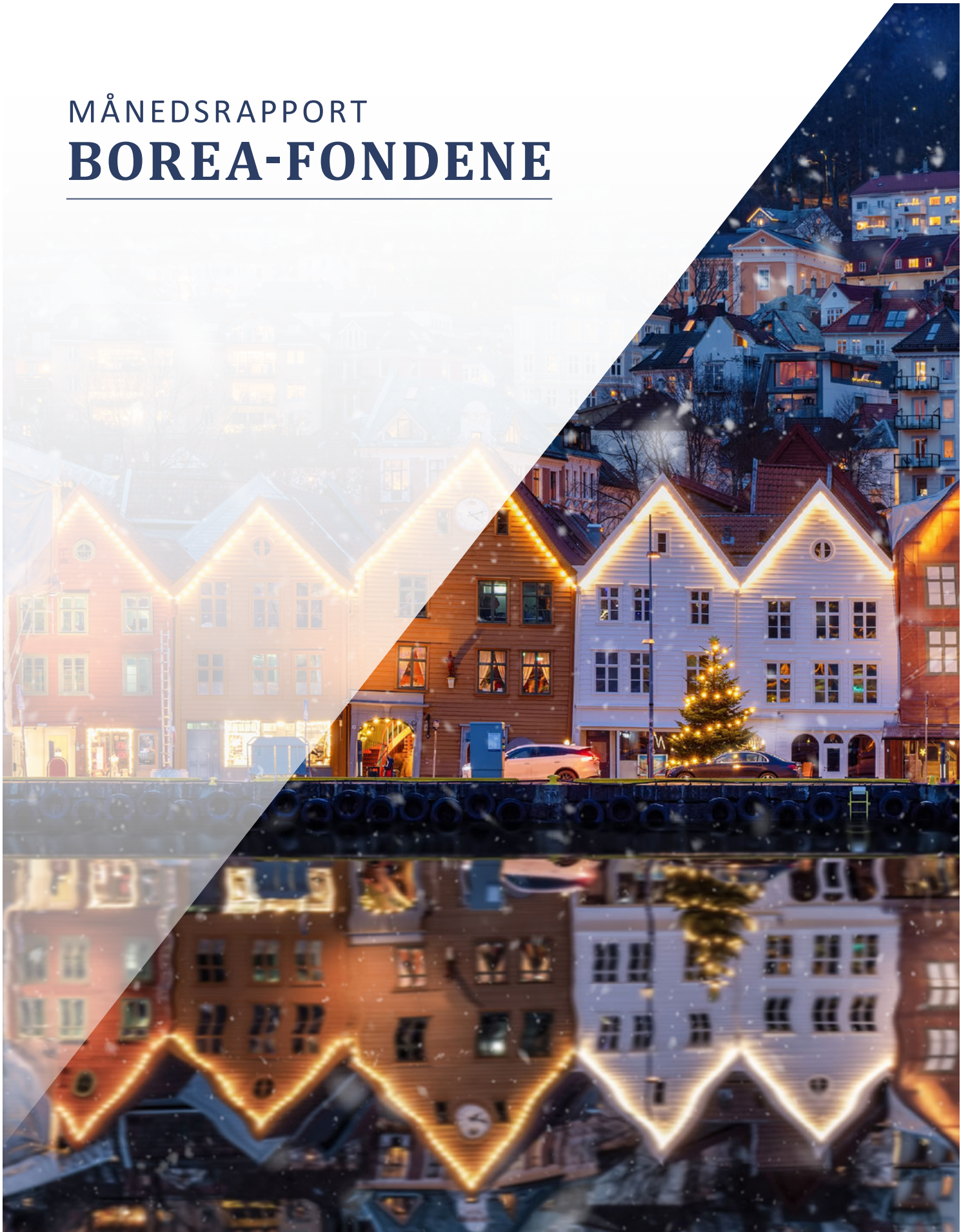


# MÅNEDSRAPPORT **BOREA-FONDENE**







**I julens ånd var avkastningen i verdens aksjemarkeder i desember en god blanding av rødt og grønt.** USA utgjør om lag 70 prosent av verdensindeksen, og etter euforien i november, falt aksjemarkedene litt tilbake i desember. Det ble likevel et svært godt år for investorene i det amerikanske aksjemarkedet, med S&P 500 og Nasdaq-indeksen opp henholdsvis 25 og 29 prosent. Oslo Børs avsluttet også året med nedgang, og klokket inn 9,1 prosent avkastning for 2024, mens i Europa var bildet mer blandet. København-børsen ble rammet av et kraftig fall i Novo Nordisk-aksjen og var ned 12 prosent i desember, og 8 prosent for året. Til tross for at vi stadig hører om dystre tider for Europa var ikke børsene dystre i 2024, med Italia, Spania og Tyskland opp 10-20 prosent.

**Et marked som slo alle ovennevnte var derimot norske sparebanker,** som igjen leverte et sterkt år. Egenkapitalbevisindeksen steg 31,7 prosent i løpet av året, drevet av fortsatt sterke resultater og gode utsikter for utbytter fra norsk banknæring.

**Markedsrentene opplevde betydelige svingninger i fjor.** Til tross for fallende inflasjon,

klarer ikke investorene å bestemme seg for hvor de tror rentene skal fremover. Ledende sentralbanker har begynt å kutte, men *den mest ledende*, Federal Reserve, kom med *haukete signaler* (les: i retning høyere renter enn forventet) i desember. Sentralbankens rentesettende komité høynet sine anslag på renten ved utgangen av 2025 og 2026 med et halvt prosentpoeng, sammenlignet med tidligere. Her hjemme har Norges Bank holdt renten uendret på 4,5 prosent, og løftet atter en gang rentebanen litt i desember.

**Det er ikke uforståelig at markedet har trukket i denne retningen.** Trumps valgseier er i stor grad fundert på skattelettelse og deregulering. Alt annet likt er dette inflatorisk og er ventet å bidra til fortsatt kraftig vekst i USAs statsgjeld de neste årene. Parallelt med dette har både pandemien og den geopolitiske situasjonen ført til et økt fokus på verdikjeder. Vi venter at vesten vil fortsette å bygge opp parallelle verdikjeder for å gjøre seg mer uavhengig av Kina i årene fremover.

**Dette er også et sentralt moment i Draghi-rapporten som kom i høst,** og bringer oss over på Europa. Kontinentet har saktet akterut på

effektivitet, og som det noe flåsete blir sagt: USA innoverer, Kina kopierer og Europa regulerer. I rapporten kommer kommisjonen med forslag til tiltak for å snu utviklingen og estimerer at dette vil kreve ytterligere investeringer på minst 750-800 milliarder Euro. Der Marshall-hjelpen utgjorde 1-2 prosent av EUs bruttonasjonalprodukt (BNP) utgjør disse tiltakene 4-5 prosent.

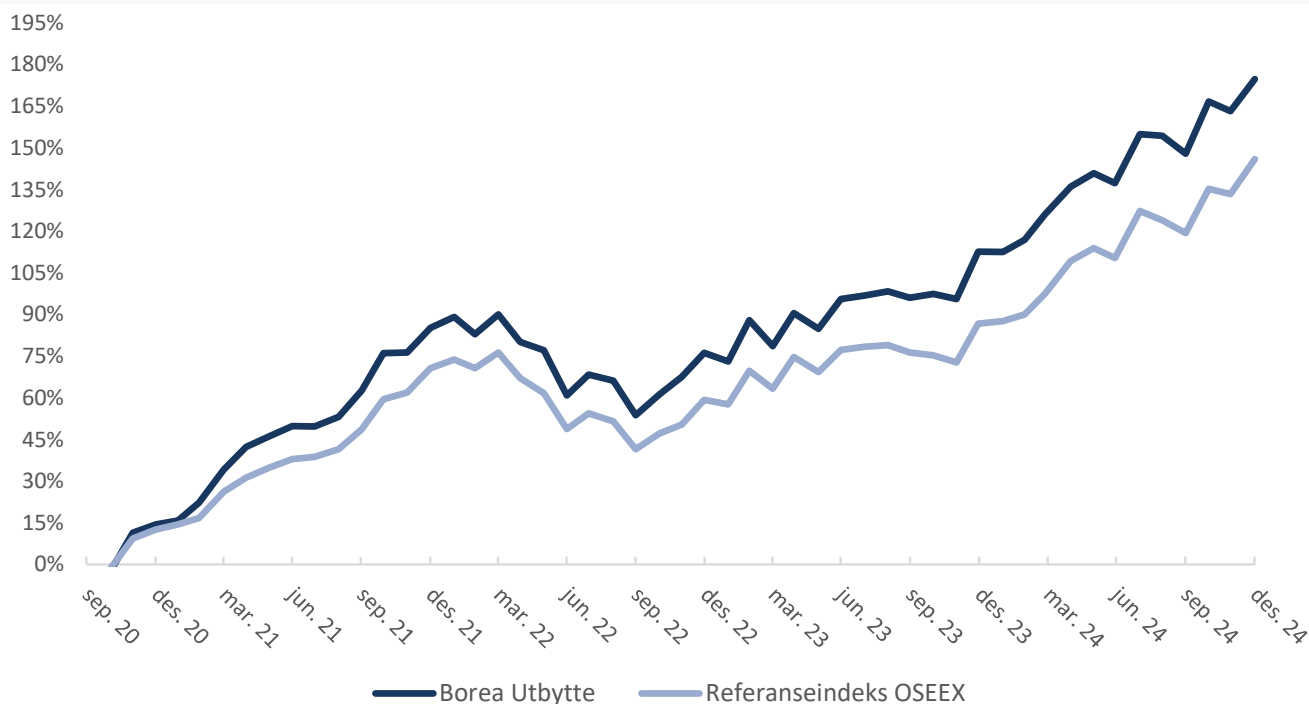
**Om dette får store utslag i 2025 gjenstår å se,** men vi kan være ganske sikre på betydelig offentlig pengebruk på begge sider av Atlanteren de neste årene. **I en verden som krever kapital, skal penger ha en kostnad. Den kostnaden kalles renter.** Både markedsrentene investorene krever for å gi lengre lån til stater og selskaper, men også de kortere rentene som sentralbankene setter.

**Vi har vært godt posisjonert på å tjene på dette,** både gjennom investeringer i banknæringen og i rentepapirer med flytende rente. For andre år på rad har begge våre høyrentefond (Borea Høyrente og Borea Kreditt) og vårt fondsobligasjonsfond (Borea Obligasjon) levert bedre avkastning enn Oslo Børs. Det samme gjelder aksjefondet Borea Utbytte.

**Med utsikter til store investeringer og fortsatt gode renter, tror vi 2025 kan bli et godt år for våre fond.** Det er alltid noen mørke skyer å bekymre seg for, og vi kan selvsagt trekke frem at de amerikanske teknologi-gigantene prises høyt, og med betydelige vekstforventninger. Det vi derimot ikke kan si er om de fortsatt vil være det om ett år. Samtidig ser vi at en konsentrasjon i markedene også kan gi aktiv forvaltning en fordel: et eksempel er å se hvordan nordiske indeksfond falt på Novo Nordisk, som utgjør over 20 prosent av indeks. Det er blitt en klisjé å si, men kanskje 2025 er året hvor det vil lønne seg å være selektiv fremfor bredt eksponert?

Godt nytt år. Takk for året som gikk, og vi ser frem til gode møter, og forhåpentligvis god avkastning i året som kommer.

## HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



## Porteføljekommentar

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

Borea Utbytte gav en avkastning på 4,3% i desember. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 5,4%. Avkastningen for fondet endte dermed på 29,2% i 2024, noe vi er svært fornøyd med. Referanseindeksen er opp 31,7% i 2024.

At bankene skulle gjøre det såpass bra i desember, var ikke nødvendigvis gitt. På nyhetsfronten meldte Finansdepartementet at de mindre sparebankene ikke bare får lavere risikovekter neste år, i forbindelse med

innføringen av bankpakken CRR3. Det er også besluttet at de større bankene («IRB-bankene») får løftet sitt risikovektgult på boliglån, fra 20% til 25%. Med andre ord må disse større bankene med egne risikomodeller holde mer egenkapital bak hvert boliglån. Alt annet likt kan dette begrense utbytter og vekstmuligheter, samtidig som konkurransen fra småbankene kan bli hardere. Tiden vil vise, men markedet lar seg tydeligvis ikke bekymre altfor mye.

Ved månedsskiftet var Borea Utbytte priset til 1,26x bokført egenkapital, og 9,3x forventet inntjening neste tolv måneder. Fondet har nå en markedseksposering på 100%.

*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	Opstart
NAV	7 334,6		
Avkastning	4,3 %	29,2 %	174,7 %
Avkastning referanseindeks	5,4 %	31,7 %	145,9 %
Aktiv andel	50 %		

### Risiko

Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	100 %

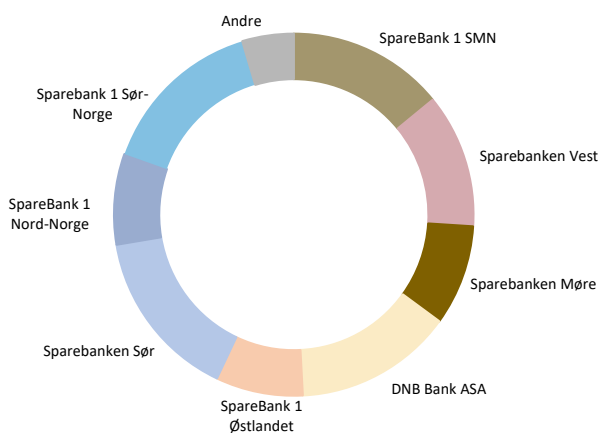
### Største utsteder

	Andel
Sparebanken Sør	14 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	14 %
DNB Bank ASA	13 %
SpareBank 1 SMN	13 %
Sparebanken Vest	11 %

### Månedlig historisk avkastning\*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2024	-0,05	2,03	4,23	4,45	2,03	-1,47	7,44	-0,24	-2,51	7,54	-1,29	4,34	<b>29,19</b>
2023	-1,83	8,61	-4,97	6,61	-2,92	5,79	0,67	0,73	-1,12	0,70	-0,98	8,76	<b>20,62</b>
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	<b>-4,81</b>
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	<b>61,83</b>
2020										-3,03	15,04	2,60	<b>14,45</b>

### Porteføljefordeling



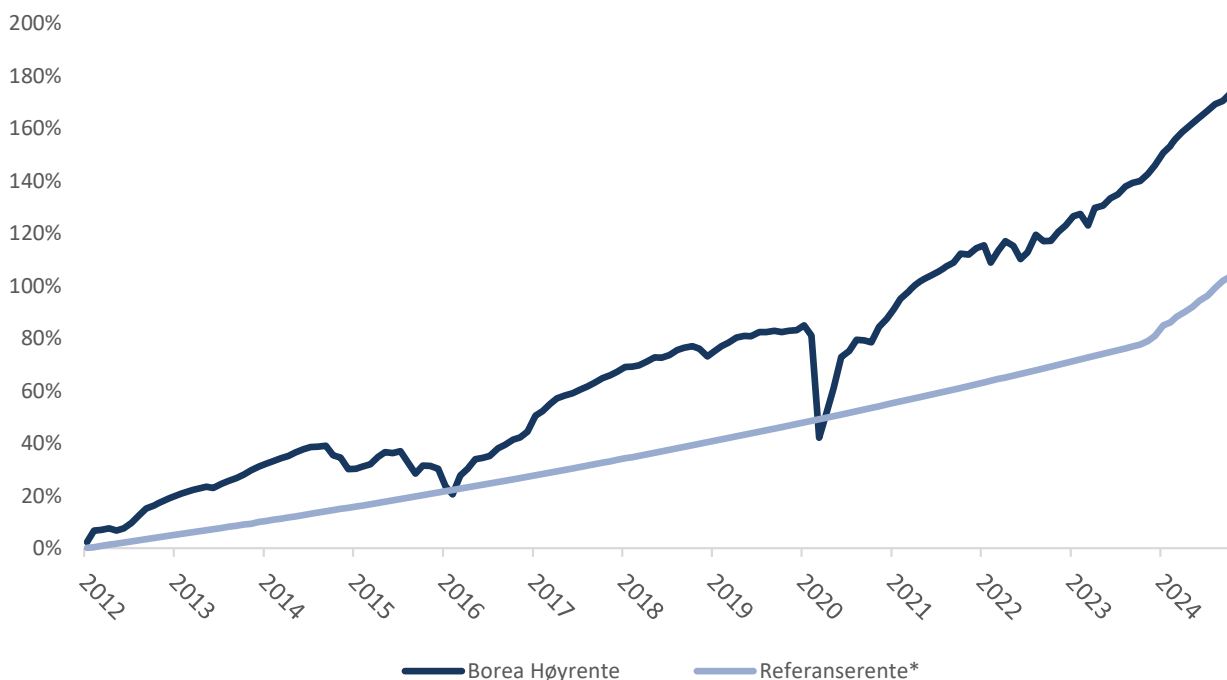
### Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	2.383 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag hver måned
Varslingsfrist innløsning	20 dager

\* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

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

## HISTORISK AVKASTNING BOREA HØYRENTE



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

\* Referanserente fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

## Porteføljekommentar

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

Borea Høyrente leverte en avkastning på 0,9% i desember. Referanserenten leverte en avkastning på 0,6%. For året 2024 har fondet levert en avkastning på 12,9%, mens referanserenten er opp 13,9%.

I likhet med 2024 som helhet ble desember en god måned i det nordiske høyrentemarkedet, med høy aktivitet i primærmarkedet. Kredittpåslagene i Norden, målt ved DNBs nordiske høyrenteindeks, økte med 8 basispunkter til 417bps ved utgangen av desember. Trenden for året har likevel vært synkende kredittpåslag. Totalt gikk kredittpåslagene inn med 186 basispunkter fra 603 basispunkter i starten av januar. Dette skjedde på tross av en ny rekord i utstedt volum i det nordiske

høyrentemarkedet. I løpet av 2024 ble det utstedt og refinansiert obligasjoner for over 200 milliarder norske kroner. Økt tilbud i kombinasjon med lavere kredittpåslag vitner om en svært sterk etterspørsel etter nordiske høyrenteobligasjoner. Dette har også medført at investorene har hatt mindre fokus på låneavtaler, og mesteparten av de nye utstedelsene er, etter vårt skjønn, gjort på utstedervennlige vilkår.

I desember har vi deltatt i refinansieringen i Havila, emisjonen til Moreld og nyutstedelsen til MacGregor. Sistnevnte har vi i ettertid solgt oss helt ut av. Vi har også solgt oss ut av NES Firecroft Priority 1 Logistics og Norwegian Air Shuttle. Vi har ellers gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 99%. Den effektive renten er 7,6%. Kredittdurasjonen er 3,3 år og rentesensitiviteten er 0,8.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV før utdeling	1 478,9		
Avkastning	0,9 %	12,9 %	177,8 %
Avkastning referanserate	0,6 %	13,9 %	106,1 %

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

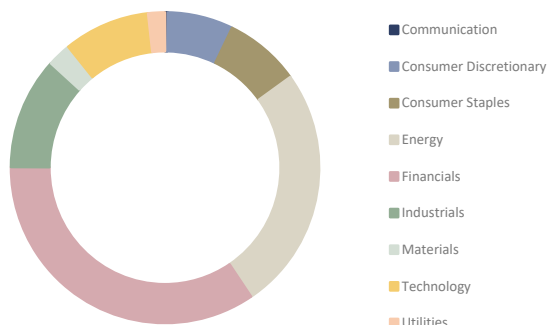
Risiko	
Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	99 %
Rentesensitivitet	0,8
Gjennomsnittlig løpetid	3,3 år

Største utsteder	Andel
Cidron Romanov Limited	6 %
Verve Group SE	6 %
SFL Corporation Ltd.	6 %
Bulk Infrastructure Group AS	5 %
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	4 %

## Månedlig historisk avkastning\*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2024	1,92	1,02	1,29	1,21	0,94	0,83	0,95	0,92	0,49	1,01	0,73	0,95	<b>12,94</b>
2023	1,59	0,37	-1,96	3,01	0,41	1,23	0,60	1,28	0,62	0,28	1,14	1,35	<b>10,30</b>
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	<b>4,10</b>
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	<b>14,39</b>
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	<b>2,29</b>
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	<b>5,78</b>
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	<b>3,51</b>
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	<b>15,75</b>
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	<b>10,94</b>

## Bransjefordeling



## Fondsfakta

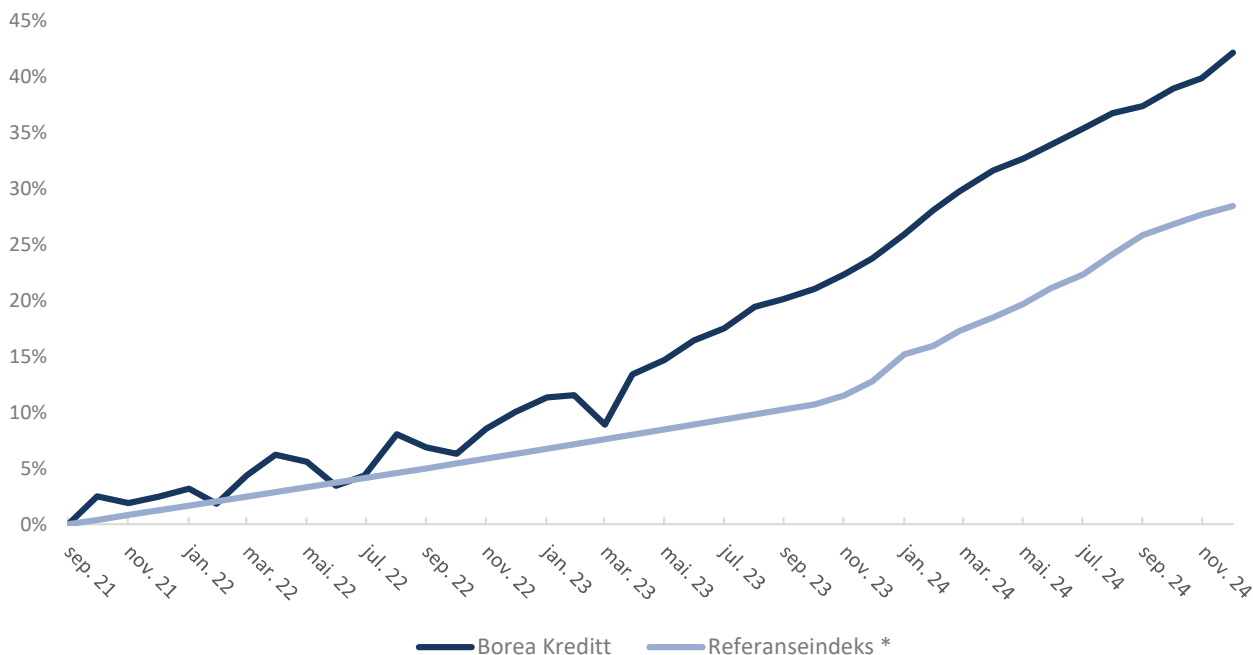
Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1,0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserate	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	4.596 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	30 dager

\* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

\*\* Av all avkastning utover referanseindeks. Høyvannmerke anvendes.



## HISTORISK AVKASTNING BOREA KREDITT SPESIALFOND



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

\* Referanserente fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

## Porteføljekommentar

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

Borea Kreditt leverte en avkastning på 1,6% i desember, og med det 14,8% for 2024. Referanserenten leverte en avkastning på 0,6% i desember, og 13,9% for 2024.

I likhet med 2024 som helhet ble desember en god måned i det nordiske høyrentemarkedet, med høy aktivitet i primærmarkedet. Kredittpåslagene i Norden, målt ved DNBs nordiske høyrenteindeks, økte med 8 basispunkter til 417bps ved utgangen av desember. Trenden for året har likevel vært synkende kredittpåslag. Totalt gikk kredittpåslagene inn med 186 basispunkter fra 603 basispunkter i starten av januar. Dette skjedde på tross av en ny rekord i utstedt volum i det nordiske

høyrentemarkedet. I løpet av året ble det utstedt og refinansiert obligasjoner for over 200 milliarder norske kroner i 2024. Økt tilbud i kombinasjon med lavere kredittpåslag vitner om en svært sterk etterspørsel etter nordiske høyrenteobligasjoner. Dette har også medført at investorene har hatt mindre fokus på låneavtaler, og mesteparten av de nye utstedelsene er, etter vårt skjønn, gjort på utstedervennlige vilkår.

I desember har vi deltatt i refinansieringen i Havila, emisjonen til Moreld og nyutstedelsen til MacGregor. Sistnevnte har vi i ettertid solgt oss helt ut av. Vi har også solgt oss ut av NES Firecroft Priority 1 Logistics og Norwegian Air Shuttle. Vi har ellers gjort mindre justeringer i porteføljen

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 100%. Den effektive renten er 8,7%. Kredittdurasjonen er 3,4 år og rentesensitiviteten er 0,6.

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 før utdeling	1 208,4		
Avkastning	1,6 %	14,8 %	42,1 %
Avkastning referanserate	0,6 %	13,9 %	28,4 %

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

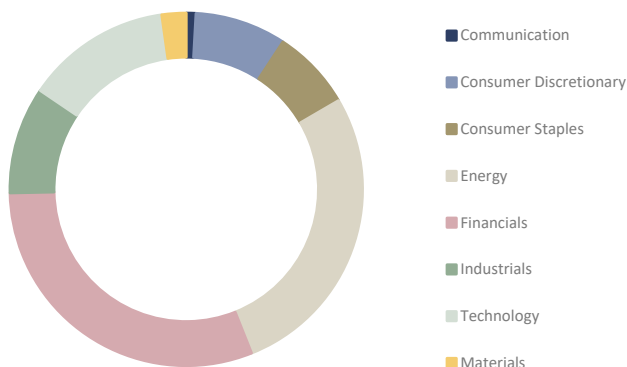
Risiko	
Risikoindeks	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksposering pr månedsslutt	100 %
Rentesensitivitet	0,6
Gjennomsnittlig løpetid	3,4 år

Største utsteder	Andel
SFL Corporation Ltd.	6 %
Verve Group SE	5 %
Shelf Drilling (North Sea) Holdings, Ltd.	5 %
Island Offshore Shipholding LP	4 %
Kistos Energy (Norway) AS	4 %

## Månedlig historisk avkastning\*

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

## Bransjefordeling



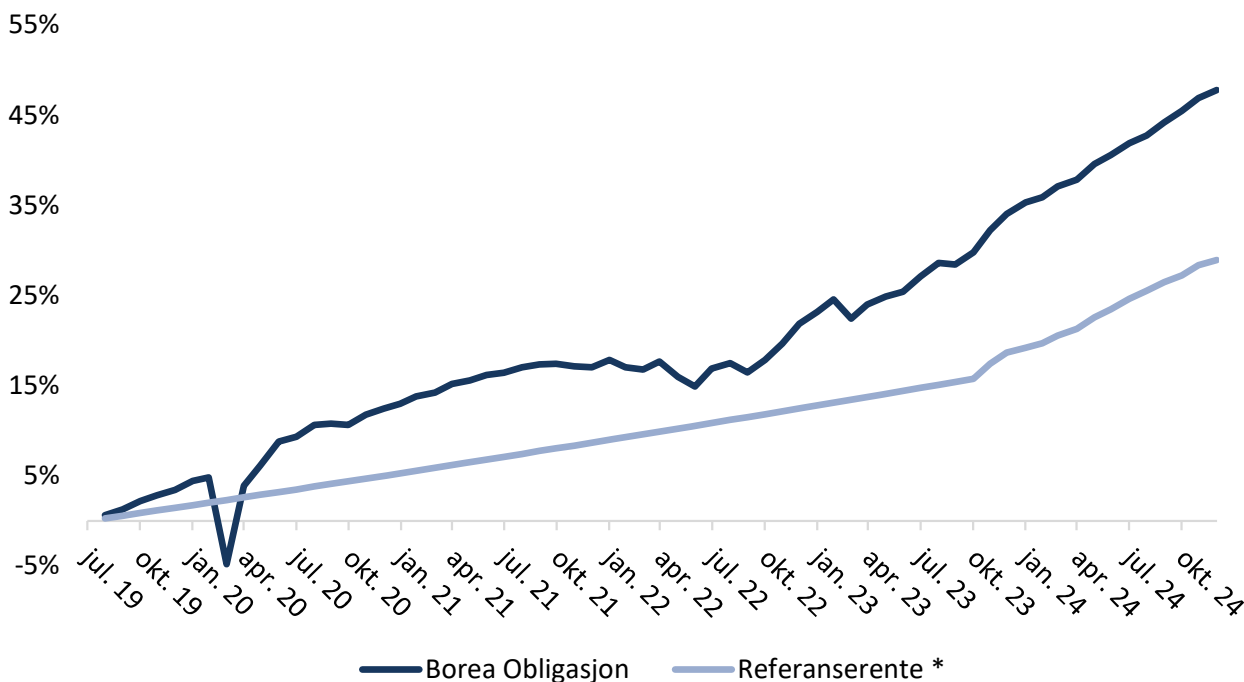
## Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserate	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	803 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 referanserate. Høyvannmerke anvendes.

## HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



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

\* Referanserate fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

## Porteføljekommentar

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

Borea Obligasjon gav en avkastning på 0,6% i desember. NBP Norwegian RM4 Index NOK (referanserate) leverte en avkastning på 0,4% i samme periode. I 2024 er fondet opp 10,2%, mens referanserenten er opp 8,6%.

Dermed markerer 2024 det hittil beste året for Borea Obligasjon, siden oppstart i juli 2019. Først og fremst har vi hatt et hyggelig rentenivå, med en pengemarkedsrente som har ligget rundt 4,7%. Vi har også sett økt risikoappetitt i markedet, som har økt obligasjonskursene og senket kredittspredene med om lag 0,45 prosentpoeng i løpet av året. Vi har hatt en

høyere kreditturasjon i år enn i fjor, og tjent greit på dette. Samtidig har vi vært litt mer opportunistiske når det kommer til rentesensitivitet, og justert denne for å utnytte de betydelige svingningene vi har sett i lengre markedsrenter i løpet av 2024.

Desember var som vanlig en rolig måned i markedene. Foruten et lite fondsobligasjonslån fra Instabank (20m), var det bare SpareBank 1 Østfold Akershus som var i markedet, med en utstedelse på 150m. Det var ellers lite som skjedde i markedene, og gjennomsnittlig kredittspread falt med et par hundredels prosentpoeng i løpet av måneden.

Borea Obligasjon har i skrivende stund en eksponering på 111%. Den effektive renten (etter kostnader) er 6,93%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,95 år, og rentesensitiviteten er 0,4.

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

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Opstart
NAV før utdeling	1 129,8		
Avkastning	0,6 %	10,2 %	47,8 %
Avkastning referanserente	0,4 %	8,6 %	28,9 %

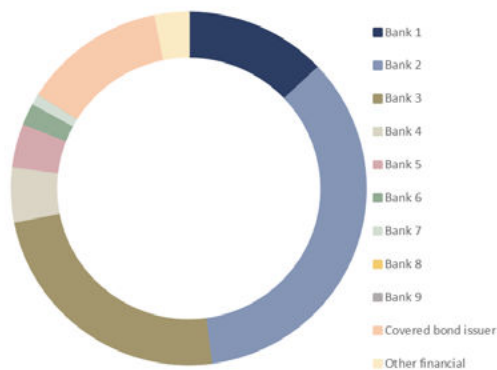
Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoindikator	SpareBank 1 Sør-Norge ASA	11 %
Anbefalt investeringshorisont	SpareBank 1 Nord-Norge	7 %
Eksponering pr månedsslutt	SpareBank 1 Ringerike Hadeland	7 %
Rentesensitivitet	Sparebanken Vest	6 %
Gjennomsnittlig løpetid	DNB Bank ASA	6 %

## Månedlig historisk avkastning\*

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

### Bankkategori



### Fondsfakta

Opstart fond	31. juli 2019
Fast forvaltningshonorar	0,49 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2.366 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.

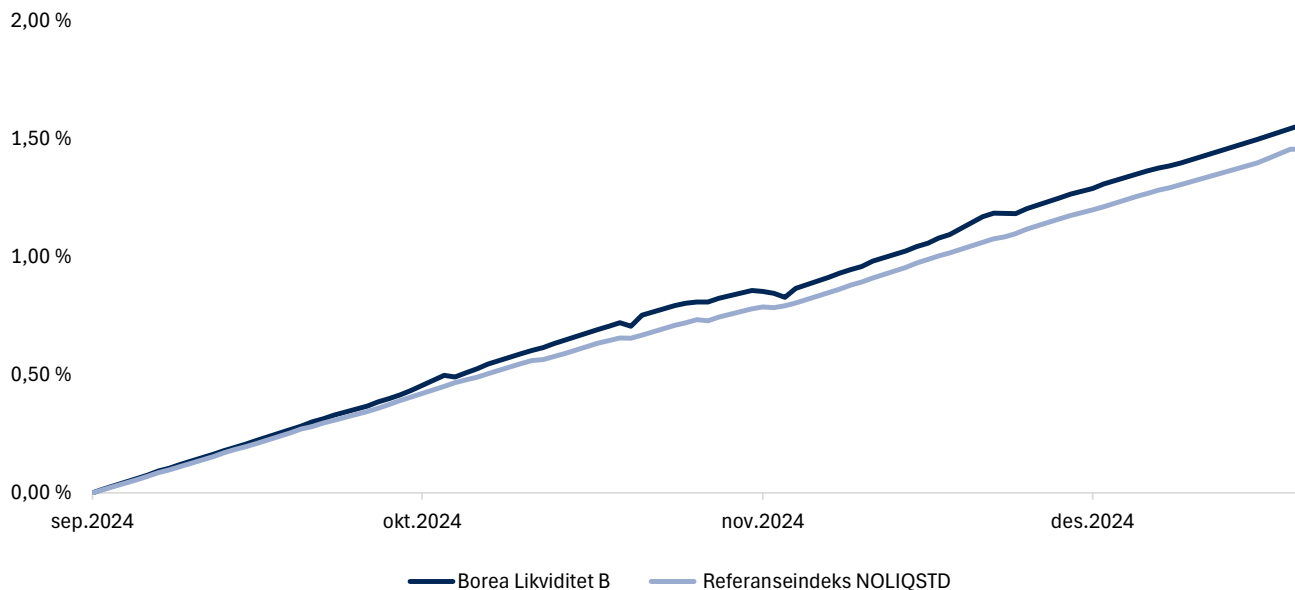
Bank 8 er f.eks. Haltdalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

Banker i bank 9 er Soknedal Sparebank og Valle Sparebank.

\* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

\*\* Av all avkastning utover referanserente. Høyvannsmærke anvendes.

## HISTORISK AVKASTNING BOREA LIKVIDITET



Borea Likviditet endret investeringsstrategi 12. september 2024. Ved endring av investeringsstrategi nullstilles avkastningshistorikken. Rapporten viser derfor kun historisk avkastning etter endring av investeringsstrategi.

## Porteføljekommentar

Borea Likviditet (tidligere Borea Rente) er et UCITS-fond som investerer i norske rentepapirer med lav renterisiko og lav kredittrisiko. Fondet er klassifisert som et likviditetsfond etter VFFs bransjestandard og aktivt forvaltet. Fondet har tre andelsklasser. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på [www.borea.no](http://www.borea.no).

Borea Likviditet ga en avkastning på 0,5% for alle andelsklassene i desember, mens referanseindeksen var opp 0,4%. I 2024 er fondet opp 1,5% for A-klassen, 1,6% for B-klassen og 1,6% for C-klassen i. Referanseindeks er opp 1,5% i 2024.

Desember var en rolig måned i markedet for tryggere obligasjoner. Gjennomsnittlig kredittspread i NBPs likviditetsindeks økte med 1,7 basispunkt, noe som er svært stabilt. Avkastningen til referanseindeksen endte på 0,38%.

Den investerte porteføljen består nå av 61% seniorobligasjoner i bank, 11% boligkreditt, 3% stat og kommune, 17% kraft og 9% i andre bransjer.

Den effektive renten er per i dag 4,92%, 4,97% og 5,02% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,41 år og rentesensitiviteten er 0,13.

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 før utdeling, klasse A	1 085,6		
NAV før utdeling, klasse B	1 096,7		
NAV før utdeling, klasse C	1 096,8		
Avkastning, klasse A	0,5 %	1,5 %	1,5 %
Avkastning, klasse B	0,5 %	1,6 %	1,6 %
Avkastning, klasse C	0,5 %	1,6 %	1,6 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	1,5 %	1,5 %

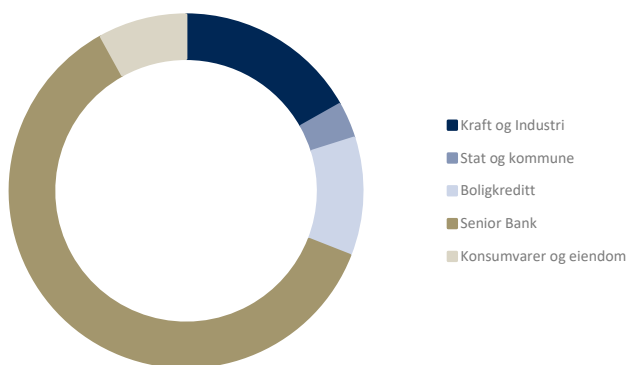
Risiko	
Risikoindeks	1
Anbefalt investeringshorisont	Min. 1 år
Eksponering pr månedsslutt	98,5 %
Rentesensitivitet	0,1
Gjennomsnittlig løpetid	1,4 år

Største utsteder	Andel
Sparebanken Sør	7 %
Brage Finans AS	6 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	5 %
Eviny AS	5 %
Totens Sparebank Boligkreditt AS	4 %

## Månedlig historisk avkastning (klasse B)\*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2024									0,27	0,44	0,38	0,46	1,56

## Bransjefordeling



## Fondsfakta

Oppstart fond	12. sep 2024
Fast forvaltningshonorar	0,25% / 0,20% / 0,15%
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	729 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 15:00 dagen før innløsningsdag

\* 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 Likviditet er et verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011. Borea Likviditet er et **UCITS-fond**. De fem fondene benevnes heretter som Fondene. Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt **prospekt, nøkkelinformasjon og vedtekter** for Fondene som finnes på [www.borea.no](http://www.borea.no) eller kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor må sette seg inn i denne informasjon før beslutning om å investere i Fondene.

En investering i Spesialfondene bør betraktes som en **langsiktig** investering.

Investering i finansielle instrumenter er **risikofylte**. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Med **avkastning** menes avkastning etter fradrag for kostnader som andelen er belastet i perioden. Fondenes avkastning avhenger av den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet og i underliggende finansielle instrumenter, Fondenes risikoprofil, provisjoner og forvaltningen av Fondene. Avkastningen kan variere betydelig innenfor et år. Realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler vil blant annet avhenge av det eksakte tidspunktet for kjøp og salg. Det finnes ingen garanti for at en investering i Fondene gir positiv avkastning, tross en positiv utvikling i de finansielle markedet. 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.