til.

Markedseksponering i perioden	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedseksponering	98%	103%	101%	< 150 %
Short markedseksponering	0%	0%	0%	< 50 %
Brutto markedseksponering	98%	103%	101%	< 200 %
Netto markedseksponering	98%	103%	101%	< 150 %
Belåning (brutto)	0%	2%	1%	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (30.09.2020)	Verdi
Volatilitet annualisert	16,0 %



RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Høyrente

2. halvår 2024

Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjettede måned utarbeide en rapport som beskriver forholdet mellom fondets risikoprofil og den risiko fondet faktisk har pådratt seg i rapporteringsperioden. Rapporten skal sendes til samtlige andelseiere, depotmottaker og Finanstilsynet. Denne rapporten gjelder for 2. halvår 2024. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikorapporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli – 31. desember.

Fondets risikoprofil

Fondets risikoprofil er moderat, målt ved volatilitet.

Fondet har mulighet til, og benytter muligheten til å belåne verdipapirporteføljen, se tabell under markedseksponering.

Markedseksponering

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer med hensyn til markedseksponering.

Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer. Fondet har i perioden kun hatt longeksponering i rentepapirer og aksjer.

Fondet har i løpet av perioden vært eksponert i valutaswapper. Valutaswapper benyttes til sikringsformål. Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er moderat. Markedseksponeringen har vært innenfor fondets vedtektsfestede rammer.

Markedseksponering i perioden	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedseksponering	97%	108%	100%	< 150 %
Short markedseksponering	0%	0%	0%	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	65%	87%	69%	< 200 %
Brutto markedseksponering (Long+Short)	97%	108%	100%	< 200 %
Netto markedseksponering	97%	108%	100%	< 150 %
Belåning (brutto)	0%	8%	1%	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (20.01.2012)	Verdi
Volatilitet annualisert	8,3 %



RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Kreditt

2. halvår 2024

Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjettede måned utarbeide en rapport som beskriver forholdet mellom fondets risikoprofil og den risiko fondet faktisk har pådratt seg i rapporteringsperioden. Rapporten skal sendes til samtlige andelseiere, depotmottaker og Finanstilsynet. Denne rapporten gjelder for 2. halvår 2024. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikorapporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli – 31. desember.

Fondets risikoprofil

Fondets risikoprofil er moderat, målt ved volatilitet.

Fondet har mulighet til, og benytter muligheten til å belåne verdipapirporteføljen, se tabell under markedseksponering.

Markedseksponering

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer med hensyn til markedseksponering.

Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer. Fondet har i perioden kun hatt longeksponering i rentepapirer og aksjer.

Fondet har i løpet av perioden vært eksponert i valutaswapper. Valutaswapper benyttes til sikringsformål. Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er moderat. Markedseksponeringen har vært innenfor fondets vedtektsfestede rammer.

Markedseksponering i perioden	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedseksponering	96%	108%	102%	< 150 %
Short markedseksponering	0%	0%	0%	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	64%	80%	70%	< 200 %
Brutto markedseksponering (Long+Short)	96%	108%	102%	< 200 %
Netto markedseksponering	96%	108%	102%	< 150 %
Belåning (brutto)	0%	9%	2%	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (30.09.2021)	Verdi
Volatilitet annualisert	4,4 %



RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Obligasjon

2. halvår 2024

Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjettede måned utarbeide en rapport som beskriver forholdet mellom fondets risikoprofil og den risiko fondet faktisk har pådratt seg i rapporteringsperioden. Rapporten skal sendes til samtlige andelseiere, depotmottaker og Finanstilsynet. Denne rapporten gjelder for 2. halvår 2024. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikorapporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli – 31. desember.

Fondets risikoprofil

Fondets risikoprofil er moderat, målt ved volatilitet.

Fondet har mulighet til, og benytter muligheten til å belåne verdipapirporteføljen, se tabell under markedseksponering.

Markedseksponering

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer med hensyn til markedseksponering.

Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer. Fondet har i perioden kun hatt longeksponering i rentepapirer.

Fondet har i løpet av perioden vært eksponert i renteswapper og valutaswapper. Valutaswapper benyttes til sikringsformål. Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er moderat. Markedseksponeringen har vært innenfor fondets vedtektsfestede rammer.

Markedseksponering i perioden	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedseksponering	94%	114%	104%	< 150 %
Short markedseksponering	0%	0%	0%	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	6%	38%	21%	< 200 %
Brutto markedseksponering (Long+Short)	94%	114%	104%	< 200 %
Netto markedseksponering	94%	114%	104%	< 150 %
Belåning (brutto)	0%	14%	4%	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (31.07.2019)	Verdi
Volatilitet	6,1 %





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 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 markedene. 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

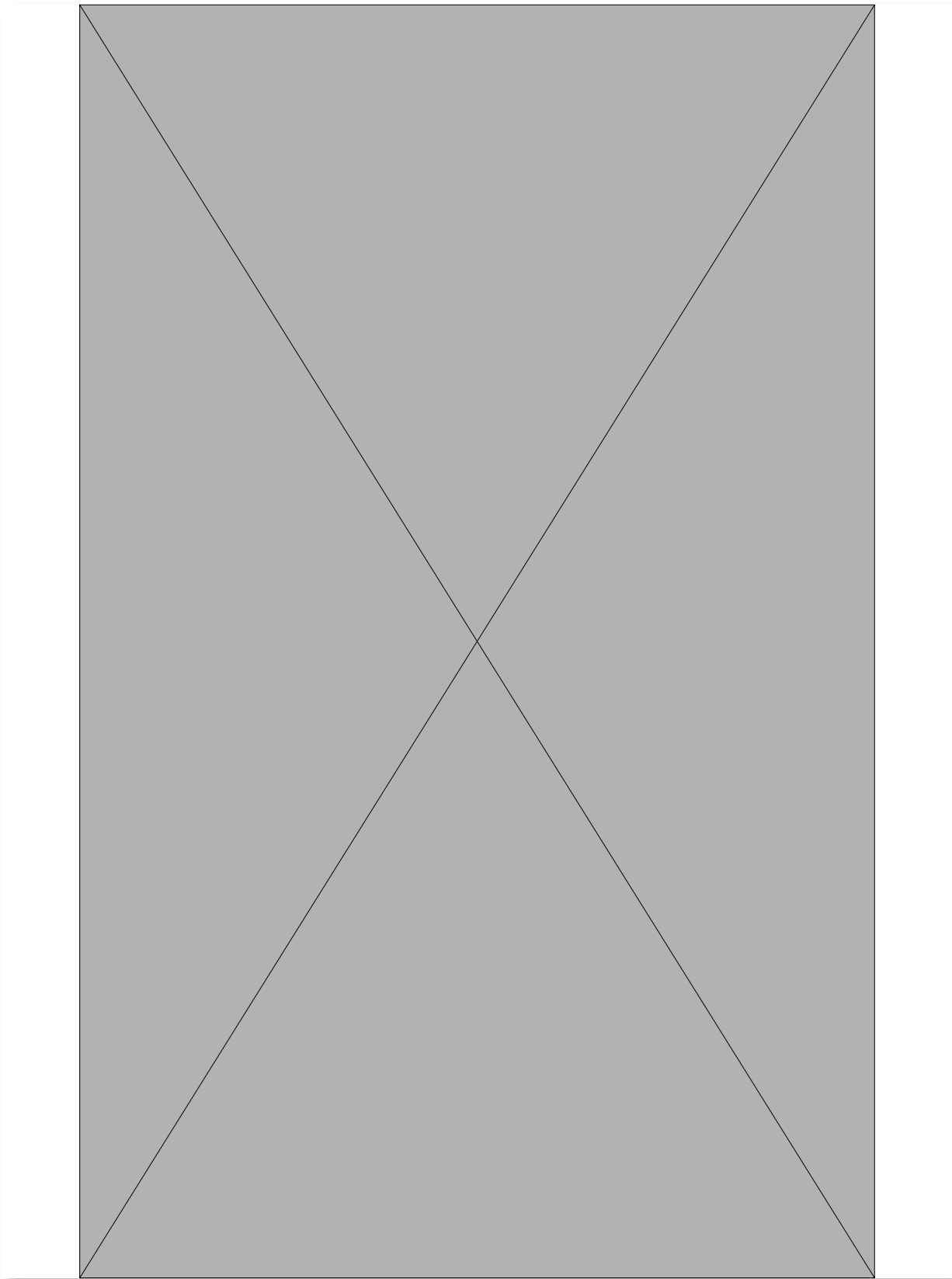
Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

Uavhengig revisors beretning



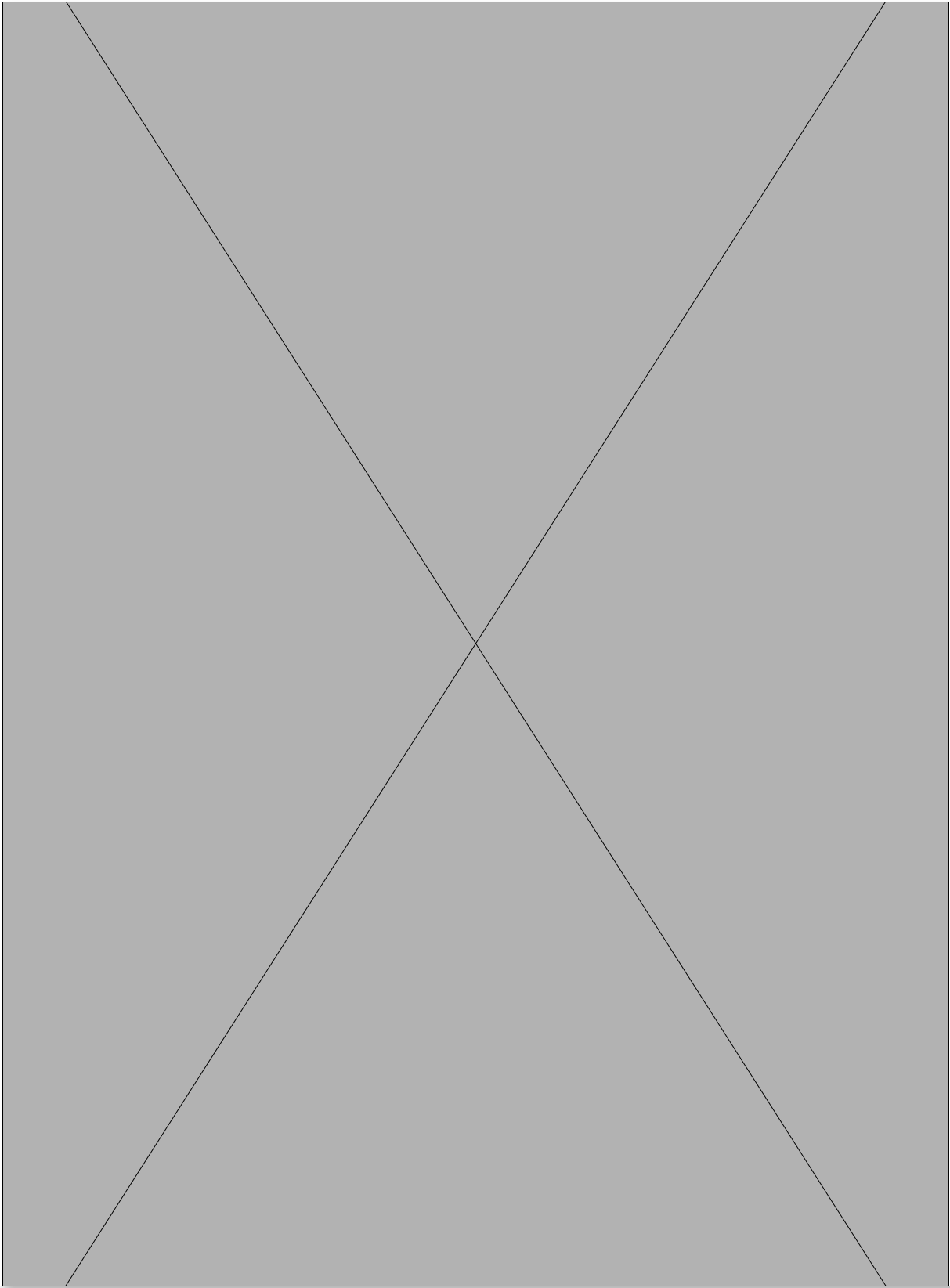
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D