

MÅNEDSRAPPORT  
**BOREA-FONDENE**

---





**Februar var en måned som bød på «mer av det samme».** I en nylig blogg skrev vi om hvordan historien om rentene har endret seg de siste månedene. I høst fikk investorene forventninger til mange rentekutt og priset tilsynelatende inn «det beste av to verdener»: normalisert inflasjon, og samtidig solid økonomisk vekst. I senere tid har rentebildet endret seg, i tråd med modererende kommentarer fra sentralbankene. Nå priser derfor markedet inn færre rentekutt fra Norges Bank i år, mens sentralbanken har indikert ett. Med forventninger til færre rentekutt har langsiktige markedsrenter steget betydelig igjen. I midten av desember lå den norske femårsrenten på 3,25%. I dag ligger den på 3,97%. Den korte pengemarkedsrenten 3m NIBOR, som er grunnlaget for rentebetalinger i de fleste norske obligasjonslån, holdt seg stabil på +/- 4,7% i løpet av måneden.

**Til tross for at fallende markedsrenter gav god medvind for internasjonale aksjemarkeder i høst, har ikke stigende renter tynget tilsvarende.** Verdensindeksen steg 4,3% i februar, hvor de amerikanske teknologiaksjene ledet an. S&P 500 steg 5,3%, mens Nasdaq-indeksen

steg 6,2%. Spesielt falt oppmerksomheten på amerikanske NVIDIA, som med sine grafikkort er godt posisjonert til å tjene på fremveksten av kunstig intelligens. Selskapet leverte gode tall og markedsverdien av selskapet økte med 2911 milliarder kroner på én dag, tilsvarende 88% av totale verdier i Oslo Børs' hovedindeks. Med andre ord var det festlige tider i vekstaksjer også i februar.

**Oslo Børs gikk derimot mot strømmen,** som i januar. Hovedindeksen falt ett prosentpoeng, og er ned 3% hittil i år. Fallet var betydelig drevet av Equinor, som falt 10% i februar, til tross for stigende oljepris. Bankene, som vi følger tett, steg 1,3% på børs. Samtidig vet vi at det i markedene over tid skal være en sammenheng mellom underliggende verdiskaping og avkastning på børs. Prising kan avvike midlertidig, både på opp- og nedsiden. Men vi merker oss at det synes å være priset inn betydelige vekstforventninger i en del amerikanske aksjer.

**Kredittmarkedene holdt seg bra.**

Fastrenteobligasjoner tynges selvsagt av stigende markedsrenter og den globale obligasjonsindeksen er ned 2,6% hittil i 2024. Våre fond er i hovedsak

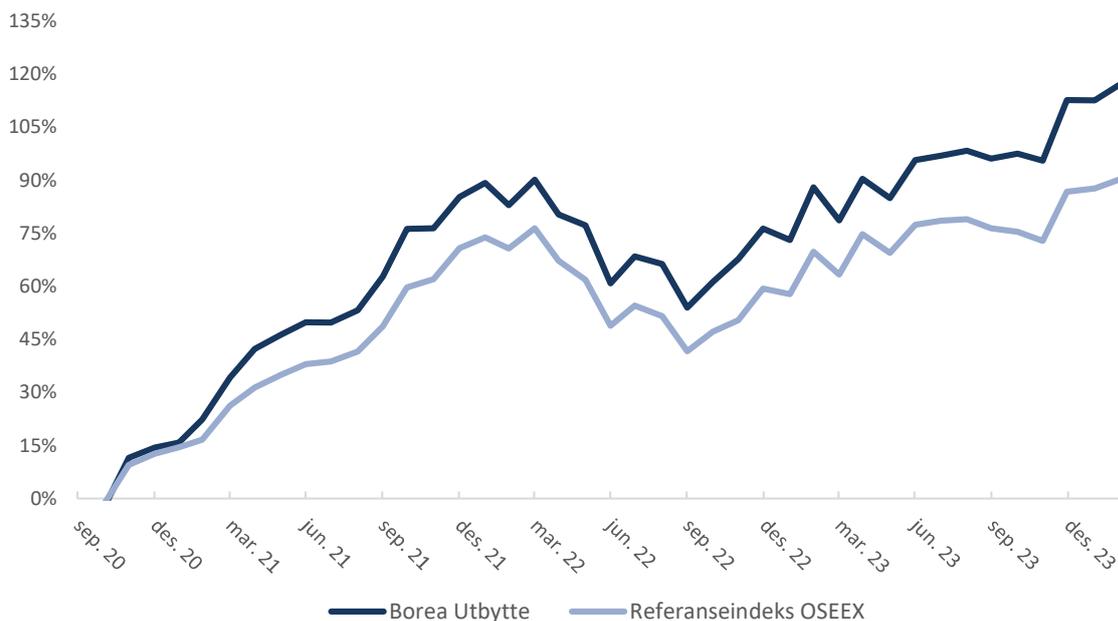
eksponert mot flytende renter, som gir mindre verdisvingninger over tid. Obligasjonsmarkedene fikk også medvind fra noe økt risikoappetitt og dermed lavere kredittpåslag i februar. Markedet for fondsobligasjoner holdt seg mer stabilt, uten de store endringene i kredittpåslag.

**Vi er på tampen av resultatrapporteringen for fjerde kvartal, og bildet har vært blandet.**

Bankene fortsetter å levere gode tall, og vil trolig fortsette å forbedre renteinntektene sine inn i 2024. Den samme trenden ser vi også for andre selskaper på Oslo Børs: topplinjen er god, og bedre enn ventet. Samtidig bidrar stigende kostnadsvekst til marginpress og litt svakere driftsresultat enn ventet, for mange selskaper. Vi synes fremdeles det internasjonale aksjemarkedet er høyt priset, på toppen av høye vekstforventninger.

**Norske obligasjoner, både innen bank og høyrente, ser fremdeles attraktive ut.** Effektive renter ligger i området 7,5-10% for våre fond. Innen bankaksjer ser vi også at prisingen er moderat sammenlignet med både leverte og forventede resultater. Vi er totalt sett svært positive til avkastningsmulighetene i 2024, men samtidig posisjonert for å kunne ha spillerom til å utnytte eventuelle svingninger som måtte oppstå.

## 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 2,0% i februar. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 1,3%. Så langt i år er fondet opp 2,0%

Det var blandede kursreaksjoner på bankenes kvartalsrapporter. DNB og SpareBank 1 Nord-Norge falt om lag 2% relativt til Oslo Børs i rapporteringsperioden. Sparebanken Vest var den banken som gjorde det best, med nesten 9% meravkastning mot Oslo Børs, målt fra fem dager før til fem dager etter kvartalsrapporteringen. De andre bankene opplevde begrenset mer- eller mindreavkastning på rapporteringsdagen, men steg relativt til Oslo Børs i dagene etter.

Rapportene var generelt gode, og bankene i Borea Utbytte leverte en gjennomsnittlig (vektet) egenkapitalavkastning på 14,5% i kvartalet. Riktignok var det noen engangseffekter som påvirket tallene på forskjellig vis. Generelt var topplinjen svært bra, med

fortsatt vekst i netto renteinntekter. På den negative siden steg også driftskostnadene litt mer enn ventet, med vekst i både lønninger og IT-investeringer. Tapene er fortsatt på lave nivåer, men vi ser samtidig tendenser til et skille: de mindre bankene tynges tilsynelatende mer enn de større av driftskostnader og lånetap. Vi er i all hovedsak investert i de større regionbankene, og vi opplever at disse driftes effektivt.

I porteføljen har vi denne måneden økt vår posisjon i DNB. Før rapporteringen hadde vi solgt oss betydelig ned, og har kjøpt oss mer opp på lavt 200-tall. Vi har også økt litt i SpareBank 1 Østlandet. Banken var i sommer for høyt priset etter vår mening, og vi har hatt en lav vekting her over tid. Banken har i perioden siden gjort det svakere på børs enn mange av de andre SpareBank 1-bankene.

Vi har valgt å selge oss litt ned i Sandnes Sparebank og SpareBank 1 SR-Bank.

Bankene i Borea Utbytte er priset til 1,15x bokført egenkapital og vi synes fremdeles at dette er attraktivt. Eksponeringen til fondet var ved månedsskiftet på 106%.

*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	5 789,6		
Avkastning	2,0 %	2,0 %	116,9 %
Avkastning referanseindeks	1,3 %	1,8 %	90,1 %
Aktiv andel	48 %		

### Risiko

Risikoinndikator	6
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	106 %

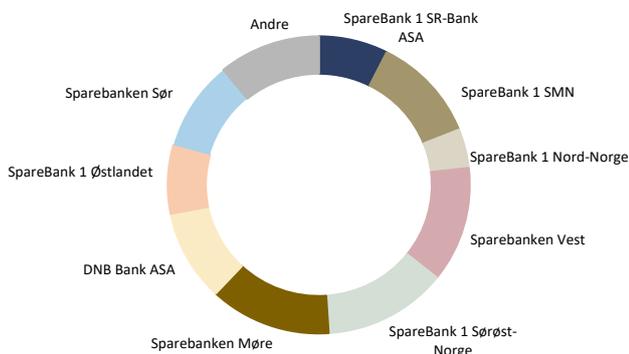
### Største utsteder

	Andel
SpareBank 1 Sørøst-Norge	13 %
Sparebanken Møre	13 %
Sparebanken Vest	13 %
Sparebank 1 SMN	12 %
DNB Bank ASA	10 %

### Månedlig historisk avkastning\*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2024	-0,05	2,03											1,98
2023	-1,83	8,61	-4,97	6,61	-2,92	5,79	0,67	0,73	-1,12	0,70	-0,98	8,76	20,62
2022	2,15	-3,33	3,94	-5,20	-1,66	-9,27	4,74	-1,28	-7,45	4,78	4,00	5,16	-4,81
2021	1,13	5,71	9,70	6,03	2,78	2,48	-0,08	2,29	6,19	8,29	0,10	5,03	61,83
2020										-3,03	15,04	2,60	14,45

### Porteføljefordeling



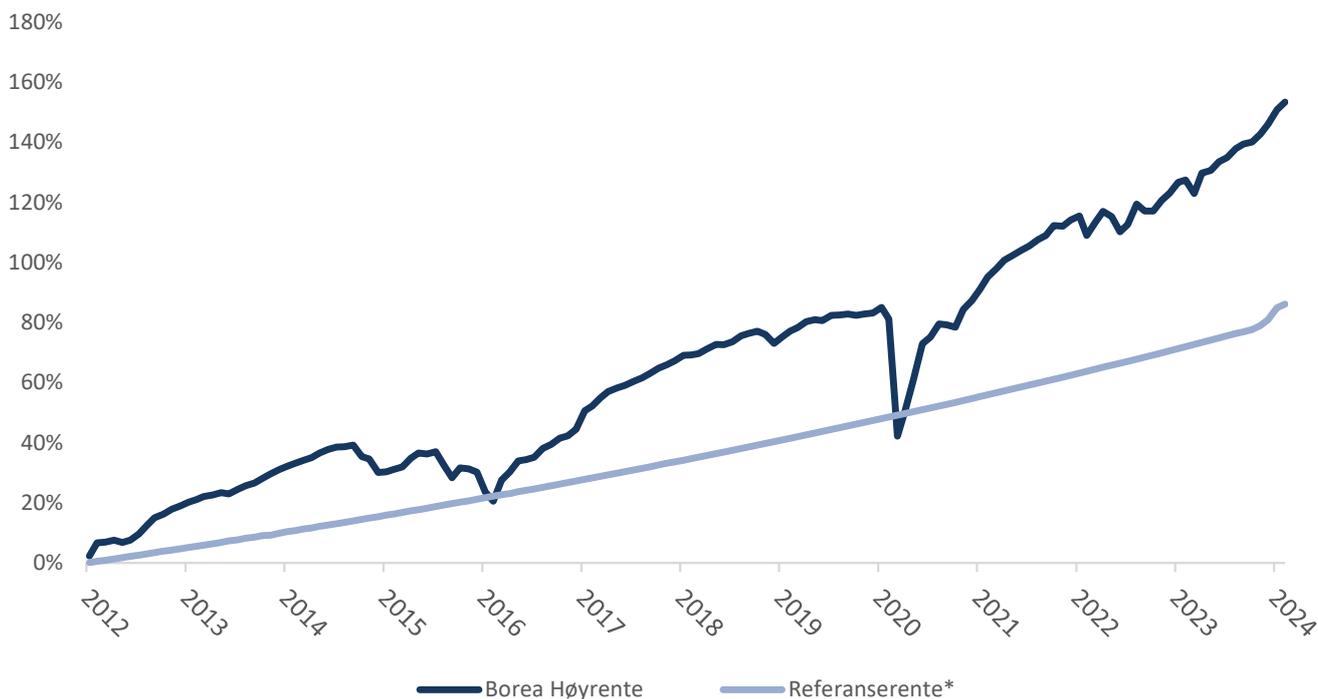
### Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	1.751 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



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

\* Referanserenten 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 1.0% i februar. Hittil i år er fondet opp 3.0%.

Den gode stemningen i det nordiske kredittmarkedet fortsatte i februar. Her hjemme falt Kredittpåslagene med 15bps til 659bps, mens de i Europa falt med 23bps til 305bps.

Vi så en markant bevegelse oppover i fastrentekontrakter i løpet av måneden. Norske 5-årige swaprenter (mot 3 måneder) økte fra 3.6% ved utløpet av januar til 4% i dagene før månedsskiftet. Markedet har med andre ord skjøvet forventningene om rentekutt fra sentralbanken et stykke ut i tid. Samtidig underbygger datapunkter at inflasjonen er på vei ned, dog noe tregere enn forventet, mens økonomien fremstår som sterkere enn markedet

ventet ved utgangen av fjoråret.

Vi benyttet oss av god aktivitet i både primær- og sekundærmarkedet og gjorde flere justeringer i løpet av måneden. Den største enkeltendringen var at vi valgte å ikke delta i det nye lånet Altera Shuttle Tankers hentet i markedet, og samtidig solgte tilbake obligasjoner til selskapet for USD15.9m. Vi benyttet ca. halvparten av dette provenyet og kjøpte obligasjoner i samme selskap, men i et lån med forfall i 2025. Utover dette var vi med på refinansieringen til Airswift og Cegal som er et selskap vi har lånt penger til siden 2019

Vi har i løpet av måneden vektet oss noe ned i SFL, Media and Games, International Petroleum, DNB, SEB, og solgt oss helt ut av Protector Forsikring, Torm og European Energy. Vi har vektet oss opp i Bulk Infrastructure og Intrum.

Porteføljen har i dag en eksponering på 97%. Den effektive renten er 9,0%, 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	1 348,19		
Avkastning	1,0 %	3,0 %	153,2 %
Avkastning referanseindeks	0,7 %	2,8 %	86,1 %

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

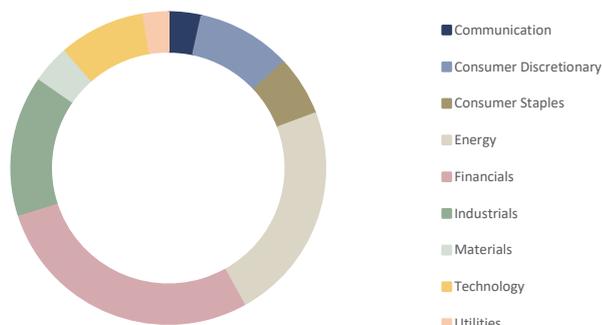
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	97 %
Rentesensitivitet	1,0
Gjennomsnittlig løpetid	3,2 år

Største utsteder	Andel
Cidron Romanov Limited	7 %
MGI - Media and Games Invest SE	6 %
Kistos Energy AS	6 %
SFL Corporation Ltd.	5 %
Petroleum Geo-Services AS	5 %

## Månedlig historisk avkastning\*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2024	1,92	1,02											2,96
2023	1,59	0,37	-1,96	3,01	0,41	1,23	0,60	1,28	0,62	0,28	1,14	1,35	10,30
2022	0,55	-3,04	2,16	1,69	-0,85	-2,32	1,19	3,16	-1,06	0,05	1,55	1,12	4,10
2021	2,03	2,11	1,45	1,36	0,88	0,81	0,68	0,98	0,71	1,61	-0,15	1,08	14,39
2020	1,03	-2,09	-21,54	6,38	6,49	7,45	1,27	2,46	-0,13	-0,43	3,30	1,57	2,29
2019	1,27	1,00	0,74	1,10	0,35	-0,13	0,91	0,03	0,27	-0,30	0,29	0,12	5,78
2018	1,10	0,14	0,21	0,97	0,85	-0,06	0,59	1,09	0,45	0,39	-0,53	-1,71	3,51
2017	4,26	1,07	1,80	1,36	0,74	0,54	0,82	0,79	0,91	1,04	0,64	0,80	15,75
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



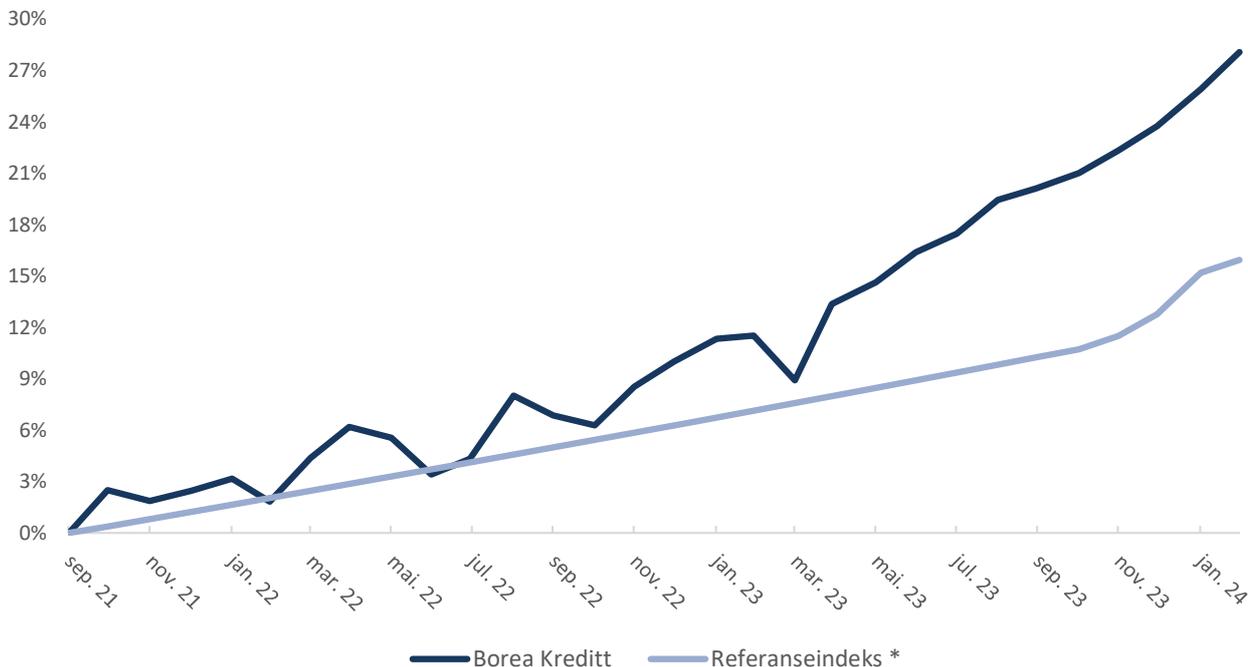
## Fondsfakta

Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1,0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	4.291 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



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

\* Referanserenten 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 1.7% i februar. Hittil i år er fondet opp 3.5%.

Den gode stemningen i det nordiske kredittmarkedet fortsatte i februar. Her hjemme falt Kredittpåslagene med 15bps til 659bps, mens de i Europa falt med 23bps til 305bps.

Vi så en markant bevegelse oppover i fastrentekontrakter i løpet av måneden. Norske 5-årige swaprenter (mot 3

måneder) økte fra 3.6% ved utløpet av januar til 4% i dagene før månedsskiftet. Markedet har med andre ord skjøvet forventningene om rentekutt fra sentralbanken et stykke ut i tid. Samtidig underbygger datapunkter at inflasjonen er på vei ned, dog noe tregere enn forventet, mens økonomien fremstår som sterkere enn markedet ventet ved utgangen av fjoråret.

Vi har i løpet av måneden vektet oss ned i SFL, Altera Shuttle Tankers og Airswift, og solgt oss helt ut av Remarkable, Aider, Torm, European Energy, Odfjell Drilling og Kistos Norway Hybrid. Vi vektet oss noe opp i Advanzia Bank og Intrum.

Porteføljen har i dag en eksponering på 102%. Den effektive renten er 9,7%, kredittdurasjonen er 3,0 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	1 089,0		
Avkastning	1,7 %	3,5 %	28,1 %
Avkastning referanseindeks	0,7 %	2,8 %	16,0 %

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

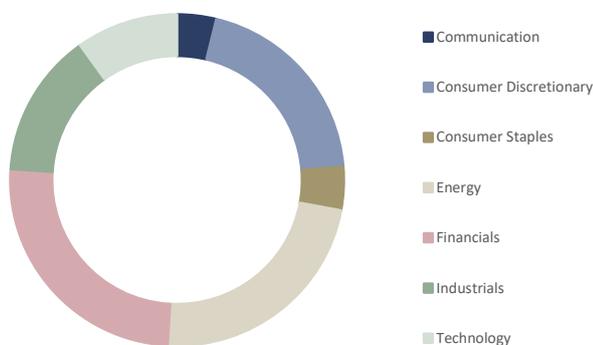
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksposering pr månedsslutt	102 %
Rentesensitivitet	0,8
Gjennomsnittlig løpetid	3,0 år

Største utsteder	Andel
Kistos Energy AS	6 %
VNV Global AB (PUBL)	6 %
Skill BidCo ApS	6 %
ACL Holdings Limited	5 %
SFL Corporation Ltd.	5 %

## Månedlig historisk avkastning\*

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

## Bransjefordeling



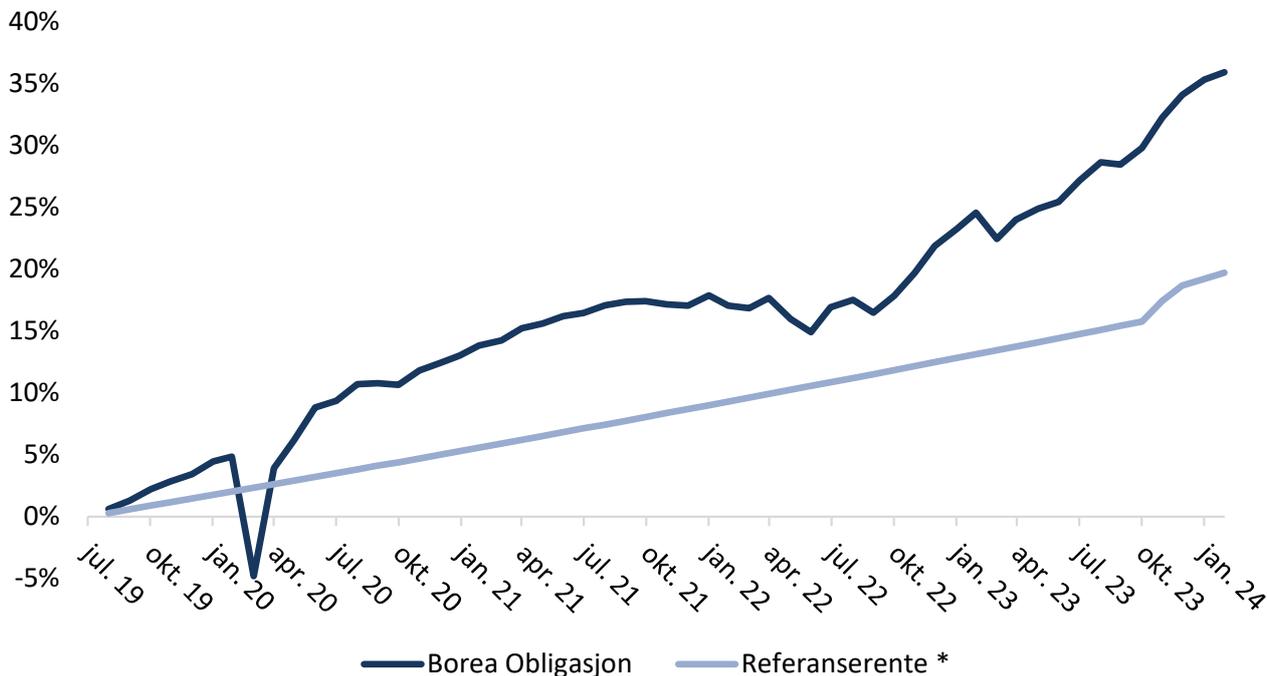
## Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	607 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. Høyvannmerke anvendes.

## HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



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

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

## Porteføljekommentar

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

Borea Obligasjon gav en avkastning på 0,4% i februar. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (benchmark) leverte en avkastning på 0,4% i samme periode. Så langt i år er fondet opp 1,4%.

Februar var en relativt begivenhetsløs måned i markedet, og det er helt greit. Rentene tikket inn og gav grei avkastning. Likevel er ikke fondet helt immun for kursfall som følge av økte markedsrenter. Denne «durasjonseffekten», at økte markedsrenter gir lavere

kurser, medførte at vi fikk en noe lavere avkastning. Pengemarkedsrenten holdt seg ellers stabil, på +/- 4,7%. Kreditspreadene holdt seg også stabile, med spreaden på Nordic Bond Pricings AT1-indeks ned 5 basispunkter.

I primærmarkedet tok aktiviteten seg opp i kjølvannet av kvartalsrapporteringen. Sparebanken Vest (NOK400m), Sparebanken Sør (NOK350m + NOK150m), SpareBank 1 Østlandet (NOK500m), Grong Sparebank (NOK50m) og SpareBank 1 Boligkreditt (NOK350m i «private placement») var alle i markedet og utstedte nye fondsobligasjoner.

Ved utgangen av februar hadde Borea Obligasjon en eksponering på 116%. Den effektive renten er 8,1%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,2 år, og rentesensitiviteten er 0,90 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	Opstart
NAV	1 038,9		
Avkastning	0,4 %	1,4 %	35,9 %
Avkastning referanseindeks	0,4 %	0,9 %	19,7 %

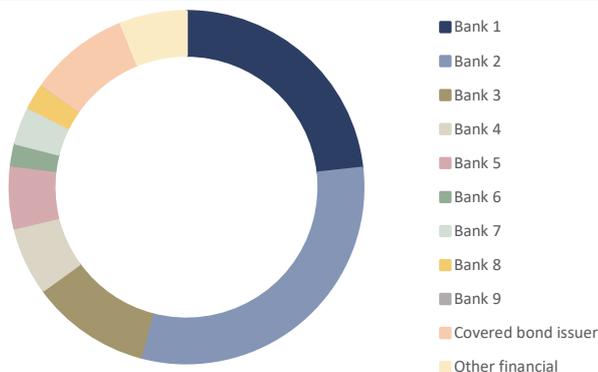
Referanseindeks frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanseindeks fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoindikator	DNB Bank ASA	10 %
Anbefalt investeringshorisont	Swedbank AB	10 %
Eksponering pr månedsslutt	SpareBank 1 SR-Bank ASA	7 %
Rentesensitivitet	Sparebanken Vest	7 %
Gjennomsnittlig løpetid	Sparebanken Sør	7 %

## Månedlig historisk avkastning\*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2024	0,93	0,44											1,36
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	1.415 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.

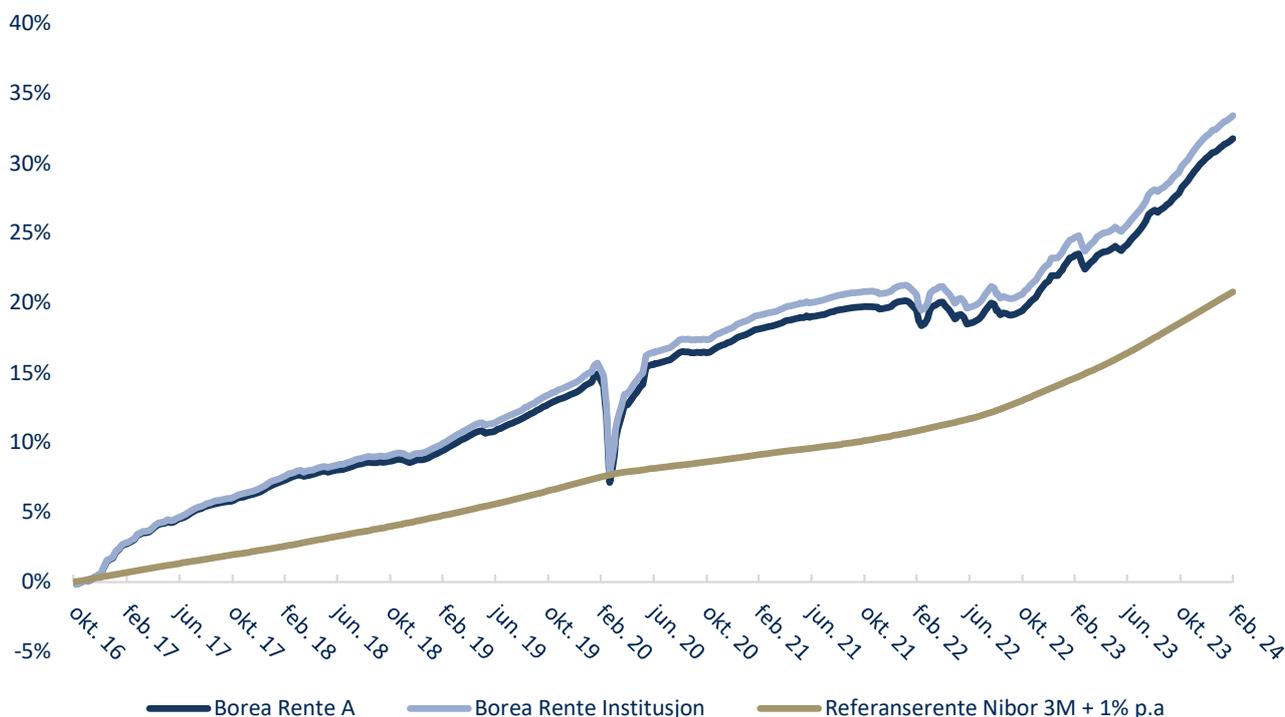
Bank 8 er f.eks. Haltdalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

Banker i bank 9 er Soknedal Sparebank og Valle Sparebank.

\* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

\*\* Av all avkastning utover referanseindeks. 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](http://www.borea.no).

Borea Rente ga en avkastning på 0,5% for institusjonsklassen og 0,5% for A-klassen i februar. Så langt i år er fondet opp 1,1%

Kredittmarkedene holdt seg relativt stabile i februar, med

noen endringer i prisingen av bankenes kapitalstruktur. Fondsobligasjoner opplevde noe økt risikoappetitt og fallende kredittpåslag. Ansvarlige lån holdt seg mer eller mindre uendret i prising, mens seniorlån opplevde litt økte kredittpåslag. Kredittspredan på et seniorlån med fem års løpetid økte fra 88bp ved utgangen av januar til 93bp ved utgangen av februar.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 94%. Den effektive renten er 5,9% / 6,0%, den gjennomsnittlige løpetiden 2,7 år, og rentesensitiviteten er 0,20 år.

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

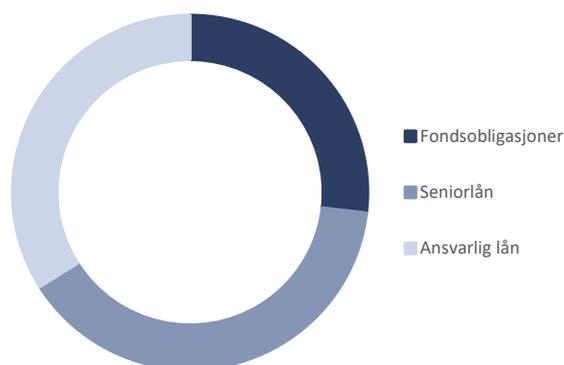
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, Inst.	1044,2		
NAV, klasse A	1034,4		
Avkastning, Inst.	0,5 %	1,1 %	33,4 %
Avkastning, klasse A	0,5 %	1,1 %	31,8 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	1,0 %	20,8 %

Risiko	Største utsteder	Andel	
Risikoindikator	3	DNB Bank ASA	10 %
Anbefalt investeringshorisont	Min. 1 år	Sparebanken Vest	10 %
Eksponering pr månedsslutt	94 %	SpareBank 1 Østlandet	9 %
Rentesensitivitet	0,2	SpareBank 1 Sørøst-Norge	6 %
Gjennomsnittlig løpetid	2,7 år	Eika Boligkreditt AS	5 %

## Månedlig historisk avkastning (Institusjon)\*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2024	0,60	0,51											1,11
2023	0,68	0,87	-0,59	0,75	0,38	0,19	0,90	1,08	0,32	0,88	0,97	0,81	7,47
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 01.06.2024	0,20 % / 0,40 %
Referanserente	NIBOR3MND + 100 basispunkter
Forvaltningskapital	460 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i hver uke
Varslingsfrist innløsning	1 uke

## Forklaring Obligasjonstype

Senior lån er usikrede lån finansinstitusjoner usteder. 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](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 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.