

MÅNEDSRAPPORT **BOREA-FONDENE**





Etter god avkastning i juni og juli, var internasjonale finansmarkeder mer tynget i august. Internasjonale aksjer falt 2,4 prosent. Hong Kong-markedet tok det største fallet, ned 8,5 prosent. Kina har den siste tiden vist tegn til svakere økonomisk utvikling. Samtidig har mange år med byggeboom bidratt til en sterk gjeldsoppbygging, og flere av landets store eiendomsselskaper tynghes av dette. I forrige uke ble handelen i det enorme eiendomsselskapet Evergrande gjenopptatt, med et kursfall på over 80 prosent.

Der også vestlige finansmarkeder var tynget, steg Oslo Børs et lite prosentpoeng i løpet av måneden. Vi har nylig fått annenkvartalsresultatene fra de børsnoterte selskapene, hvor snittet hverken har skuffet eller imponert stort, og i gjennomsnitt reagerte markedet med å sende selskapene ned 0,6 prosentpoeng på rapporteringsdagen. Markedet var enda strengere med amerikanske selskaper: selskapene som overrasket med positive resultater, opplevde i snitt negativ kursreaksjon samme dag som resultatene ble sluppet. Dette er den største negative kursreaksjonen siden 2011, ifølge Factset.

Et område vi følger tett, er banksektoren.

Mens DNB kunngjorde sine resultater i juli, kom de store sparebankene etter i august. Resultatene er gode og hjelpes ytterligere av at Norges Bank har måttet heve renten mer enn de trodde ved inngangen til året. Flere banker rapporterte om annualisert egenkapitalavkastning over 15 prosent, og fremdeles lave tap. Nordmenns forbruk og gjeldsbetjeningsevne har klart seg bra og innskuddene har holdt seg oppe.

Obligasjonsmarkedet fortsatte å levere gode resultater. Rentene tikker inn, jevnt og trutt, og investorenes risikoappetitt steg også. Med andre ord var etterspørselen høyere enn tilbudet, som medførte kursoppgang og litt lavere kredittspreader. I gjennomsnitt falt kredittspreaden på en nordisk høyrenteobligasjon med et kvart prosentpoeng. Spreaden på seniorlån i en norsk sparebank falt med et tidels prosentpoeng.

Sett mot risikoen og avkastningsmulighetene i internasjonale aksjer, fremstår obligasjoner som et stadig mer opplagt valg, som vi [skrev i DN forrige uke](#). Pengemarkedsrenten har steget til 4,7 prosent, og gir sammen med gode kredittspreader

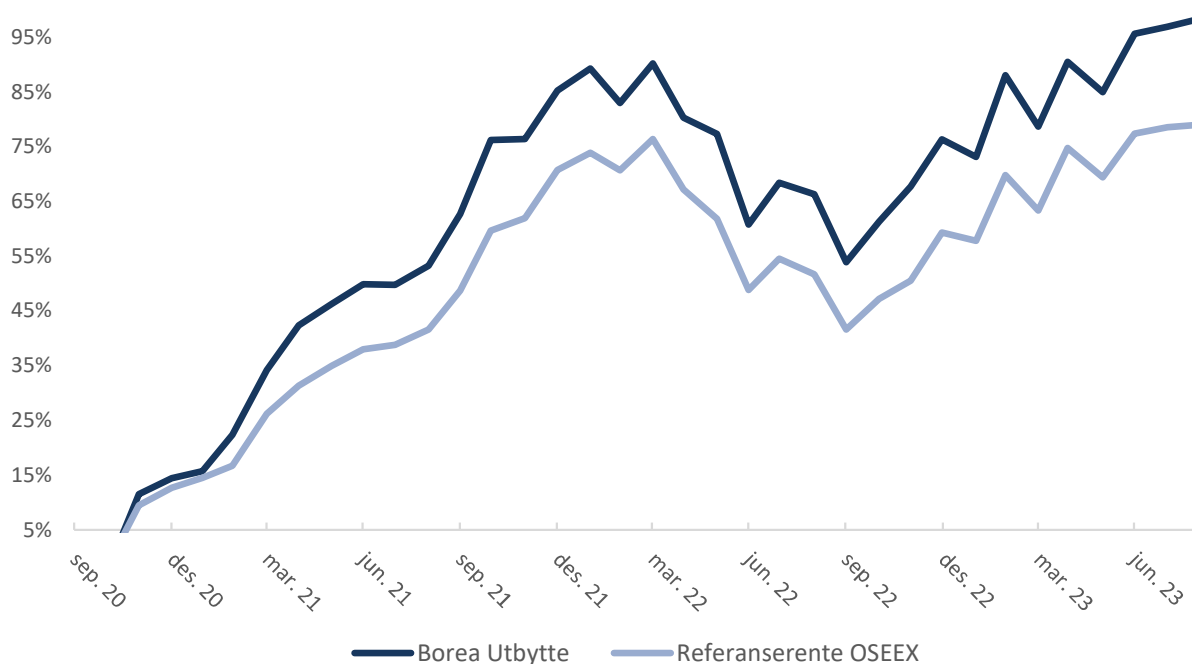
obligasjonsrenter som kan konkurrere med avkastningen vi historisk har sett i aksjemarkedet. Samtidig fortsetter bankene å levere gode resultater og vi er komfortable med eksponeringen mot denne delen av aksjemarkedet.

I alle våre mandater har vi derimot posisjonert oss noe mer forsiktig i løpet av sommeren.

Makrorisiko er vanskelig å spå, men vi vet av erfaring at fleksibilitet bidrar til god avkastning. Om markedet går godt, skal vi følge med. Om markedet går dårlig, skal vi ha rammer til å kjøpe gode papirer til lavere kurser.

Om vi neste måned kommer til å rapportere om et marked som gikk opp eller ned i september, vet ingen. Men i det lange løp er vi trygge på at strategien vår gir god, langsiktig avkastning.

HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



Porteføljekommentar

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

Borea Utbytte gav en avkastning på 0,7% i august mot egenkapitalbevisindeksens 0,3%. Hittil i år har fondet gitt en avkastning på 12,5%.

Norske banker publiserte sine annenkvartalstall i august, og leverte svært gode resultater i kvartalet. Flere av de større bankene kunne skilte med annualisert egenkapitalavkastning på 14-16 prosent. I gjennomsnitt har norske banker levert 14,6% (annualisert) egenkapitalavkastning i første halvår. Resultatene kommer av fortsatt god vekst i netto renteinntekter, da utlånsrentene heves i takt med markedet, mens det fremdeles holdes mer igjen på innskuddsrenter. Samtidig forble lånetapene lave. Det meldes om økt bruk av avdragsfrihet, samtidig som både husholdninger og næringsliv ser ut til å takle renteoppgangen godt. Derimot ser vi en høyere kostnadsinflasjon enn hva de fleste bankene selv har satt seg som mål, med økte

lønninger og flere årsverk.

Dersom markedet fremover priser bankene på stabile «multipler» (pris/inntjening og pris/bokført egenkapital) vil aksjekursene stige i takt med bankenes egenkapitalavkastning. I praksis vil selvsagt markedets prising svinge, men med dagens resultater kan vi få positiv avkastning på børs, også om den relative prisingen skulle falle noe. Om risikoappetitten til investorene (og prisingsmultiplene) øker, får vi i pose og sekk.

Etter god kursoppgang hittil i år, kombinert med det vi mener er et større utfallsrom i internasjonale verdipapirmarkeder fremover, har vi valgt å legge oss på 100 prosent markedseksposering. Med andre ord har vi per i dag ubrukte lånefasiliteter tilsvarende halvparten av fondets egenkapital. Vi skal følge markedet ved oppgang og ha mulighet til å gjøre gode kjøp ved nedgang. På sikt tror vi det er en strategi som vil gi gode resultater. I pose og sekk.

Ved utgangen av august hadde Borea Utbytte en markedseksposering på 100%, og en volumvektet pris/bok på 1,17x.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	5 294,1		
Avkastning	0,7 %	12,5 %	98,3 %
Avkastning referanseindeks	0,3 %	12,3 %	79,0 %
Aktiv andel	42 %		

Risiko

Risikoinndikator	6
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	100 %

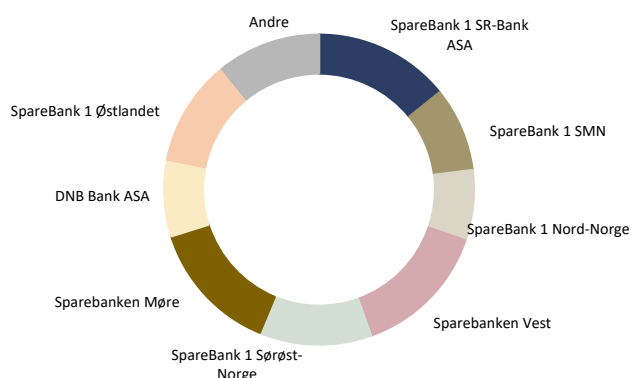
Største utsteder

	Andel
Sparebanken Vest	14 %
Sparebank 1 SR Bank ASA	14 %
Sparebanken Møre	14 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge	12 %
Sparebank 1 Oestlandet	11 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2023	-1,83	8,61	-4,97	6,61	-2,92	5,79	0,67	0,73					12,48
2022	2,15	-3,33	3,94	-5,20	-1,66	-9,27	4,74	-1,28	-7,45	4,78	4,00	5,16	-4,81
2021	1,13	5,71	9,70	6,03	2,78	2,48	-0,08	2,29	6,19	8,29	0,10	5,03	61,83
2020										-3,03	15,04	2,60	14,45

Porteføljefordeling



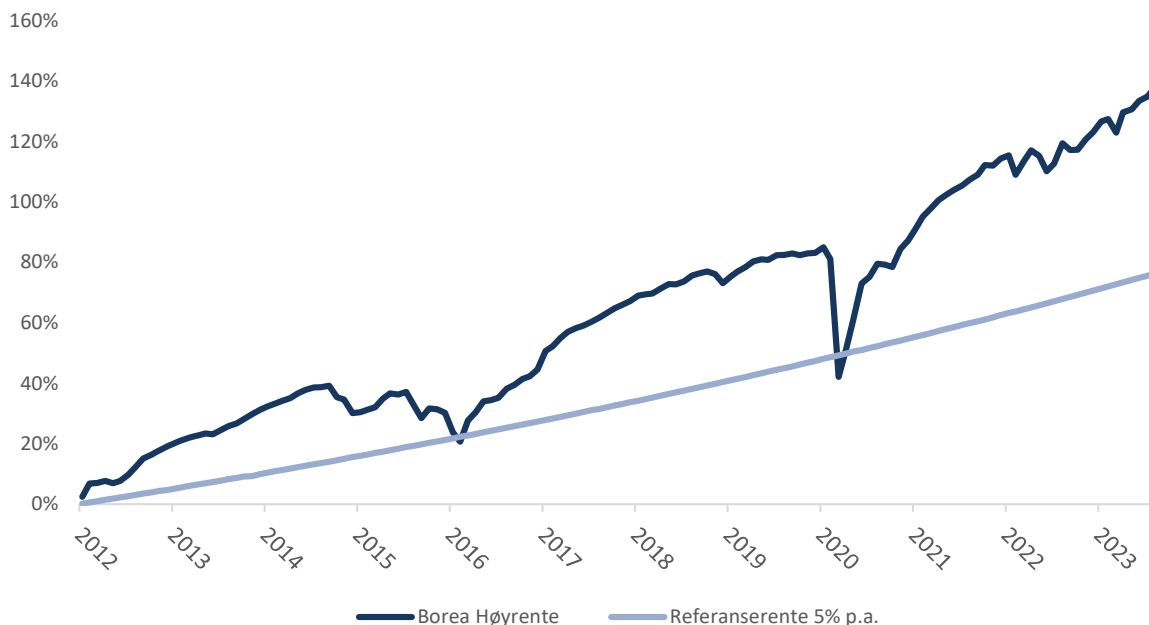
Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	1.658 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag hver måned
Varslingsfrist innløsning	20 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

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

HISTORISK AVKASTNING BOREA HØYRENTE



Porteføljekommentar

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

Borea Høyrente leverte en avkastning på 1,3% i august. Det nordiske høyrentemarkedet målt ved DNB sin nordiske høyrenteindeks leverte en avkastning på 1,2% i samme periode. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 6,7%.

August har vært enda en sterk måned i det nordiske høyrentemarkedet. Aktiviteten i primærmarkedet har tatt seg betydelig opp etter at alle markedsaktørene har kommet seg tilbake fra ferie og risikoappetitten har holdt seg høy. Aktiviteten i sekundærmarkedet har også vært god.

Det har i snitt vært en god rapporteringssesong for høyrenteutstederne, men med mer spredning i feltet enn på en god stund. Olje- og energiselskapene har i tråd med høyere oljepriser og etterspørsel levert gode tall, mens flere selskaper som selger kapitalvarer og konsumvarer har begynt å se effekten høyere renter har på etterspørselen. Det har imidlertid vært små kursutslag på kvartalstallene, både for de selskapene som har levert bedre enn forventet og for de som etter vårt skjønn leverte svakere enn forventet. Denne dynamikken har vi utnyttet til å forbedre den underliggende kredittkvaliteten i porteføljen.

Vi har i løpet av måneden deltatt i nyutstedelsene til Wallenius Wilhelmsen og Kistefos, samt refinansieringen til OKEA. OKEA er et selskap vi har vært investert i siden 2018, og hvor selskapet har utviklet seg i en positiv retning i perioden. Det nye lånet har som de tidligere utstedelsene pant i produserende felt i Nordsjøen, og betaler en rente på 9.125%. Vi har vektet oss ned i Verisure, Cidron Romanov, VNV, Glamox, Foxway, og Preem. Vi har også vektet oss noe opp i Color Group.

Modex, hvor fondet har en 1.5% posisjon, meldte i løpet av måneden at de vil betale tilbake det utestående obligasjonslånet med en ny bankfasilitet selskapet har fått på plass. Obligasjonen blir tatt ut på kurs 104.10 den 4. september.

Vi har ved utgangen av måneden en eksponering på 103%. Denne har vi redusert gjennom at vi ikke har reinvestert låneforfall og at vi har solgt posisjoner hvor kredittpåslagene etter vårt skjønn har blitt for lave, spesielt relativt til vår egen marginale lånekostnad. At eksponeringen er så lav, betyr samtidig at vi har tilnærmet en milliard kroner klar i tørt krutt skulle det oppstå gode muligheter fremover.

Porteføljen har i dag en eksponering på 103%. Den effektive renten* er 9,3%, kredittdurasjonen er 3,2 år og rentesensitiviteten er 1,0.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 404,5		
Avkastning	1,3 %	6,7 %	137,8 %
Avkastning referanseindeks	0,4 %	3,3 %	76,2 %

Risiko

Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksposering pr månedsslutt	103 %
Rentesensitivitet	1,0
Gjennomsnittlig løpetid	3,2 år

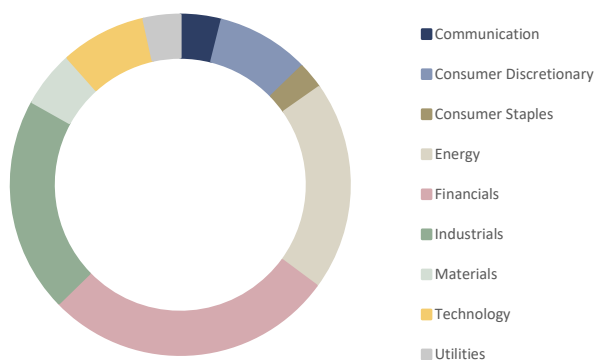
Største utsteder

	Andel
SFL Corp LTD	9 %
Cidron Romanov Limited	6 %
MGI Media & Games INV	6 %
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	6 %
Kistos Energy (Norway) AS	6 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2023	1,59	0,37	-1,96	3,01	0,41	1,23	0,60	1,28					6,65
2022	0,55	-3,04	2,16	1,69	-0,85	-2,32	1,19	3,16	-1,06	0,05	1,55	1,12	4,10
2021	2,03	2,11	1,45	1,36	0,88	0,81	0,68	0,98	0,71	1,61	-0,15	1,08	14,39
2020	1,03	-2,09	-21,54	6,38	6,49	7,45	1,27	2,46	-0,13	-0,43	3,30	1,57	2,29
2019	1,27	1,00	0,74	1,10	0,35	-0,13	0,91	0,03	0,27	-0,30	0,29	0,12	5,78
2018	1,10	0,14	0,21	0,97	0,85	-0,06	0,59	1,09	0,45	0,39	-0,53	-1,71	3,51
2017	4,26	1,07	1,80	1,36	0,74	0,54	0,82	0,79	0,91	1,04	0,64	0,80	15,75
2016	-5,06	-2,43	5,83	2,10	2,79	0,30	0,59	2,23	0,92	1,42	0,59	1,53	10,94

Bransjefordeling



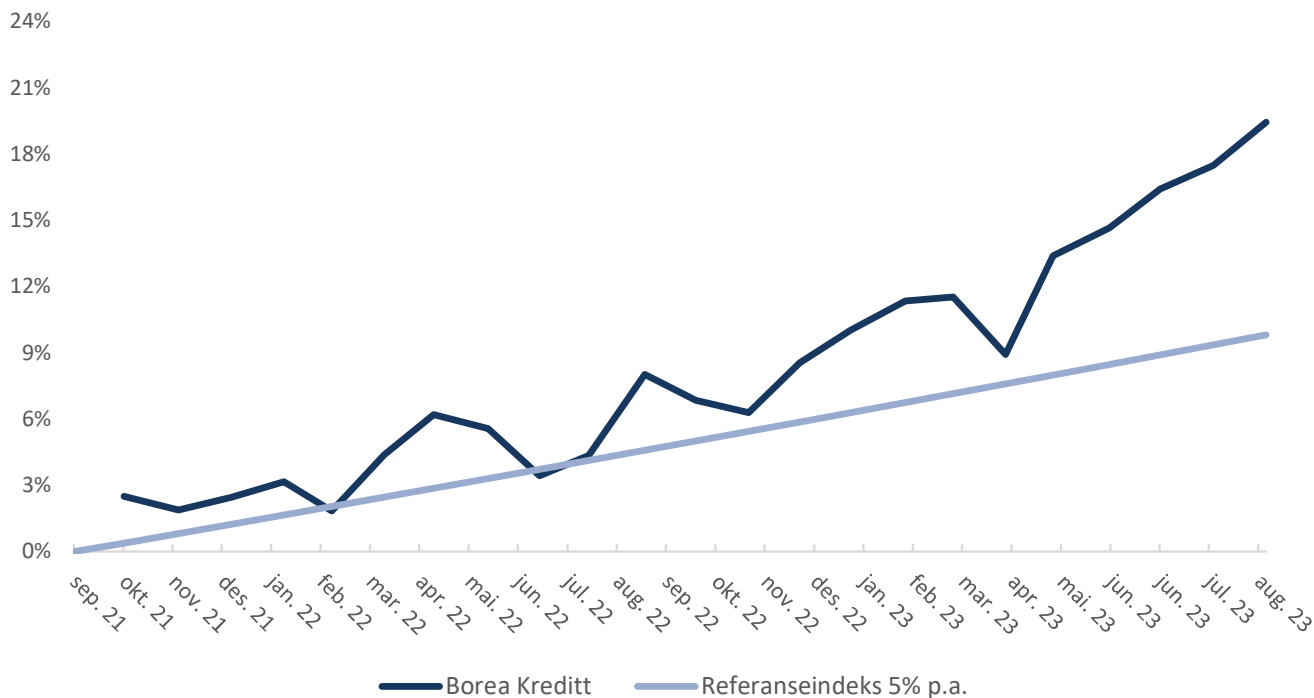
Fondsfakta

Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	5 % pro anno
Forvaltningskapital	4.103 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	30 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanseindeks (5% per år). Høyvannmerke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA KREDITT SPESIALFOND



Porteføljekommentar

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

Borea Kreditt leverte en avkastning på 1,7% i august. Det nordiske høyrentemarkedet målt ved DNB sin nordiske høyrenteindeks leverte en avkastning på 1,2% i samme periode. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 8,6%.

Det har i snitt vært en god rapporteringssesong for høyrenteutstederne, men med mer spredning i feltet enn på en god stund. Olje- og energiselskapene har i tråd med høyere oljepriser og etterspørsel levert gode tall, mens flere selskaper som selger kapitalvarer og konsumvarer har begynt å se effekten høyere renter har på etterspørselen. Det har imidlertid vært små kursutslag

på kvartalstallene, både for de selskapene som har levert bedre enn forventet og for de som etter vårt skjønn leverte svakere enn forventet. Denne dynamikken har vi forsøkt å utnytte for å bedre den underliggende kredittkvaliteten i porteføljen.

Vi har deltatt i nyutstedelsen til OKEA, et selskap vi har vært investert i siden 2018. Utover dette har vi i løpet av måneden vektet oss ned i Kent, Glamox, VNV Global, Foxway, Georg Jensen, og ellers gjort små justeringer.

Modex, hvor fondet har en 3,5% posisjon, meldte i løpet av måneden at de vil betale tilbake det utestående obligasjonslånet med en ny bankfasilitet selskapet har fått på plass. Obligasjonen blir tatt ut på kurs 104.10 den 4. september.

Porteføljen har i dag en eksponering på 110%. Den effektive renten er 10,2%, kreditturasjonen er 3,3 år og rentesensitiviteten er 1,0.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 138,2		
Avkastning	1,7 %	8,6 %	19,4 %
Avkastning referanseindeks	0,4 %	3,3 %	9,8 %

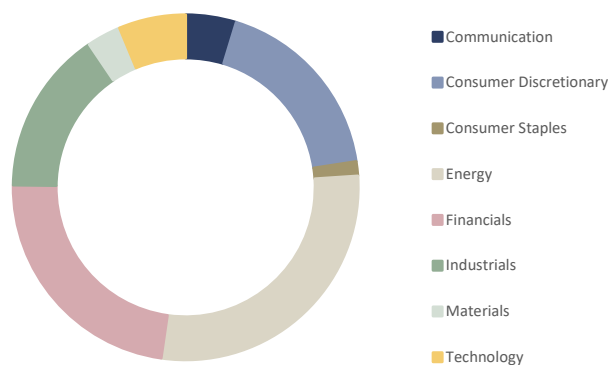
Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksposering pr månedsslutt	110 %
Rentesensitivitet	1,0
Gjennomsnittlig løpetid	3,3 år

Største utsteder	Andel
Kistos Energy (Norway) AS	8 %
SFL Corp LTD	6 %
Skill BidCo ApS	6 %
VNV Global AB (PUBL)	6 %
MHH Holding BV	4 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2023	1,20	0,16	-2,34	4,09	1,12	1,53	0,93	1,66					8,56
2022	0,68	-1,29	2,50	1,75	-0,59	-2,03	0,89	3,52	-1,09	-0,51	2,11	1,36	7,37
2021										2,50	-0,60	0,57	2,47

Bransjefordeling



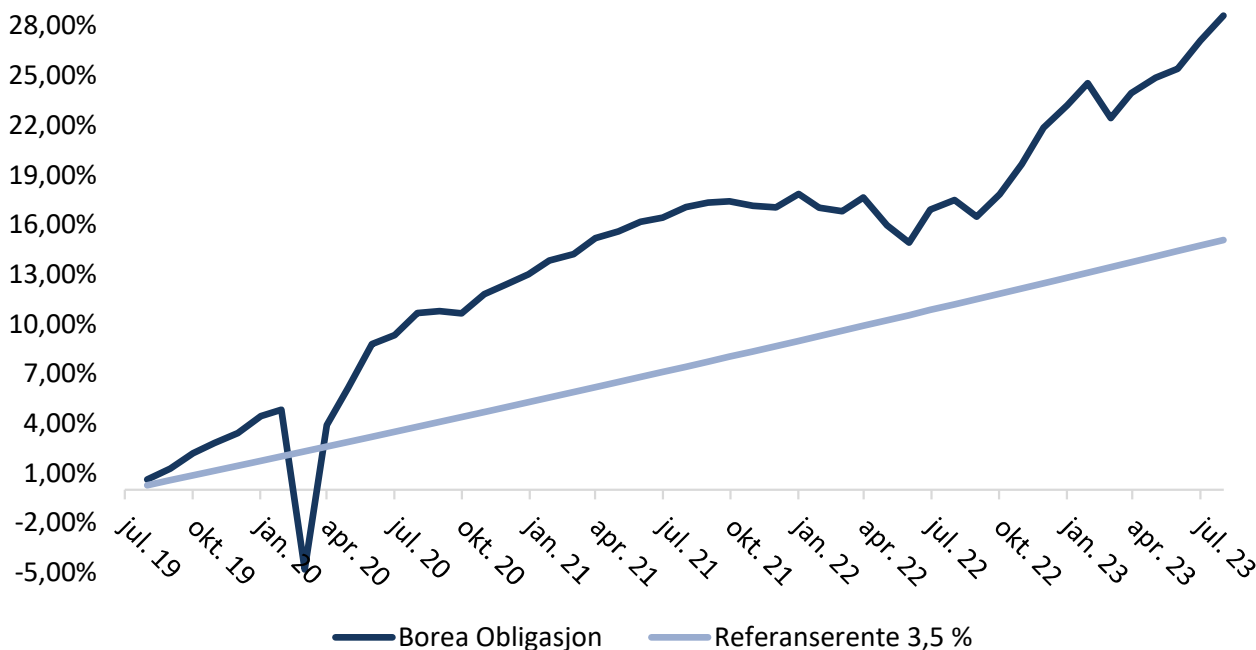
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	5 % pro anno
Forvaltningskapital	534 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	90 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanseindeks (5% per år). Høyvannmerke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



Porteføljekommentar

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

Borea Obligasjon gav en avkastning på 1,2% i august. Hittil i år har fondet gitt en avkastning på 5,6%.

Etter rolige måneder, har markedet for nye fondsobligasjoner sakte, men sikkert våknet til liv i august. Lite nytt volum og fortsatt god etterspørsel har bidratt til økte kurser og fallende kredittpåslag. Dermed ble også avkastningen for august litt høyere enn det den effektive renten alene skulle tilsi. Kredittpåslaget på en femårig fondsobligasjon fra en stor sparebank falt i snitt med 0,39 prosentpoeng i august, og betaler nå om lag 3,4 prosentpoeng over pengemarkedsrenten.

I løpet av måneden har Melhus Sparebank hentet penger i fondsobligasjonsmarkedet. Dette ble gjort til en rente på 3,75 prosentpoeng over pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR. SpareBank 1 SR-Bank utstedte også

nye fondsobligasjoner, med både flytende (3m NIBOR + 3,40%) og fast rente (7,5%).

I det bankene har avlagt gode Q2-resultater fremstår de fremdeles som bunnsolide. Egenkapitalavkastningen er høy og tapene lave. Avkastningen er i våre øyne god sammenlignet med instrumentenes risiko. Fremdeles synes vi kredittpåslagene er attraktive. 7,5% rente årlig i fem år blir 43,5% totalt.

Vi har likevel redusert eksponeringen litt de siste månedene, og byttet ut noe dollarobligasjoner med NOK. I tråd med internasjonal makroøkonomisk utvikling tror vi imidlertid ikke vi vil se like mye spread-nedgang i nærmeste fremtid, men tror på jevn og god avkastning etter hvert som rentene tikker inn. Vi holder litt mer tørt krutt for å ha handlingsrom dersom gode kjøpsmuligheter byr seg.

Porteføljen hadde ved utgangen av måneden en eksponering på 114%. Den effektive renten er 8,2%*, den gjennomsnittlige løpetiden 3,0 år, og rentesensitiviteten er 1,4 år.

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

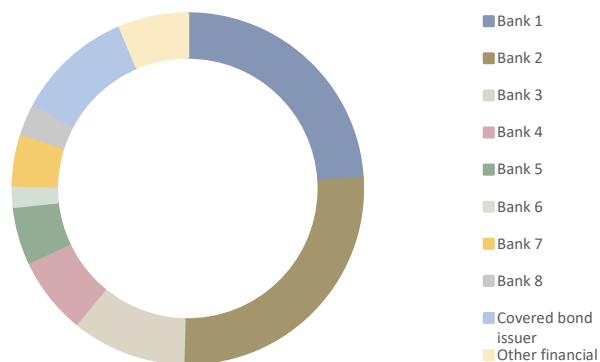
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 040,6		
Avkastning	1,2 %	5,6 %	28,6 %
Avkastning referanseindeks	0,3 %	2,3 %	15,1 %

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoinndikator	Swedbank AB (publ)	12 %
Anbefalt investeringshorisont	DNB Bank ASA	9 %
Eksponering pr månedsslutt	SpareBank 1 SR-Bank ASA	5 %
Rentesensitivitet	Sparebanken Sør	5 %
Gjennomsnittlig løpetid	Sparebanken Vest	5 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2023	1,11	1,08	-1,69	1,24	0,74	0,43	1,36	1,18					5,55
2022	0,70	-0,70	-0,18	0,71	-1,43	-0,91	1,73	0,50	-0,87	1,16	1,56	1,83	4,12
2021	0,50	0,74	0,35	0,85	0,35	0,52	0,21	0,54	0,23	0,06	-0,23	-0,09	4,10
2020	0,99	0,36	-9,19	9,14	2,17	2,49	0,50	1,22	0,10	-0,12	1,04	0,57	8,70
2019								0,63	0,65	0,91	0,60	0,60	3,43

Bankkategori



Fondsfakta

Oppstart fond	31. juli 2019
Fast forvaltningshonorar	0,49 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	3,5 % pro anno
Forvaltningskapital	1.088 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	30 dager

Forklaring bankkategori

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

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

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

Bank 3 er f.eks. Fana Sparebank.

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

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

Bank 6 er f.eks. Sogn Sparebank.

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

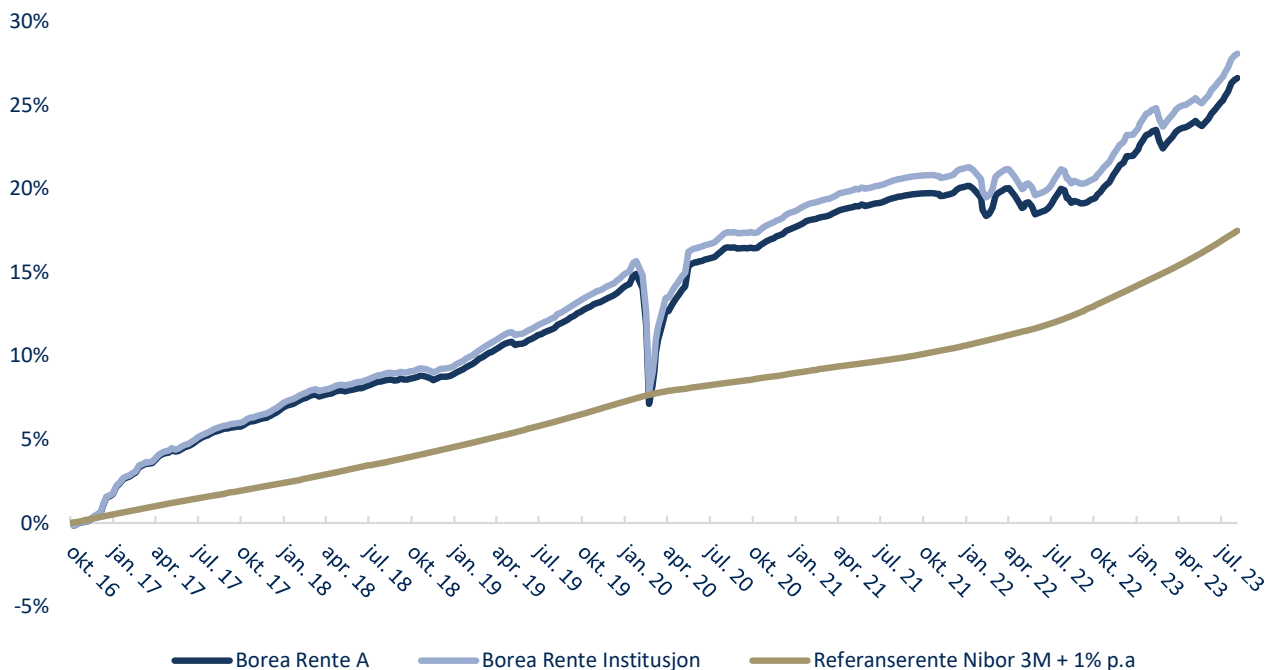
Bank 8 er f.eks. Haltdalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

Banker i bank 9 er Soknedal Sparebank og Valle Sparebank.

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanseindeks (3,5% per år). Høyvannsmærke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA RENTE



Porteføljekommentar

Borea Rente er et UCITS-fond som investerer i obligasjoner med lav kredittrisiko utstedt av nordiske finansinstitusjoner med fokus på norske sparebanker. Fondet er klassifisert som et «annet rentefond» og er aktivt forvaltet. Fondet har to andelsklasser. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Rente ga en avkastning på 1,1% for institusjonsklassen og 1,1% for A-klassen i august. Hittil i år har fondet gitt en avkastning på 4,3% for institusjonsklassen og 4,2% for A-klassen.

Økende risikoappetitt i markedet bidro til at kredittpåslagene til bankobligasjoner falt i august. Kredittpåslagene til femårige seniorlån, ansvarlige lån og fondsobligasjoner falt med hhv. 0,07, 0,35 og 0,39 prosentpoeng. Dermed ble også avkastningen for august litt høyere enn det den effektive renten alene skulle

tilsi. I skrivende stund ligger kredittpåslagene på hhv 1,0, 2,2 og 3,4 prosentpoeng over pengemarkedsrenten NIBOR (4,7%). Vi synes dette er godt betalt, spesielt sett i lys av de svært gode kvartalstallene fra norske banker nylig. Bevegelsene er likevel noe frakoblet fra hva vi har sett utenfor landegrensene, hvor august i større grad var preget av lavere risikoappetitt, og vi tror kredittpåslagene i nærmeste fremtid heller vil ligge på dagens nivå, fremfor å falle videre.

Fondet gir i skrivende stund en forventet direkteavkastning (på årsbasis) etter fast honorar på 6,7%. Det synes vi er svært godt betalt for verdipapirer som ratingbyråer og meglerhus klassifiserer som «investment grade».

Porteføljen har i dag en eksponering på 97%. Gjennomsnittlig løpetid er 2,8 år, og rentesensitiviteten er 0,2.

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

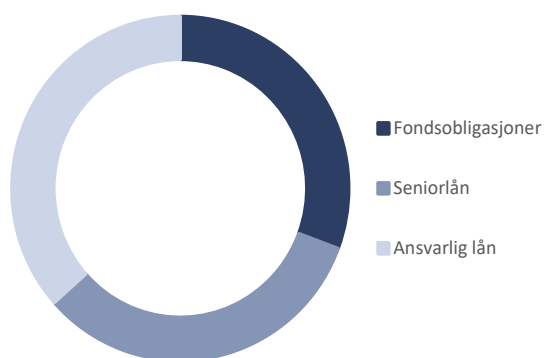
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, Inst.	1056,1		
NAV, klasse A	1046,0		
Avkastning, Inst.	1,1 %	4,3 %	28,1 %
Avkastning, klasse A	1,1 %	4,2 %	26,6 %
Avkastning, referanseindeks	0,5 %	3,2 %	17,5 %

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoindikator	Sparebanken Vest	9 %
Anbefalt investeringshorisont	DNB Bank ASA	9 %
Eksponering pr månedsslutt	Brage Finans AS	6 %
Rentesensitivitet	Sparebanken Møre	5 %
Gjennomsnittlig løpetid	Sparebanken Sør	5 %

Månedlig historisk avkastning (Institusjon)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2023	0,68	0,87	-0,59	0,75	0,38	0,19	0,90	1,08					4,33
2022	0,36	-0,57	0,10	0,40	-0,94	-0,31	0,47	0,31	-0,26	0,28	0,79	0,97	1,60
2021	0,37	0,34	0,19	0,31	0,19	0,09	0,16	0,26	0,14	0,08	-0,03	0,06	2,18
2020	0,59	0,24	-4,62	3,26	1,13	1,46	0,25	0,55	-0,01	0,01	0,40	0,36	3,47
2019	0,14	0,40	0,58	0,43	0,43	-0,03	0,42	0,40	0,46	0,44	0,48	0,38	4,63
2018	0,46	0,33	0,41	0,04	0,24	0,11	0,20	0,30	0,05	0,09	0,10	0,04	2,39
2017	1,14	0,98	0,73	0,37	0,41	0,32	0,45	0,38	0,30	0,13	0,32	0,32	6,00
2016											0,08	0,56	0,64

Obligasjonstype



Fondsfakta

Oppstart fond	28. okt 2016
Fast forvaltningshonorar	0,25 % / 0,45 %
Midlertidig nedsatt til 31.12.2023	0,20 % / 0,40 %
Referanserente	NIBOR3MND + 100 basispunkter
Forvaltningskapital	478 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i hver uke
Varslingsfrist innløsning	1 uke

Forklaring Obligasjonstype

Senior lån er usikrede lån finansinstitusjoner uesteder. Seniorlånene har prioritet før den ansvarlige kapitalen (egenkapital, fondsobligasjoner og ansvarlig lån), men etter innskudd og obligasjoner med fortrinnsrett. Ansvarlig lån (AT2) er en del av tilleggskapitalen til finansinstitusjonene. Tilleggskapitalen har prioritet før kjernekapitalen (egenkapital og fondsobligasjoner). Fondsobligasjoner (AT1) er hybridkapital og teller som en del av kjernekapitalen til finansinstitusjonene. Fondsobligasjoner tar tap før ansvarlige lån, men etter den rene kjernekapitalen (egenkapitalen). I Norge har man historisk ikke tatt tap på å være investert i slike papirer utstedt av norske sparebanker.

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.



Disclaimer:

Borea Høyrente, Borea Kreditt, Borea Obligasjon og Borea Utbytte er **spesialfond** iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 § 7-2. Fondene klassifiseres ikke som UCITS-fond. Borea Rente er et verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011. Borea Rente er et **UCITS-fond**. De fire 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.