

MÅNEDSRAPPORT

BOREA-FONDENE





Mars var preget av optimisme i verdens finansmarkeder, og kanskje spesielt på Oslo Børs. Sistnevnte steg 4,9% i mars, mot verdensindeksens 3,0% og det amerikanske aksjemarkedets 3,2% (S&P 500-indeksen). Riktignok hadde Oslo Børs mye å hente igjen, etter noen måneder hvor fall i Equinor og andre oljeselskaper har tynget aksjemarkedet her hjemme. Med mars-bevegelsene er børsen opp litt over ett prosentpoeng hittil i år, og 7-9% bak de internasjonale markedene.

Der Oslo Børs har vært tynget, har bankene vært et unntak. Sparebankindeksen på børsen er opp 5,8% hittil i år, mens vårt bankfond, Borea Utbytte, har gitt 6,3% avkastning i samme periode.

Også i høyrentemarkedet er det grønne tall å spore. Mens europeiske kredittpåslag var stabile i mars, var det noe fall, og derved ekstra kursgevinst, i Norden og USA. Det europeiske markedet steg 0,4%, mens nordiske og amerikanske høyrenteobligasjoner gav 1,2% avkastning i mars.

Fremdeles er fokuset på når rentemedisinen kan trappes ned, og eventuelle negative bivirkninger av denne. Norges Bank holdt renten

uendret i mars, i likhet med amerikanske Federal Reserve, Bank of England og den Europeiske sentralbanken. Sentralbanken i Sveits kuttet renten, mens den japanske hevet. Her hjemme signaliserte Norges Bank første rentekutt i september. I USA tror derimot median-medlemmet i den rentesettende komitéen på tre kutt i 2024, til tross for inflasjon som har overrasket på oppsiden nylig.

For det går fremdeles greit i økonomiene. Arbeidsledigheten er lav, og lønnsvekst gjør at husholdninger klarer seg overraskende godt, til tross for høyere husholdningskostnader og renter. Teknisk Beregningsutvalg meldte denne måneden at lønnsveksten i fjor var på 5,3%, og det ligger an til rundt 5,0% lønnsvekst også i 2024. Med andre ord har en typisk norsk husholdning de siste tolv månedene hatt en lønnsvekst som omtrent tilsvarer vekst i husholdnings- og lånekostnader i samme periode. Det er kanskje derfor norske husholdninger i siste forbrukerbarometer melder om kraftig økt optimisme. Samtidig svarer husholdningene at lysten på å kjøpe større kapitalvarer, som hus, hytte og bil, er lavere enn på lenge.

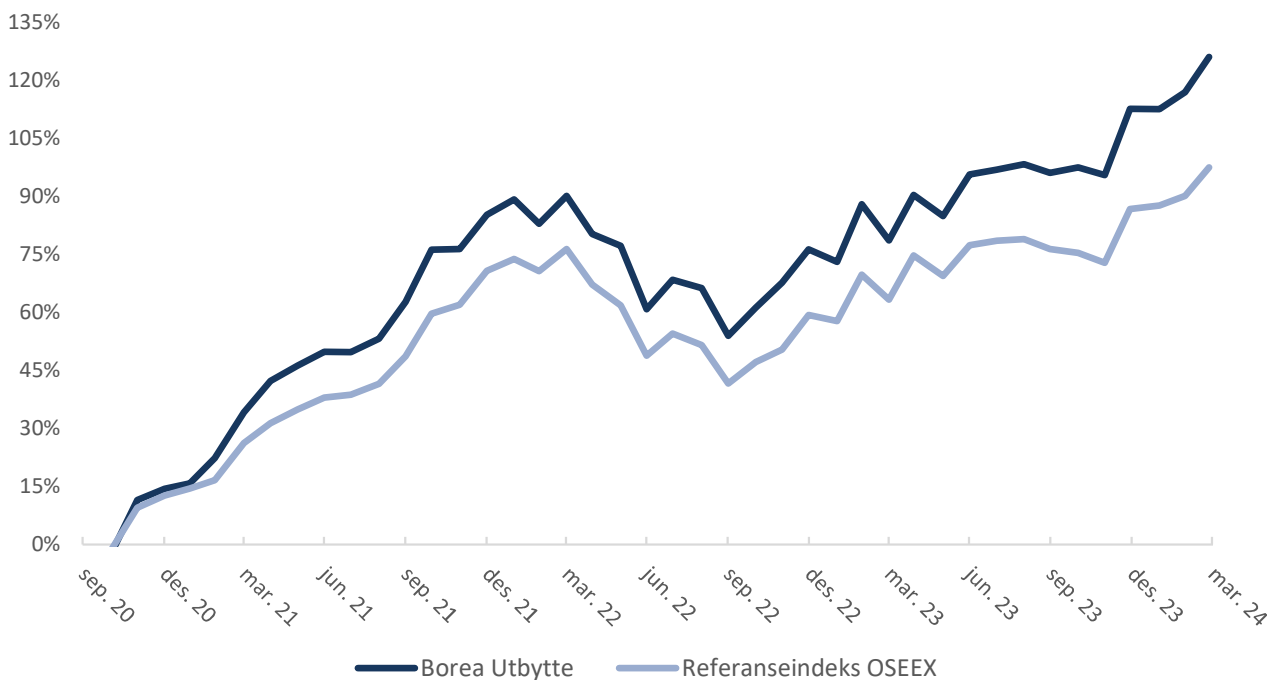
Markedsrentene var mer eller mindre uendret i mars, etter en korreksjon ned i høst og opp i januar og februar. Om noe opplever vi kanskje en liten økning i sjansen for at inflasjon og renter kan forbli litt høyere, litt lenger, i lys av den relativt sterke og motstandsdyktige økonomien. Ved siste rentemøte hevet Norges Bank sin rentebane marginalt.

Dette bildet er vi svært godt posisjonert for. Høyere renter lenger, gir god avkastning for obligasjoner med flytende renter. Pengemarkedsrenten ligger fremdeles på 4,7%, før kredittpremien på toppen. Dette innebærer at vi ser for oss et år med «aksjeavkastning til obligasjonsrisiko» - altså at obligasjonsrentene ligger på samme nivå som historisk aksjeavkastning, til tross for lavere historiske svingninger.

Bankeksponeringen nyter også godt av de gode tidene. Folk og bedrifter klarer generelt å betjene lånene sine. Tapene har vært lavere enn både vi og aksjeanalytikere hadde trodd. Vi tror også at inntjeningen fremdeles har noe potensiale på oppsiden når vi etter hvert får resultatene for første kvartal. Med gode resultater å vise til, synes vi fremdeles bankene er blant de mest attraktive aksjene på Oslo Børs.

Ett år etter frykten for amerikansk bankkrise, kan vi slå fast at verdens finansmarkeder har holdt seg bra og gitt god avkastning til de som turte å satse. Vi posisjonerer oss som alltid for å nyte godt av stabilitet, men være relative vinnere av markedssvingninger. 2024 har hittil vært et godt år for våre andelseiere og vi ser med glede frem til fortsettelsen.

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 4,2% i mars. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 3,9%. Så langt i år er fondet opp 6,3%, mens egenkapitalbevisindeksen er opp 5,8%.

Mars var en relativt rolig måned på nyhetsfronten, etter fullført fjerdekvartalsrapportering. Norges Bank endret marginalt på sin rentebane, og signaliserte første rentekutt i september. Samtidig ble siste renteheving effektivert av bankene i månedsskiftet februar/mars. Kombinert med pengemarkedsrenter som nå har ligget stabilt siden sensommeren i fjor, ser vi fortsatt vekst i netto renteinntekter for banker i første halvår 2024. Når bankene rapporterer tall for andre kvartal, vil fokus blant investorene være på eventuell marginslitasje i forbindelse med økt konkurranse, kostnadsvekst og lånetap. I løpet av måneden meldte SpareBank 1 Helgeland om økte lånetap i Q1. Samtidig kom

Finanstilsynet med sin [oppsummeringsrapport](#) for lånetap i Q4. Denne viser fremdeles lave lånetap i norske banker, men en økning i risikoutsatte lån.

Mars var også måneden de fleste bankene betaler sine utbytter. Borea Utbytte mottok i mars 73 millioner kroner i utbytter fra bankene vi har investert i. Generelt er vi ikke altfor opptatte av hvorvidt kapitalen betales ut eller holdes igjen. Derimot bryr vi oss om hvorvidt kapitalen brukes til verdiskapende aktiviteter. I en tid med lavere kredittvekst og høy avkastning, foretrekker vi høy utbyttegrad, slik at bankene holder balansen lett og egenkapitalavkastningen oppe. Vi venter ytterligere store utbytter i april, fra DNB, SpareBank 1 SR-Bank, Sparebanken Møre, Sandnes Sparebank og SpareBank 1 Sørøst-Norge.

I løpet av mars måned har vi redusert eksponeringen marginalt, fra 104% til 100%. Vi har økt den relative eksponeringen litt mot SpareBank 1 Østlandet, og marginalt mot Sørøst-Norge, Møre, Sør og Ringerike-Hadeland. Bankene i Borea Utbytte er priset til 1,19x bokført egenkapital. Sammenlignet med forventet inntjening synes vi prisingen ser attraktiv ut.

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	6 034,6		
Avkastning	4,2 %	6,3 %	126,1 %
Avkastning referanseindeks	3,9 %	5,8 %	97,5 %
Aktiv andel	46 %		

Risiko

Risikoindeks	6
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	100 %

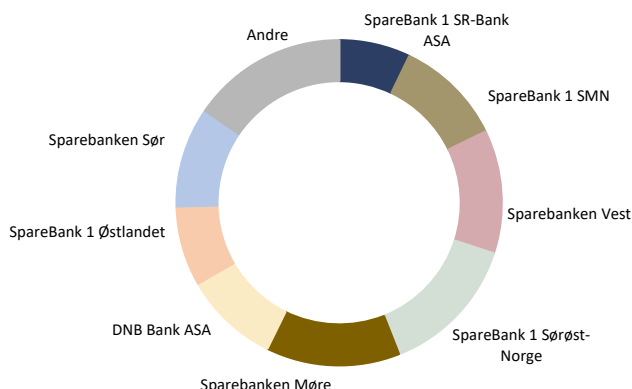
Største utsteder

	Andel
SpareBank 1 Sørøst-Norge	14 %
Sparebanken Møre	13 %
Sparebanken Vest	12 %
Sparebank 1 SMN	11 %
Sparebanken Sør	10 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2024	-0,05	2,03	4,23										6,29
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



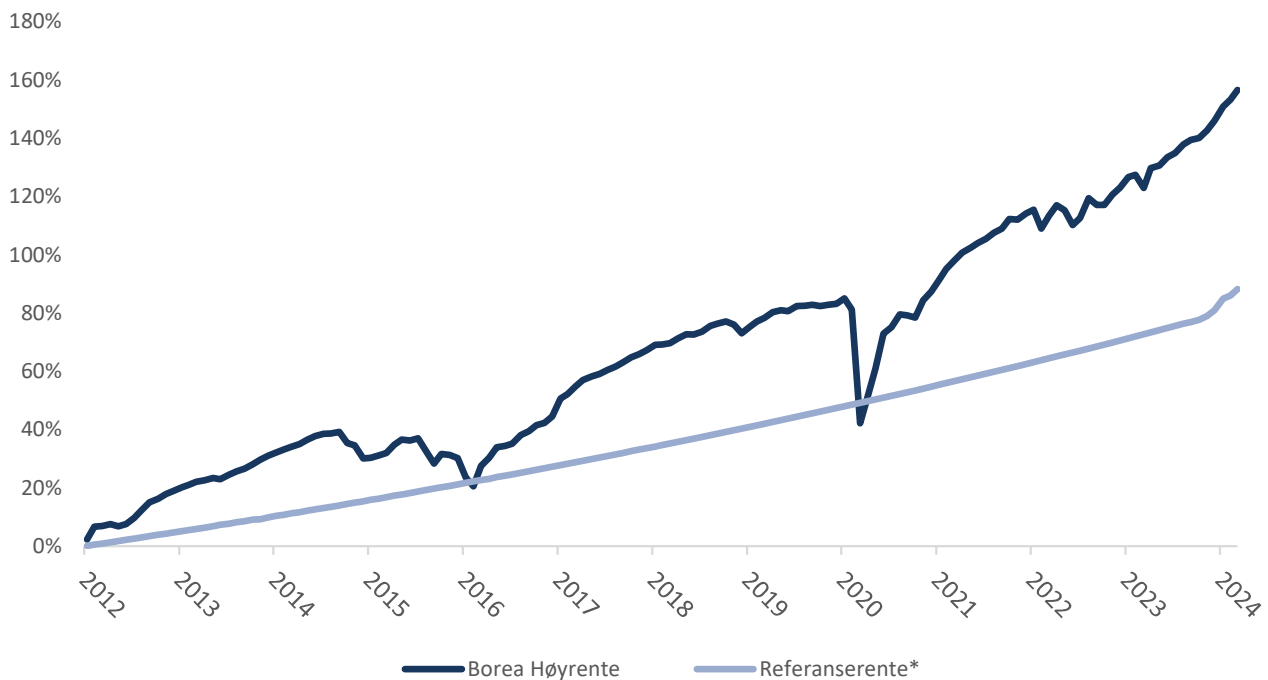
Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	1.896 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.

Borea Høyrente leverte en avkastning på 1,3% i mars. Hittil i år er fondet opp 4,3%.

Vi har nettopp lagt bak oss en svært travel måned på primærmarkedsfronten. I uke 12 ble det i følge DNB satt ny rekord i utstedt volum i løpet av en uke, hvor hele 19mrd i friske penger ble investert i det nordiske høyrentemarkedet. Utstederne har benyttet seg av et smått euforisk kredittmarked hvor den sterke disiplinen vi opplevde i store deler av fjoråret var betydelig svekket. De fleste utstedelsene ble gjort til en rente som var lavere enn tilretteleggerne indikerte i utgangspunktet, og det

var generelt lite forhandlinger om vilkår i låneavtalene.

I Borea Høyrente valgte vi å stå over de aller fleste nye utstedelsene som ble gjort i løpet av måneden. Vi slapp imidlertid ett nytt selskap inn i porteføljen, PS Marine, som eier to rigger på kontrakt med Petrobras og drifter ytterligere to. Ellers var vi med på refinansieringen av Ocean Yield sin hybridobligasjon, SGL sin delvise refinansiering. I annenhåndsmarkedet har vi vektet oss noe opp i Bulk Infrastructure, Intrum og NES Fircroft. Vi har vektet oss ned i Media and Games Invest og Waldorf og solgt oss helt ut av posisjonene våre i VNV, IPCO, og IB Invest.

Porteføljen har i dag en eksponering på 94%. Den effektive renten er 8,8%, 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	1 365,6		
Avkastning	1,3 %	4,3 %	156,5 %
Avkastning referanseindeks	1,2 %	4,0 %	88,2 %

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

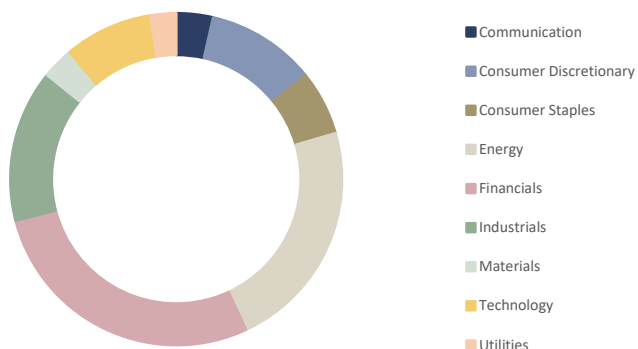
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	94 %
Rentesensitivitet	1,0
Gjennomsnittlig løpetid	3,2 år

Største utsteder	Andel
Cidron Romanov Limited	7 %
Kistos Energy (Norway) AS	6 %
MGI - Media and Games Invest SE	6 %
SFL Corporation Ltd.	5 %
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	5 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2024	1,92	1,02	1,29										4,28
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



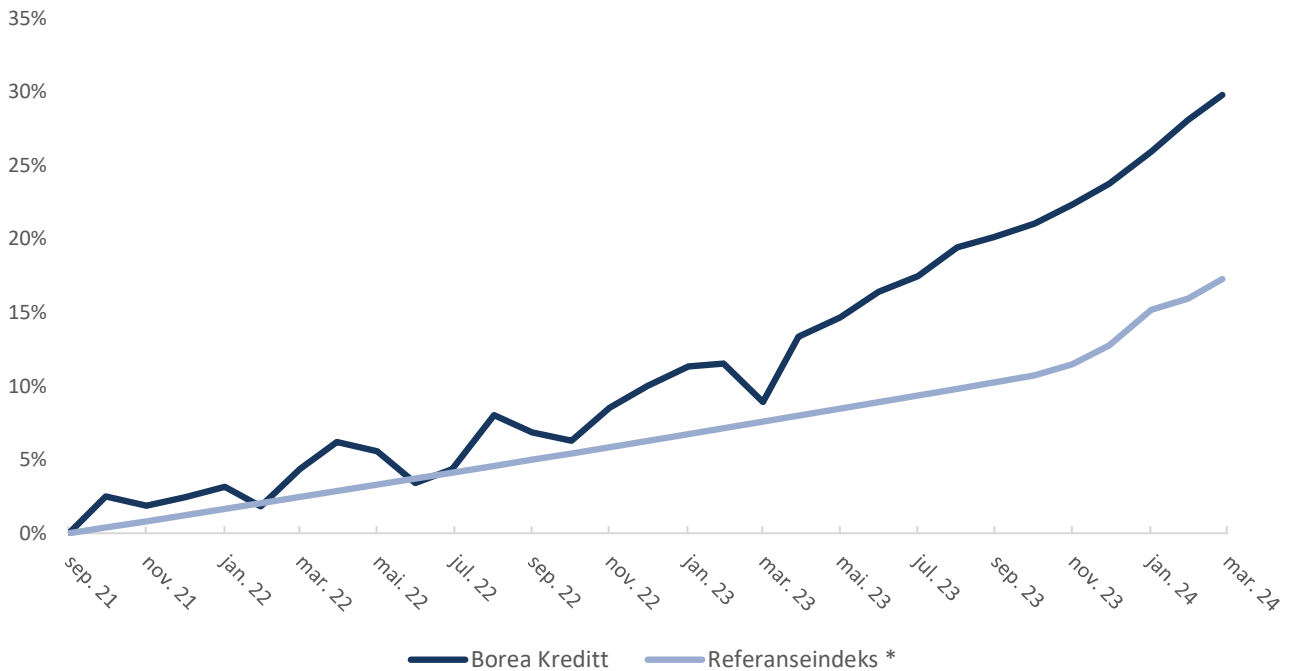
Fondsfakta

Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1,0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	4.370 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.

Borea Kreditt leverte en avkastning på 1,3% i mars. Hittil i år er fondet opp 4,9%.

Vi har nettopp lagt bak oss en svært travel måned på primærmarkedsfronten. I uke 12 ble det ifølge DNB satt ny rekord i utstedt volum i løpet av en uke, hvor hele 19mrd i friske penger ble investert i det nordiske høyrentemarkedet. Utstederne har benyttet seg av et smått euforisk kredittmarked hvor den sterke disiplinen vi opplevde i store deler av fjoråret var betydelig svekket.

De fleste utstedelsene ble gjort til en rente som var lavere enn tilretteleggerne indikerte i utgangspunktet, og det var generelt lite forhandlinger om vilkår i låneavtalene.

I Borea Kreditt valgte vi å stå over de aller fleste nye utstedelsene som ble gjort i løpet av måneden. Vi slapp imidlertid ett nytt selskap inn i porteføljen, PS Marine, som eier to rigger på kontrakt med Petrobras og drifter ytterligere to. Ellers var vi med på refinansieringen av Ocean Yield sin hybridobligasjon, SGL sin delvise refinansiering. I annenhåndsmarkedet vektet vi oss ned i Jordanes, Azerion og Waldorf Energy. Vi solgte oss helt ut av IB Invest og VNV Global.

Porteføljen har i dag en eksponering på 98%. Den effektive renten er 9,4%, kredittdurasjonen er 3,2 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	1 103,3		
Avkastning	1,3 %	4,9 %	29,8 %
Avkastning referanseindeks	1,2 %	4 %	17,3 %

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

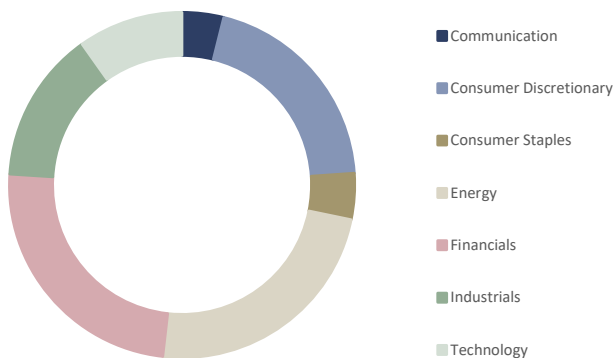
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	98 %
Rentesensitivitet	0,8
Gjennomsnittlig løpetid	3,2 år

Største utsteder	Andel
Kistos Energy (Norway) AS	7 %
SGL Group ApS	6 %
ACL Holdings	6 %
SFL Corporation Ltd.	5 %
Cidron Romanov Limited	4 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2024	1,75	1,71	1,31										4,86
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



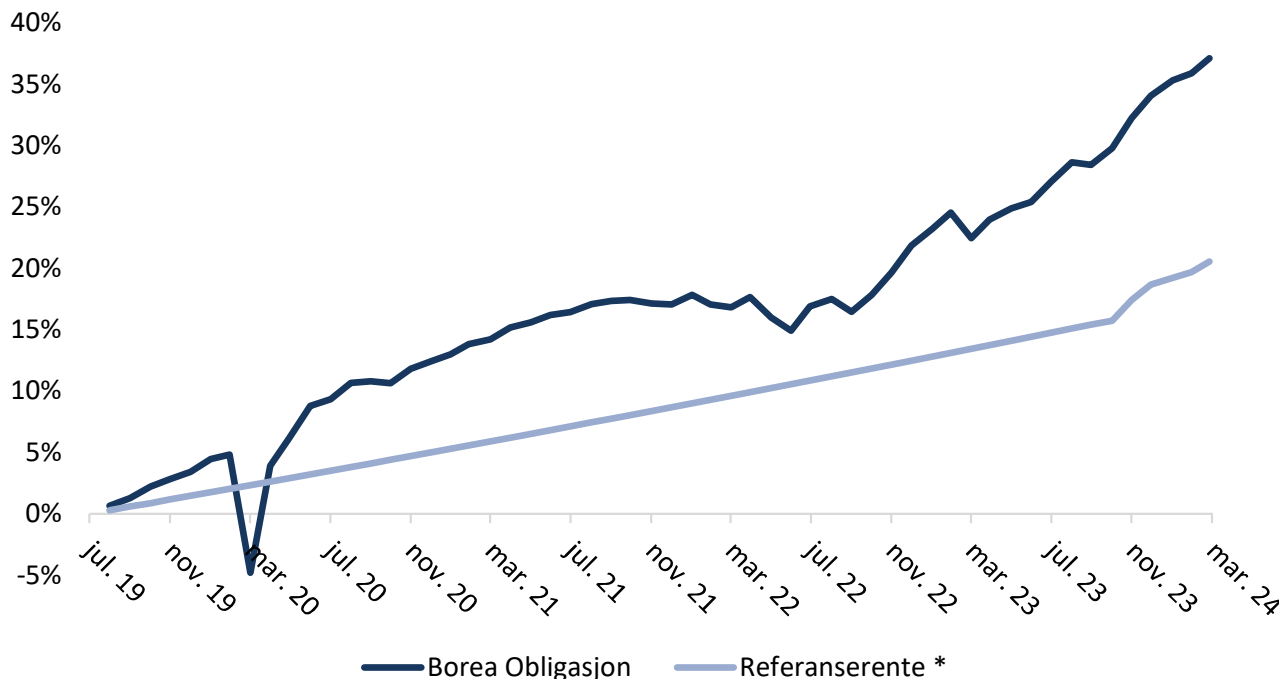
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	662 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.

Borea Obligasjon gav en avkastning på 0,9% i mars. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (benchmark) leverte en avkastning på 0,7% i samme periode. Så langt i år er fondet opp 2,3%, mens benchmark er opp 1,6%.

Kredittpåslagene i NOK-markedet falt marginalt i mars, fra 3,14 til 3,11 prosentpoeng. I markedet for nye papirer, opplevde vi at markedet kanskje ble litt mett på volum i løpet av måneden: dette ble reflektert gjennom at

utstederne presset renten ned og akkurat klarte å fylle sine bøker, med høy tildelingsgrad til deltakerne. Vi deltok i noen av emisjonene, men holdt litt tilbake i løpet av måneden.

I dollarmarkedet økte risikoappetitten mer, med 0,2-0,4 prosent nedgang i implisitte kredittpåslag på enkelte verdipapirene i porteføljen. Avkastningen fikk også litt medvind av rentenivået i NOK, hvor femårige swaprenter falt 0,2 prosentpoeng. Effekten av dette er imidlertid begrenset.

Ved utgangen av mars hadde Borea Obligasjon en eksponering på 115%. Den effektive renten er 8,1%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,5 år, og rentesensitiviteten er 1,0 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	1 048,2		
Avkastning	0,9 %	2,3 %	37,1 %
Avkastning referanseindeks	0,7 %	1,6 %	20,5 %

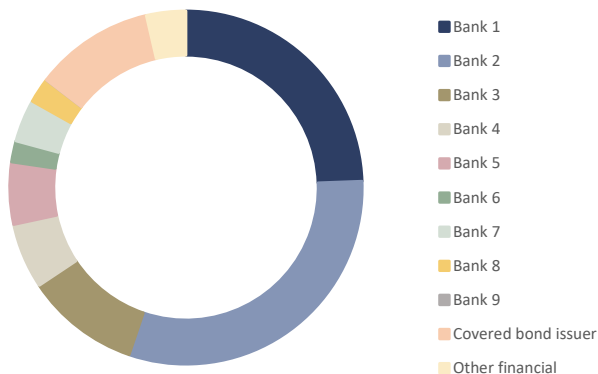
Referanseindeks frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanseindeks fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel	
Risikoindikator	4	Swedbank AB (publ)	11 %
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år	DNB Bank ASA	10 %
Eksponering pr månedsslutt	115 %	SpareBank 1 SR-Bank ASA	7 %
Rentesensitivitet	1,0	Sparebanken Vest	6 %
Gjennomsnittlig løpetid	3,5 år	Sparebanken Sør	6 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2024	0,93	0,44	0,89										2,27
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	1.447 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.

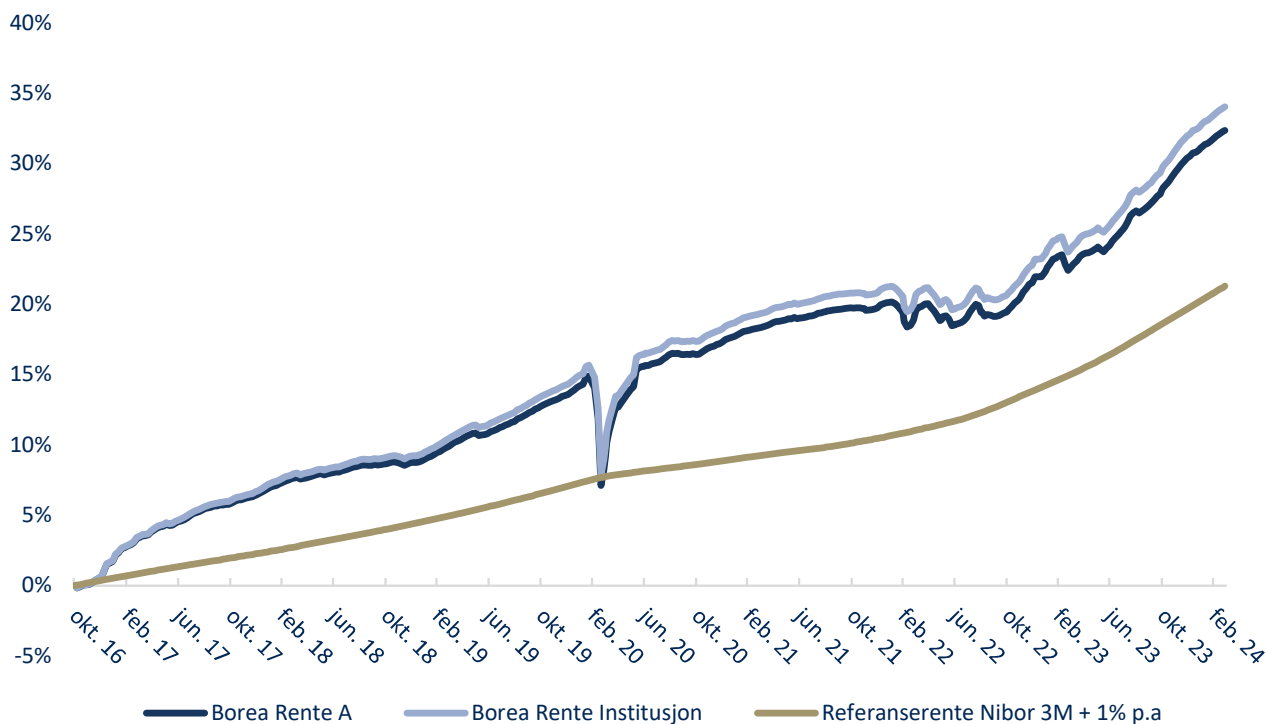
Bank 8 er f.eks. Haltdalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

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.

Borea Rente ga en avkastning på 0,5% for institusjonsklassen og 0,5% for A-klassen i mars. Så langt i år er fondet opp 1,6% og 1,5% for de respektive klassene.

Det norske kredittmarkedet bød på blandet drops i mars.

Kredittpåslagene til fondsobligasjoner falt marginalt (påslag for fem års løpetid falt fra 3,14 til 3,11% i løpet av måneden), i likhet med seniorlån (påslag for fem års løpetid falt fra 0,93 til 0,86%). Derimot var det mindre appetitt for ansvarlige lån, hvor påslaget steg, fra 1,80% til 1,92% for fem års løpetid.

Den siste tiden har vi redusert fondets risiko, og seniorobligasjoner utgjør nå litt over halvparten av verdipapirene i fondet. Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 94%. Den effektive renten er 5,8% / 5,9%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,0 år, og rentesensitiviteten er 0,19 år.

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

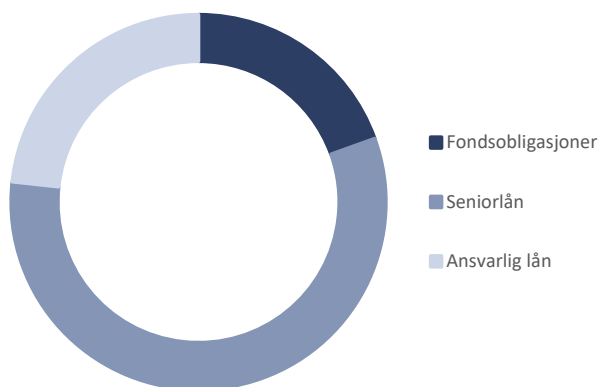
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, Inst.	1049,1		
NAV, klasse A	1039,1		
Avkastning, Inst.	0,5 %	1,6 %	34 %
Avkastning, klasse A	0,5 %	1,5 %	32,4 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	1,4 %	21,3 %

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoindikator	Sparebanken Vest	10 %
Anbefalt investeringshorisont	SpareBank 1 Østlandet	9 %
Eksponering pr månedsslutt	DNB Bank ASA	6 %
Rentesensitivitet	SpareBank 1 Sørøst-Norge	6 %
Gjennomsnittlig løpetid	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	0,47										1,59
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	461 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 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.