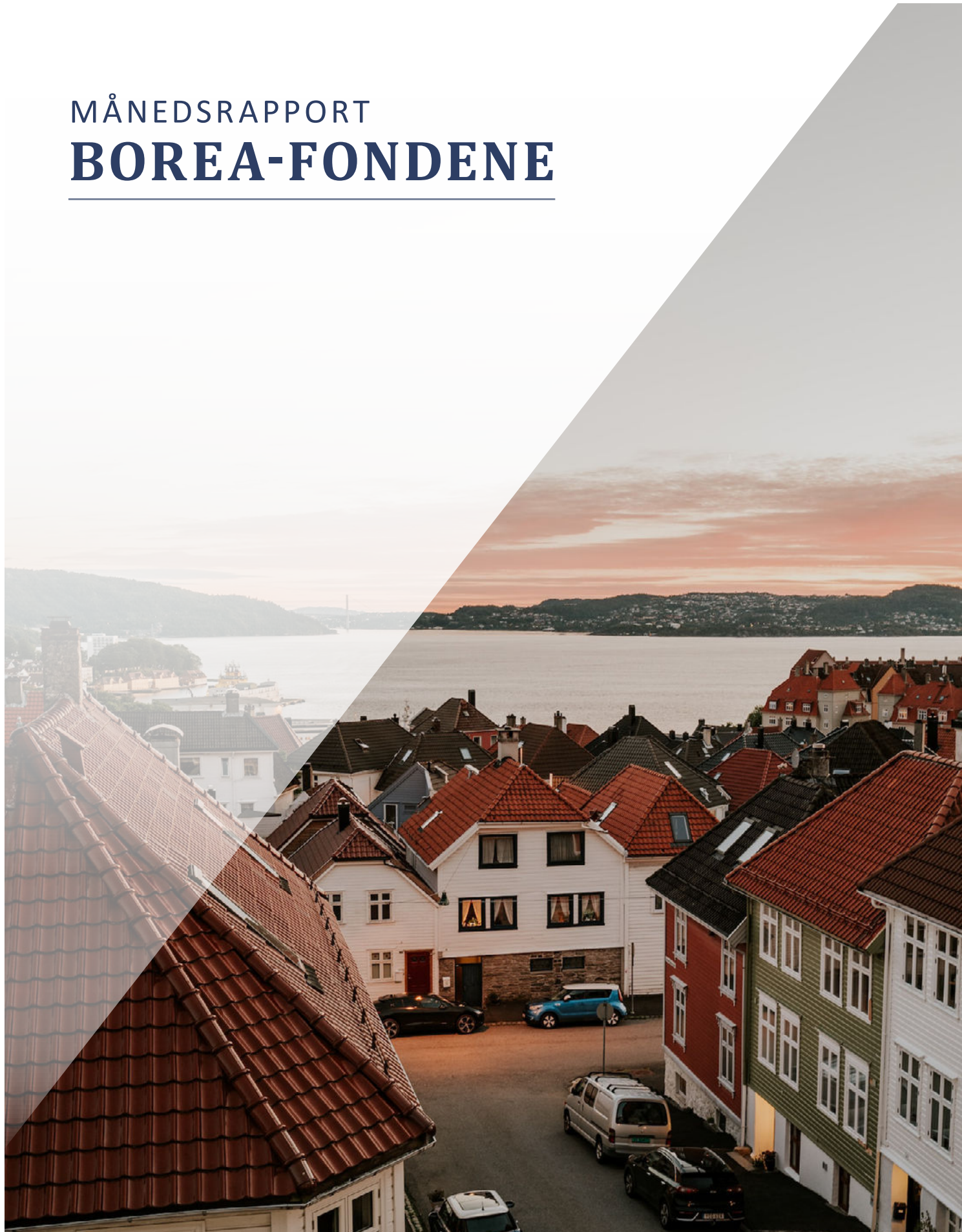


MÅNEDSRAPPORT

BOREA-FONDENE





Det har vært en seig høst for investorer i internasjonale finansmarkeder. Internasjonale børser falt i oktober, for tredje måned på rad. Verdensindeksen falt 3,0%, amerikanske S&P 500 var ned 2,1% og Europa falt 3,6%. Oslo Børs har i høst vært hjulpet av fortsatt gode tider i både olje og skipsfart, og også i oktober var den marginalt bedre enn sine utenlandske konkurrenter: Børsen falt «bare» med 0,8% i løpet av måneden.

Alle våre fond leverte derimot positiv avkastning i oktober.

Markedet forteller oss forskjellige ting i disse dager. På den ene siden kan vi tilskrive nedturen en frykt for vanskeligere tider. Rentene er høye, og det tynger husholdninger og bedrifter. Samtidig ser vi at dette er en sannhet med modifikasjoner. Europa har vist svakere vekst og fallende inflasjon gjennom året. I skrivende stund venter økonomer en real-BNP-vekst på 0,5% for 2023, og inflasjonen har falt til 2,9%. Den europeiske sentralbanken ventes å ikke heve renten videre fra dagens 4,0%. Regionen er fremdeles sårbar for tilgang og pris på energi, og eksportrettet industri tynges av nedturen i Kina. Tyskland ventes imidlertid å levere negativ

real-BNP-vekst (-0,4%) i 2023. I USA er veksten litt bedre, og nøkkeltall har generelt overrasket på oppsiden siden i sommer. Vi må tilbake til 2014 for å finne et tredjekvartal med høyere BNP-vekst i den amerikanske økonomien.

Det er kanskje akkurat disse sistnevnte positive vekstsignalene som har bidratt til at vi har kommet inn i en «gode nyheter er dårlige nyheter»-respons. Når amerikansk økonomi går bra, blir frykten at det vil ta lenger tid å temme inflasjonen. Lange markedsrenter har økt markant, nettopp fordi investorer har begynt å frykte at sentralbanken vil holde rentene høyere over en lengre periode. Tidligere i år priset markedet inn rentekutt i andre halvår av 2023. I skrivende stund skimter vi kanskje toppen, men rentereduksjoner er nok et lite stykke unna. Markedet tror på rentekutt i midten av 2024. Når lange renter stiger, kan det tyngre prisene på aksjer og obligasjoner med fastrente, som en refleksjon av at alternativet i markedet blir mer attraktivt.

Sagt på en annen måte: Når obligasjonene vi investerer i betaler 8-10% effektive renter, og børsen har gitt et årlig snitt på 9,4% de siste 25

årene, er dette attraktivt. Renter på høyde med aksjeavkastning, til obligasjonsrisiko.

En annen del av markedets narrativ, er frykten for at økte oljepriser skal bidra til økt inflasjon. Men selv etter en eskalering av konflikten mellom Israel og Palestina, har oljeprisene holdt seg relativt stabile. Fortellingen er nok likevel ikke helt på villspor: en ytterligere eskalering og medfølgende nedgang i produksjon kan gi økte priser, som Verdensbanken kommenterte denne uken.

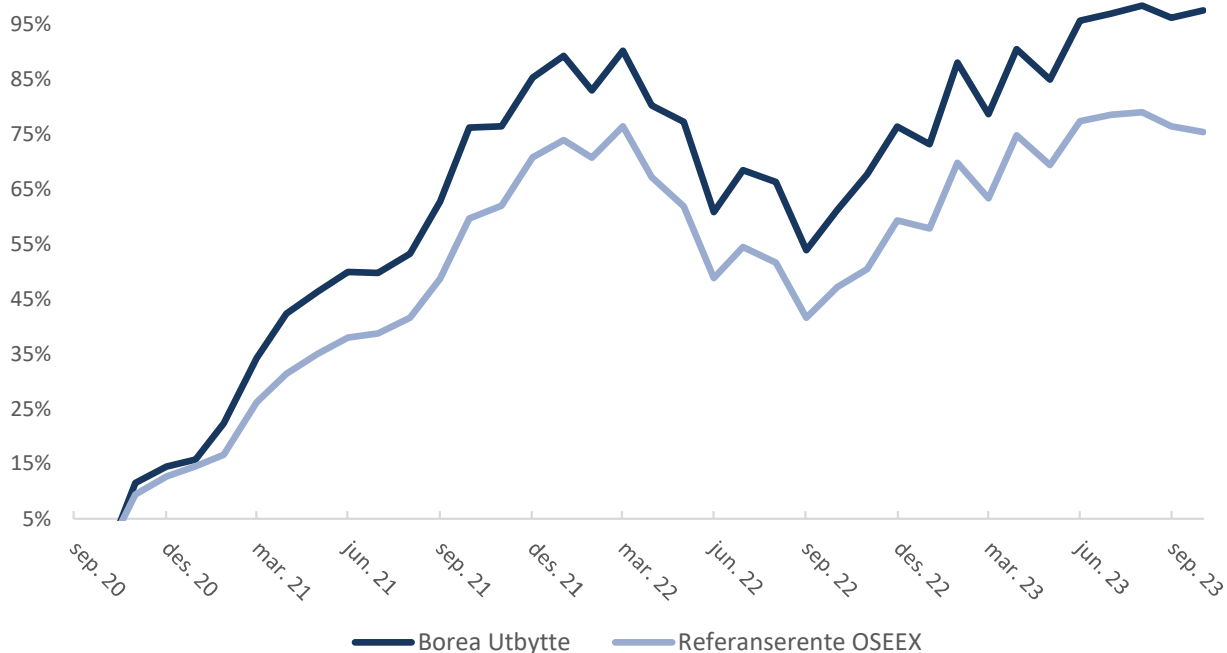
I en miks av fortellinger om hvor verden beveger seg, er det én universell regel som virker over tid: «cash is king». Vi investerer i selskaper som leverer god inntjening og faktiske resultater, fremfor løfter om fremtiden. Vi investerer i verdipapirer som betaler renter og utbytter jevnt og trutt. Det bidrar til at alle våre fond leverer positiv avkastning i en ellers volatil måned.

Vi har den siste tiden fått kvartalsrapporter med selskapenes resultater for tredje kvartal. Bankene vi investerer i, gjør det svært godt, til glede for både aksjonærer og kreditorer. Den neste tiden vil vi få flere resultater fra selskapene vi har lånt penger til via høyrentefondene, men vi ser foreløpig ingen mørke skyer i horisonten for disse.

Når vi går inn i senhøsten, tar vi med oss et makrobilde som gir blandede signaler, mellom vekst og oppbremsing, og et bakteppe av konflikt og spenninger. Vi er mer forsiktig posisjonert enn vanlig for å kunne utnytte eventuelle svingninger i markedet. Men når vi ser ut vinduet og forbi avisoverskriftene, ser vi også en økonomi som fungerer godt. Noen bransjer merker nedbremsingen mer enn andre, men næringene langs kysten har gode tider. Folk flest har jobb og klarer seg greit, til tross for trangere tider.

Med et mål om stabil og langsiktig vekst i investeringene våre, er vi fortsatt positive til tiden fremover.

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 oktober, mens Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks falt -0,6%. Hittil i år har fondet gitt en avkastning på 12%.

Den store bidragsyteren til resultatet i oktober var SpareBank 1 SR-Banks fusjon med (les: oppkjøp av) SpareBank 1 Sørøst-Norge. Sammen vil de to bankene danne SpareBank 1 Sør-Norge. Aksjonærene i Sørøst-Norge blir i hovedsak betalt med oppgjør i aksjer i SR-Bank, samt noe kontanter. Basert på sluttkurser dagen før transaksjonen, impliserer avtalen en budpremie på om lag 20% over markedskurs. Dette bidro til å løfte kursen på SpareBank 1 Sørøst-Norge med 16,5% i løpet av oktober. Foruten sparebankstiftelsene er Borea Utbytte nest største eier i nevnte sparebank, som ved oppkjøpsmeldingen utgjorde nærmere 12,5% av fondet. Vi er positive både til budet og den resulterende banken. Vi tror også avtalen gjør enkelte banker der ute litt «strategisk nervøse», uten at vi venter nye stor-fusjoner rett rundt hjørnet.

De fleste bankene rapporterte sine Q3-resultater i oktober. Ikke overraskende var det nok et kvartal med gode og generelt stigende renteinntekter, og høy egenkapitalavkastning. Enkelte banker har meldt om noe høyere tapsavsetninger, uten at vi ser noe dramatikk i dette. Bankene som hittil har rapportert utgjør over 80% av Borea Utbytte, og har i (volumvektet) snitt levert 13,0% annualisert egenkapitalavkastning i tredje kvartal.

Vi har likevel sett betydelige bevegelser, spesielt i de større nordiske bankene. Eksempelvis leverte DNB gode tall den 19. oktober (rapportert egenkapitalavkastning på 15,7%), men aksjen har siden falt 11%. Vi hadde i forkant vektet oss kraftig ned, da vi syntes kursoppgangen i høst virket litt overdreven. Til sammenligning er flere av de større sparebankene ned 4-5% i samme periode.

Når Borea Utbytte nå har passert treårsdagen sin, kan vi konkludere med at vi er godt fornøyde hittil. Etter tre år har totalavkastningen til fondet vært på 97,5%, som er bedre enn noen enkeltbank på Oslo Børs i samme periode. I skrivende stund handles fondets banker i snitt på en pris/bok-multippel på 1,1x, og markedseksposeringen er 101%.

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	5 271,9		
Avkastning	0,7 %	12 %	97,5 %
Avkastning referanseindeks	-0,6 %	10,1 %	75,4 %
Aktiv andel	44 %		

Risiko

Risikoinndikator	6
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	101 %

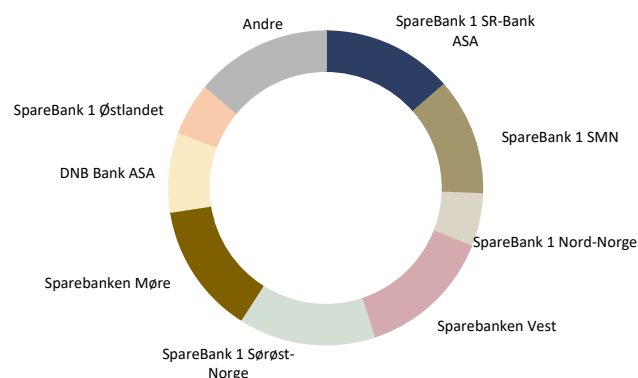
Største utsteder

	Andel
SpareBank 1 Sørøst-Norge	14 %
Sparebanken Vest	14 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	14 %
Sparebanken Møre	13 %
SpareBank 1 SMN	12 %

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	-1,12	0,70			12,01
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



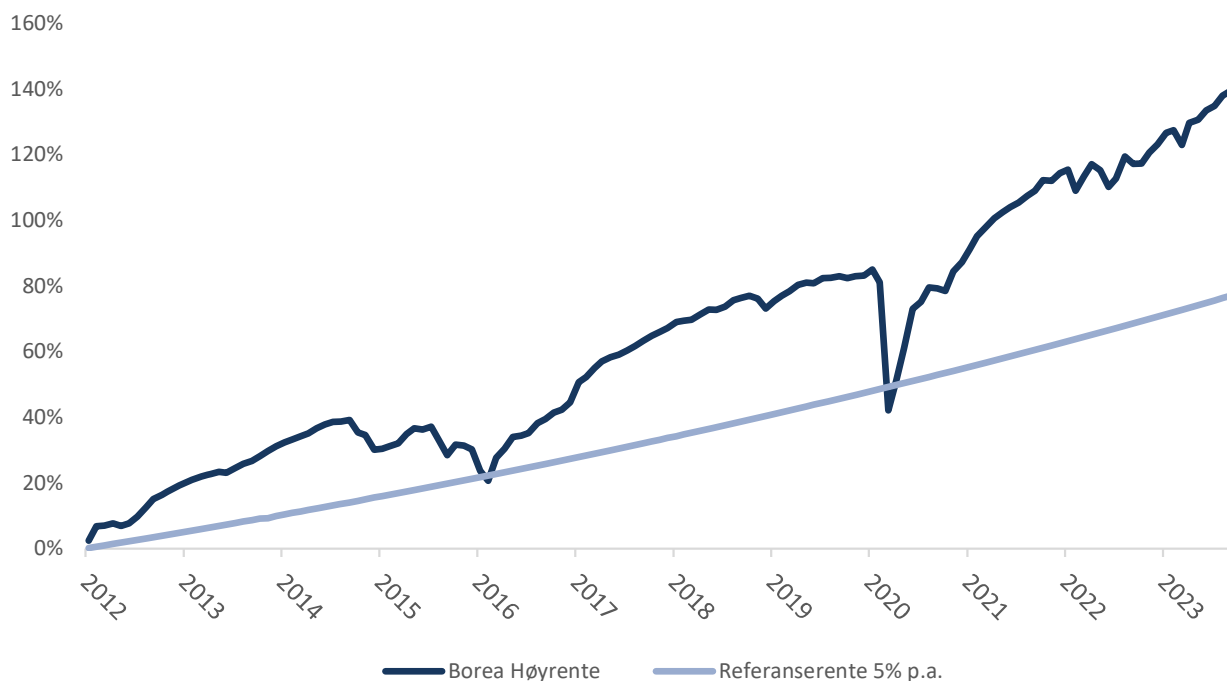
Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	1.576 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 0,3% i oktober. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 7,6%.

Oktober ble en noe mer volatil måned både for aksjer og obligasjoner. Kredittpåslagene i Europa gikk fra 428 basispunkter til 450 bps, mens de her i Norden gikk ut med 8bps fra 612bps til 620bps. Selv om spreadutgangen i Norden var mindre enn i Europa synes vi fortsatt at man får godt betalt i det Nordiske kredittmarkedet. Både

absolutt, med en direkteavkastning på godt over 10%, og relativt, med en premium mot Europa på 1,7%.

Den økte volatiliteten førte til noe mindre aktivitet i primærmarkedet, med færre nye utstedelser enn foregående måned. I annenhåndsmarkedet har vi vektet oss opp i Swedbank, PGS, og Bulk Infrastructure. Vi har også kjøpt en ny posisjon i Norwegian Air Shuttle. Vi har vektet oss ned i Ocean Yield, DNB og Media and Games, og solgt oss helt ut av Verisure.

Porteføljen har i dag en eksponering på 109%. Den effektive renten er 10,7%, kredittdurasjonen er 3,5 år og rentesensitiviteten er 1,1.

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	1 416,9		
Avkastning	0,3 %	7,6 %	140 %
Avkastning referanseindeks	0,4 %	4,2 %	77,7 %

Risiko

Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksposering pr månedsslutt	109 %
Rentesensitivitet	1,1
Gjennomsnittlig løpetid	3,5 år

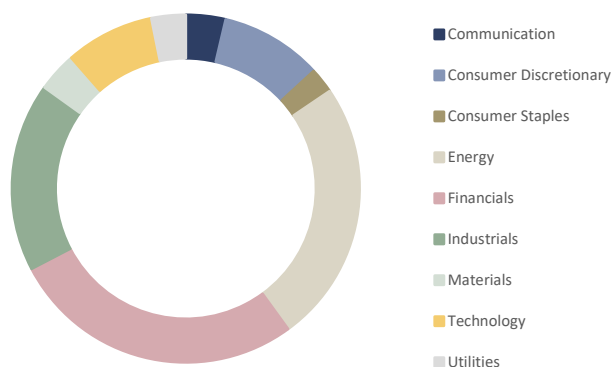
Største utsteder

	Andel
SFL Corporation Ltd.	7 %
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	6 %
Cidron Romanov Limited	6 %
DNB Bank ASA	6 %
Kistos Energy (Norway) AS	5 %

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	0,62	0,28			7,60
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



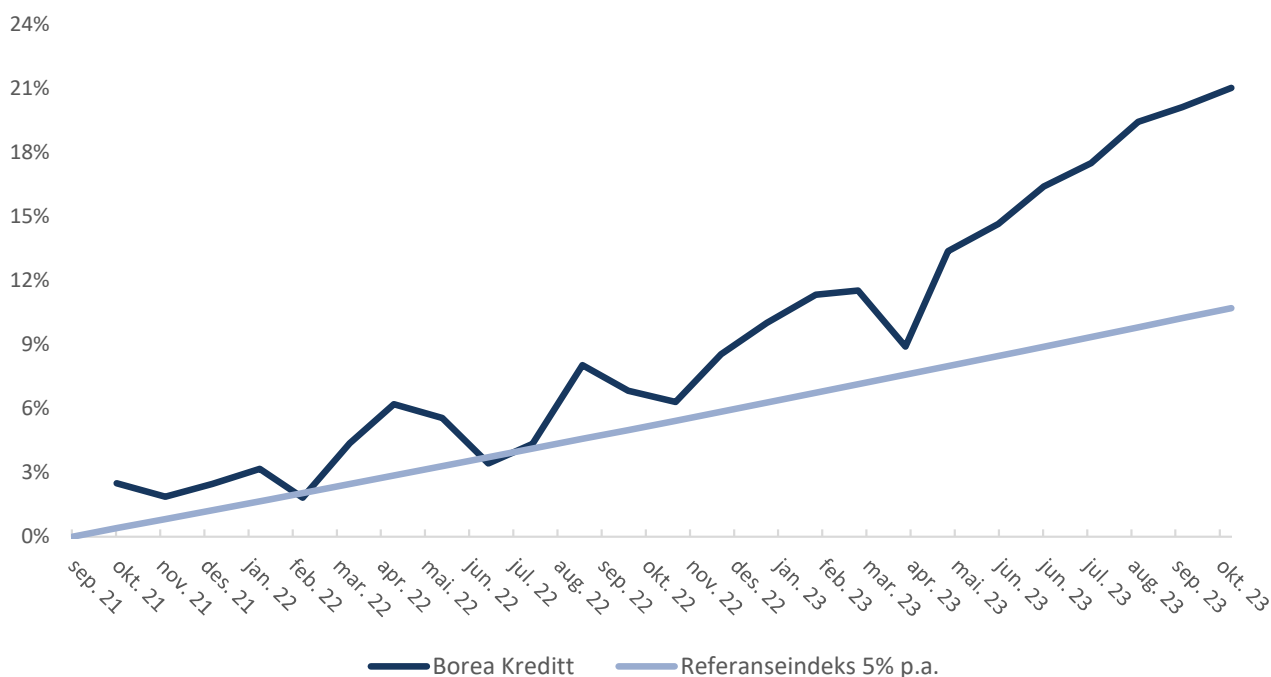
Fondsfakta

Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	5 % pro anno
Forvaltningskapital	4.118 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 0,7% i oktober. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 10%.

Oktober ble en noe mer volatil måned både for aksjer og obligasjoner. Kredittpåslagene i Europa gikk fra 428 basispunkter til 450 bps, mens de her i Norden gikk ut med 8bps fra 612bps til 620bps. Selv om spreadutgangen i Norden var mindre enn i Europa synes vi fortsatt at

man får godt betalt i det Nordiske kredittmarkedet. Både absolutt, med en direkteavkastning på godt over 10%, og relativt, med en premium mot Europa på 1.7%.

Den økte volatiliteten førte til noe mindre aktivitet i primærmarkedet med færre nye utstedelser enn foregående måned. I annenhåndsmarkedet vektet vi oss opp i PGS og DOF, og vektet oss ned i Sergel og DNB. Ellers har vi initiert to nye posisjoner i Norwegian Air Shuttle og Aonic.

Porteføljen har i dag en eksponering på 108%. Den effektive renten er 10,5%, kredittdurasjonen er 3,3 år og rentesensitiviteten er 1,1.

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	1 153,3		
Avkastning	0,7 %	10 %	21 %
Avkastning referanseindeks	0,4 %	4,2 %	10,7 %

Risiko

Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	108 %
Rentesensitivitet	1,1
Gjennomsnittlig løpetid	3,3 år

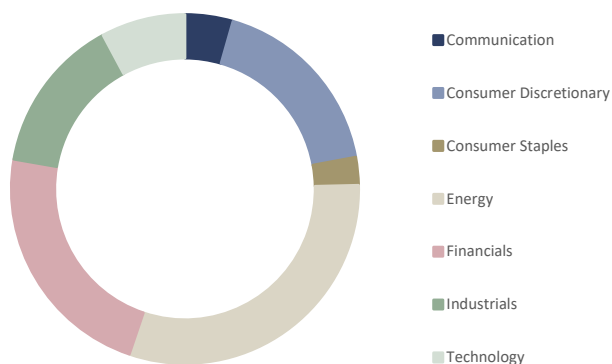
Største utsteder

	Andel
Kistos Energy (Norway) AS	8 %
SFL Corporation Ltd.	6 %
Skill BidCo ApS	5 %
VNV GLOBAL AB (PUBL)	5 %
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	0,58	0,75			10,0
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



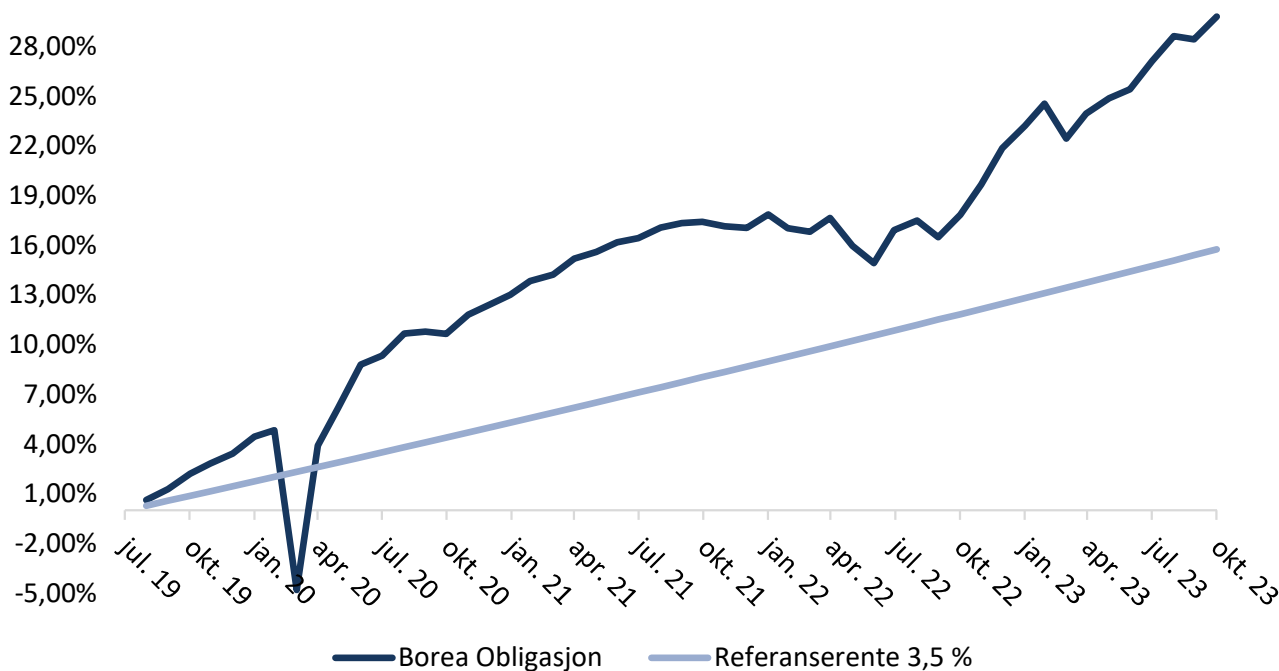
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	5 % pro anno
Forvaltningskapital	566 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 1,1% i oktober. Hittil i år har fondet gitt en avkastning på 6,5%.

Oktober var en relativt rolig måned i det norske AT1-markedet, etter at DNB-emisjonen i september løftet kredittspreadene litt opp. Kredittspreadene, eller risikopåslagene, lot seg ikke påvirke nevneverdig av internasjonale forhold. Tvert om: i løpet av måneden var etterspørselen god, og kredittpåslagene falt med

rundt et tidels prosentpoeng. To aktører var ute med nye emisjoner i markedet: Sparebanken Vest utstedte 350m mens Storebrand Livsforsikring tok 600m (+400m SEK). Denne uken har SpareBank 1 Nord-Norge vært i markedet for å emittere totalt 400m. En trend nå som rentene har kommet opp, er at bankene låner både med fast og flytende renter, hvor de tidligere helst benyttet sistnevnte.

Med svært gode tredjekvartals-resultater fra bankene anser vi kredittkvaliteten på underliggende eiendeler som sterk. Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 115%. Den effektive renten er 8,4%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,1 år, og rentesensitiviteten er 1,2 år.

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

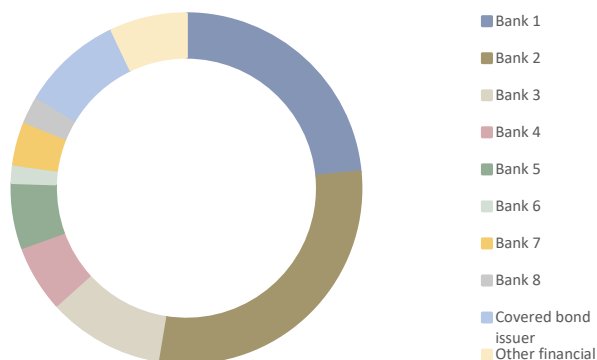
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 050,1		
Avkastning	1,1 %	6,5 %	29,8 %
Avkastning referanseindeks	0,3 %	2,9 %	15,8 %

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoinndikator	DNB Bank ASA	12 %
Anbefalt investeringshorisont	Swedbank AB (publ)	10 %
Eksponering pr månedsslutt	SpareBank 1 SR-Bank ASA	8 %
Rentesensitivitet	Sparebanken Vest	5 %
Gjennomsnittlig løpetid	Sparebanken Sør	4 %

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	-0,15	1,07			6,52
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	1.212 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.

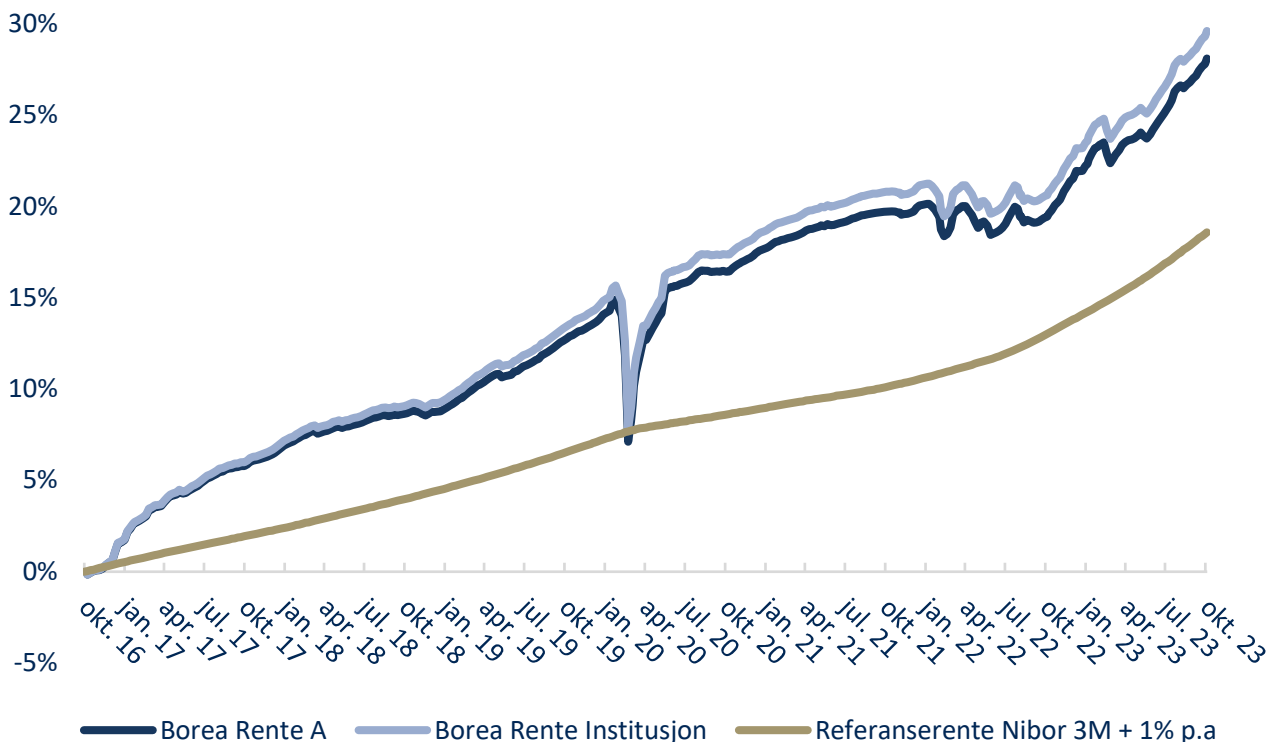
Bank 8 er f.eks. Haltdalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

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). Høyvannmerke 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 0,9% for institusjonsklassen og 0,9% for A-klassen i oktober. Hittil i år har fondet gitt en avkastning på 5,6% / 5,4%.

Oktober var en rolig måned for prisingen av bankobligasjoner generelt. Hverken seniorlån eller ansvarlige lån beveget seg mye, men fortsetter å betale gode kredittpåslag. I skrivende stund betaler de to lånetypene hhv. 1,0 og 2,2 prosentpoeng* over den

flytende pengemarkedsrenten. Fondsobligasjoner opplevde spredning med et tidels prosentpoeng, og betaler i dag rundt 3,4-3,5 prosentpoeng* over pengemarkedsrenten. Pengemarkedsrenten ligger i skrivende stund på 4,7%. Med andre ord er det gode renter for å låne penger til norske banker: totalt har Borea Rente nå en effektiv rente på 6,4% / 6,3% for hhv. Institusjons- og A-klassen.

Med svært gode tredjekvartals-resultater fra bankene anser vi kredittkvaliteten på underliggende eiendeler som sterk. Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 94%. Den effektive renten er 6,3% / 6,4%, den gjennomsnittlige løpetiden 2,9 år, og rentesensitiviteten er 0,17 år.

*Eksempelpris er for en stor sparebank, og 5 års løpetid.

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

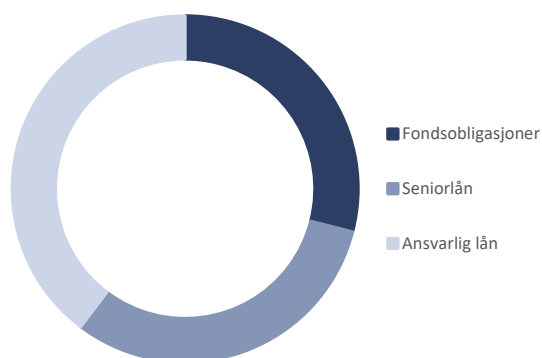
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, Inst.	1068,9		
NAV, klasse A	1058,3		
Avkastning, Inst.	0,9 %	5,6 %	29,6 %
Avkastning, klasse A	0,9 %	5,4 %	28,1 %
Avkastning, referanseindeks	0,5 %	4,2 %	18,6 %

Risiko		Største utsteder	Andel
Risikoindikator	3	DNB Bank ASA	10 %
Anbefalt investeringshorisont	Min. 1 år	Sparebanken Vest	10 %
Eksponering pr månedsslutt	94 %	Sparebanken Møre	6 %
Rentesensitivitet	0,2	Sparebanken Sør	6 %
Gjennomsnittlig løpetid	2,9 år	Eika Boligkreditt AS	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	0,32	0,88			5,59
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	446 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 markeder. Det finnes ingen garantier for at en investering i Fondene ikke kan føre til tap. Det er ingen kapitalbeskyttelse i Fondene og investorer må være oppmerksom på at 100% av investert kapital kan tapes. Investeringer i Fondene er ikke omfattet av regler for innskuddsgaranti.

Dokumentet "Informasjon om kundeklassifisering" beskriver hvordan kundens klassifisering påvirker grad av **investorbeskyttelse**. Fondene kan markedsføres til alle kundeklasser som definert i verdipapirforskriftens kapittel 10 I. Ved investeringsrådgivning til ikke-profesjonelle vil Borea Asset Management AS gjøre en egnethetsvurdering av den enkelte kunde. For øvrige kundeklasser vil Borea Asset Management gi råd basert på kundens opplysninger om investeringsmål, og i utgangspunktet verken vurdere kundens finansielle stilling eller kundens kunnskap og erfaring. Borea Asset Management vil ikke vurdere hvorvidt gjennomføring av aktuelle transaksjoner er hensiktsmessig, og har således heller ingen frarådningsplikt som overfor Ikke-Profesjonelle Kunder.

Denne informasjonen gir ikke alene grunnlag for ansvar hvis ikke informasjonen er villedende, unøyaktig eller inkonsistent i forhold til opplysninger i prospekt.

Fondene er regulert under **norsk lov**, og tvister behandles og avgjøres i norsk domstol alene. Andeler i Fondene vil ikke registreres i overensstemmelse med verdipapirlovgivning i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i noe annet land. Fondene får derfor ikke selges eller tilbys i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i land der tilbud eller salg skulle stride mot gjeldende lover og regler. Utenlandsk lov kan innebære at en investering ikke får gjøres av investorer utenfor Norge. Borea Asset Management har ikke ansvar for å kontrollere at en investering fra utlandet skjer i overensstemmelse med det enkelte lands lover og regler, og kan ikke holdes juridisk eller finansielt ansvarlig for brudd på slik lov.