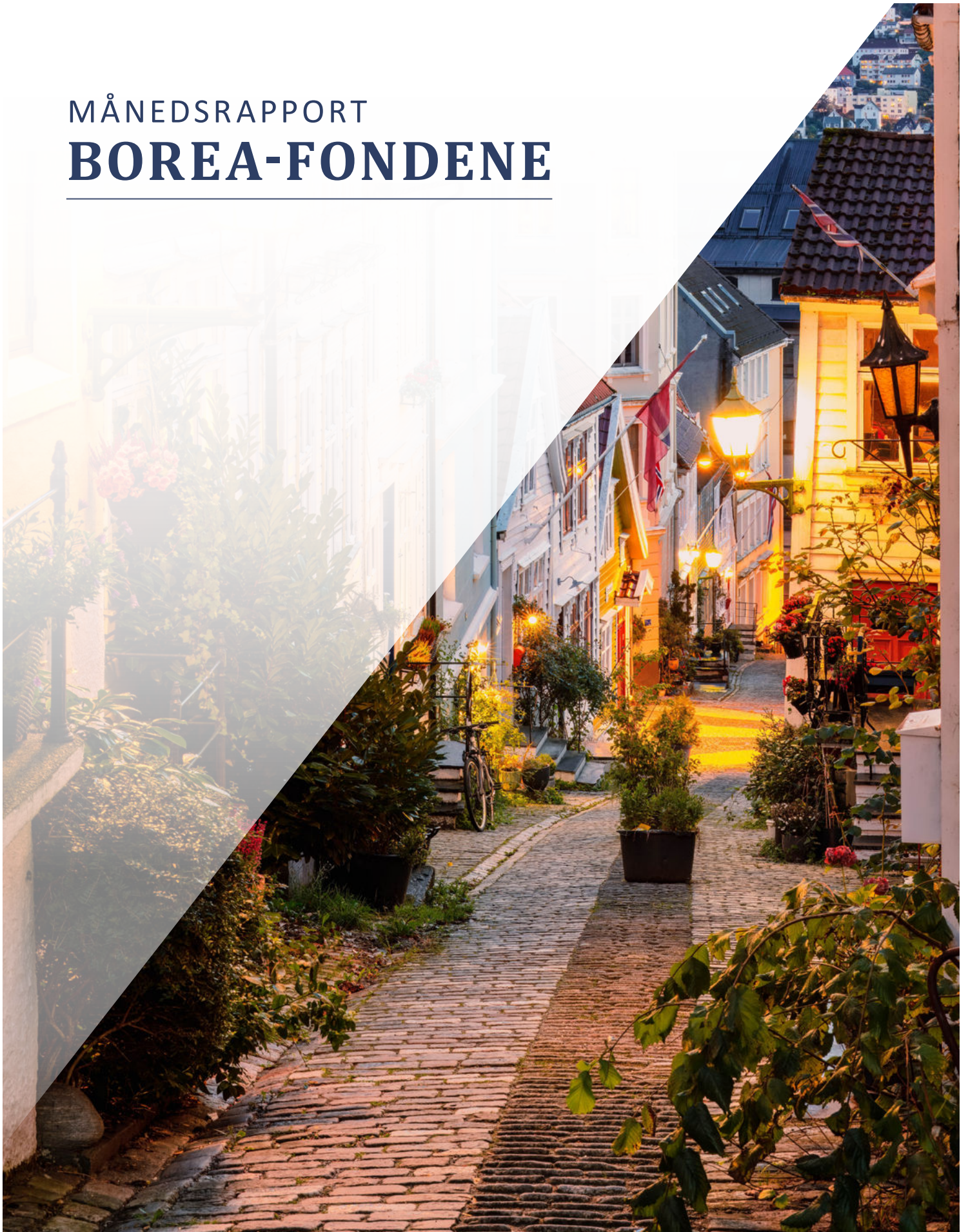


MÅNEDSRAPPORT

BOREA-FONDENE





Oktober var en hyggeligere måned i det norske markedet enn i det internasjonale. To tredjedeler av selskapene på Oslo Børs opplevde kursoppgang og sendte hovedindeksen opp, til tross for at eksempelvis shippingaksjer opplevde bredere kursfall. Spesielt hyggelig var børsutviklingen for oss som investerer i bankene. Fortsatt god lønnsomhet og lave tap bidro til å sende egenkapitalbevis-indeksen opp over 7% i løpet av måneden. Dermed har norske sparebanker gitt 26% avkastning på børs hittil i år. Det er 5 prosentpoeng mer enn de amerikanske indeksene S&P 500 og Nasdaq Composite og hele 16 prosentpoeng mer enn Oslo Børs, i samme periode.

I det internasjonale markedet var ikke stemningen like god. Etter flere måneder med oppgang i kursene på aksjer og obligasjoner, falt børsene litt tilbake. Europa falt 3%, USA var ned om lag 1% og verdensindeksen falt 2%.

Fra «myk landing» til «no landing»? Bakteppet er flere måneder hvor passe sterke økonomiske nøkkeltall og lavere inflasjon har bidratt til økt tro på raske rentekutt fra sentralbankene. En «myk landing», der den stramme pengepolitikken

avsluttes, uten at markedet overmedisineres med for høye renter i for lang tid. Troen på dette har løftet kursene på internasjonale fastrenteobligasjoner, og bidratt til at investorene i aksjemarkedet har tatt mer risiko.

Den siste tiden har vi sett en utvikling som har løftet forventningene til amerikanske renter, og også påvirket andre markeder. Fra USA har vi fått gode makroøkonomiske nøkkeltall. Samtidig har Trump tatt innpå Harris på meningsmålingene. En Trump-administrasjon er ventet å føre en mer løssluppen finanspolitikk, noe som kan medføre at sentralbanken må holde rentene høyere enn ellers.

Både nøkkeltallene og meningsmålingene kan forklare hvorfor markedsrentene steg betydelig i oktober. Amerikansk tiårig statsrente steg et halvt prosentpoeng i løpet av måneden og smitter også over på resten av verden. Norske markedsrenter steg også. For noen måneder siden priset dette markedet inn en forventning om 5-6 rentekutt fra Norges Bank innen neste høst. I dag priser det inn 3 rentekutt, som er mer på linje med sentralbankens egne forventninger.

Høyere renter betyr implisitt lavere kurser på fastrenteobligasjoner: amerikanske høyrenteobligasjoner falt et halvt prosentpoeng, mens globale obligasjoner falt mer enn 3% i løpet av oktober. Vi investerer i hovedsak i obligasjoner med lav renterisiko, og alle våre fond hadde god avkastning i måneden.

En myk landing, hard landing eller ingen landing? Verdensøkonomien påvirkes av utallige variabler, og både styrkeforhold og konsekvenser er vanskelige å forutse. For øyeblikket er vekstlokomotivet Kina svekket: husholdningene sparer og det jobbes med å gjøre opp gjeld etter at luften har gått ut av landets boligboble. Eksportindustrien trues med tariffen fra både USA og Europa etter at den offentlige satsingen på landets industri har oversvømt vesten med billige varer, og ikke minst biler.

Svekket er også det europeiske vekstlokomotivet Tyskland. Landets industri har slitt i møte med høye energipriser, lavere global vekst, og økt konkurranse: Volkswagen kunngjorde i oktober at de vil stenge tre fabrikker. Også Frankrike opplever svak vekst, mens Spania plutselig har blitt landet som utmerker seg positivt i Europa. Turistdestinasjonene har fremdeles gode tider i en verden der etterspørselen har skiftet fra varer mot tjenester.

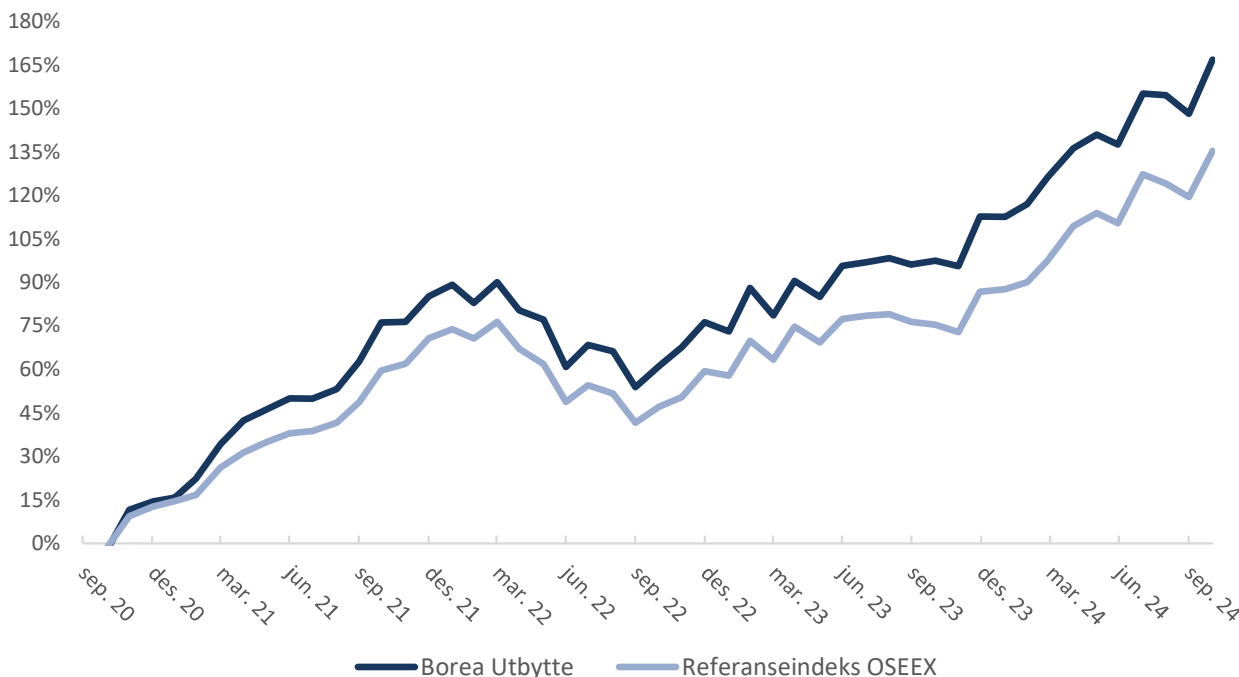
I Norge går det greit med økonomien, men inflasjon og renter tynger spesielt byggenæringen og varehandelen, samtidig som kommuneøkonomien står overfor betydelige utfordringer. Det går fremdeles bra med både turisme, sjømat og oljenæringen, til tross for en litt tynget og uforutsigbar oljepris. Sistnevnte er for

tiden tynget av økt tilbud, samtidig som ulmende krigsfare i Midtøsten også kan bidra å sende den oppover. Utfallsrommet er stort.

Situasjonen i verdensøkonomiene er umulig å forutsi. Vi vet ikke på forhånd hvem som vil vinne valg, hvem som vil gå til krig eller hvilken handelspolitikk som innføres. Vi kan reagere og tilpasse oss, men det er vanskelig å posisjonere seg med sikkerhet på forhånd.

Den gode nyheten er at dette ikke er nytt. Verden er, har alltid vært, og vil alltid være uforutsigbar. Likevel har det lønnet seg å være eksponert mot verdipapirer og ta del i verdiskapingen som skjer, hver dag, over hele verden. Vi har funnet våre nisjer hvor vi finner god avkastning for risiko: i norske og nordiske banker, obligasjoner med god likviditet, lav kredittisiko, samt nordiske høyrenteobligasjoner. De underliggende forholdene til disse investeringene påvirkes i mindre grad av hvem som vinner amerikanske valg, eller hvem som kriger i Midtøsten. Med andre ord: vi tror fremdeles disse investeringene vil stå seg godt, også i 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 7,5% i oktober. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks (referanseindeks) endte på 7,3%. Så langt i år er fondet opp 25,4%, mens referanseindeksen er opp 26,0%.

De største nordiske og norske bankene kom med sine tredjekvartals-tall i oktober. Resultatene er ikke annet enn imponerende. På tampen av fjoråret ventet analytikerne at bankenes renteinntekter skulle nå en midlertidig topp i første eller andre kvartal. I tredje kvartal så vi derimot at flere av de store bankene fortsatte å øke sine inntekter fra den tradisjonelle bankdriften. Veksten i utlånsvolum var fortsatt bra, mens flere banker opplever en liten nedgang i innskudd, som delvis er sesongmessig. Marginene holdt seg relativt stabile.

Når det kommer til kostnader opplever vi et økt fokus på å få ned kostnadsveksten, hvor DNB har ledet an med å kunngjøre at de skal ned med 500 årsverk. Sparebankene er mer vage på kostnadskutt: SpareBank

1 Nord-Norge har uttalt at de vil effektivisere gjennom å bare erstatte 4 av 5 ansatte som slutter. Den samme tonen opplever vi i samtale med andre banker: mildere, men mindre konkrete kostnadsbesparelser. Lånetapene er fortsatt lave, men varierende. SpareBank 1 Østlandet og SpareBank 1 Sør-Norge utmerket seg med litt større tap blant de større bankene i tredje kvartal, men nivåene er fremdeles ikke særlig høyere enn den langsiktige «normalen».

Oktober gav svært bra avkastning på børs for investorer i norske banker. Mye av avkastningen kom i kjølvannet av DNBs resultatrapportering, men før rapportene fra sparebankene. Bankene leverer sterkt på drift, men overrasket heller ikke veldig mye sammenlignet med hva analytikerne forventet fra før. Kursoppgangen i oktober var større enn økningen i forventet inntjening eller bokført egenkapital. Følgelig opplevde vi multippelekspansjon, altså økning i pris i forhold til forventet inntjening, og pris i forhold til bokført egenkapital. Ved månedsskiftet var Borea Utbytte priset til 1,30x bokført egenkapital, og 9,4x forventet inntjening neste tolv måneder. Fondet har nå en markedseksponering 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	7 120,4		
Avkastning	7,5 %	25,4 %	166,7 %
Avkastning referanseindeks	7,3 %	26,0 %	135,3 %
Aktiv andel	50 %		

Risiko

Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	100 %

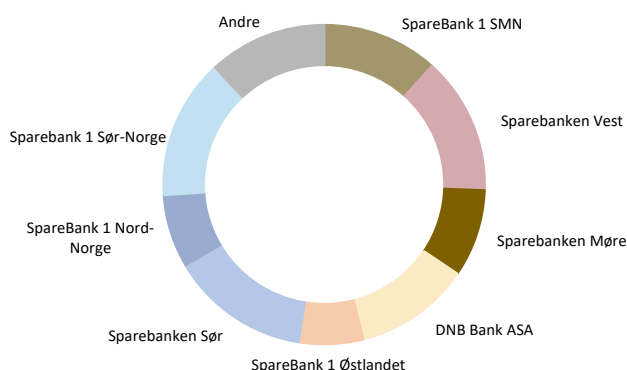
Største utsteder

Utsteder	Andel
SpareBank 1 SR-Bank ASA	14 %
Sparebanken Sør	14 %
Sparebanken Vest	14 %
SpareBank 1 SMN	12 %
DNB Bank ASA	12 %

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			25,42
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



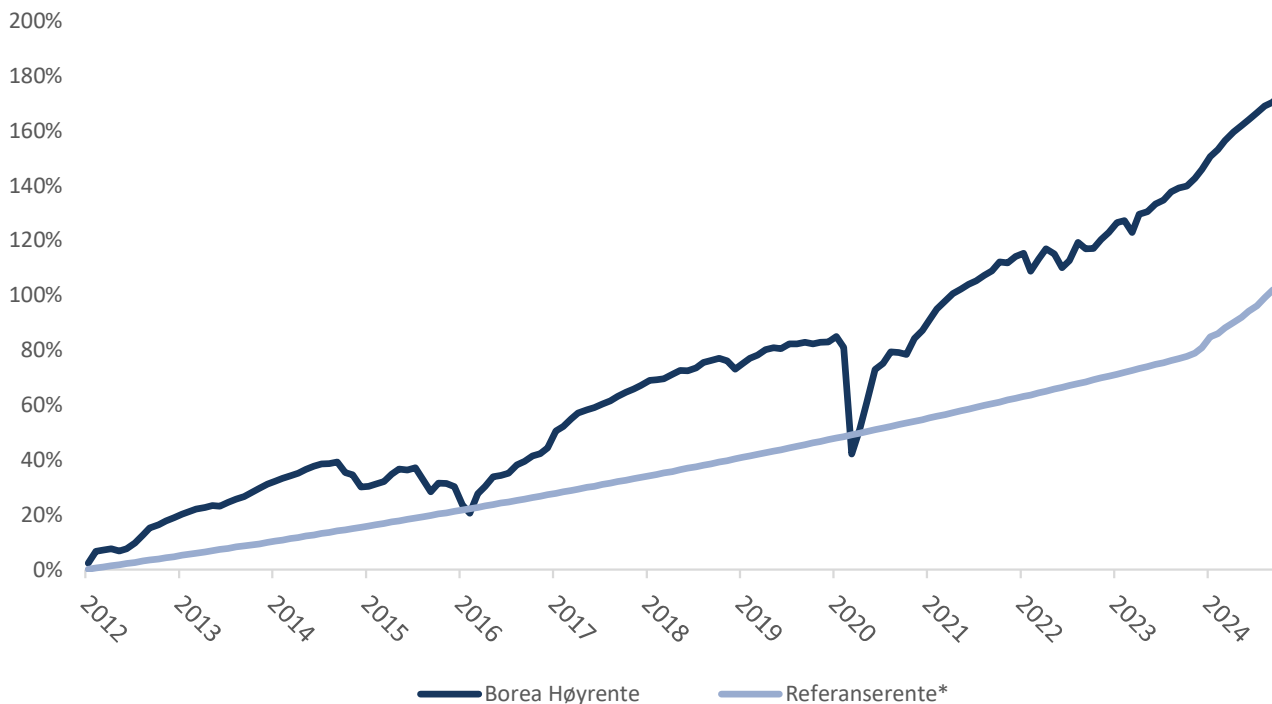
Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	2.343 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.

Borea Høyrente leverte en avkastning på 1,0% i oktober. Referanserenten leverte en avkastning på 0,8%. Hittil i år er fondet opp 11,1%, mens referanserenten er opp 12,4%.

Oktober ble nok en god måned i det nordiske høyrentemarkedet. Det er fortsatt høy aktivitet i primærmarkedet, men mindre aktivitet i sekundærmarkedet. De nordiske kredittpåslagene har fortsatt nedover gjennom måneden, og DNBS nordiske høyrenteindeks var ved utgangen av oktober

på et historisk lavt nivå på 410 basispunkter mot 428 basispunkter ved utgangen av september. Vi har omtrent 99% eksponering i porteføljen, og har dermed betydelig handlingsrom for å gjøre investeringer dersom kredittpåslagene øker igjen.

I løpet av måneden har vi deltatt i utstedelsen av hybridkapital til Sparebank 1 Boligkreditt og Color Group. Vi deltok også på nyutstedelsene til den skotske lakseoppdretteren Loch Duart og logistikkelskapet Priority 1 Logistics. Vi har vektet oss noe ned i SGL Group og Cidron Romanov, og solgt oss helt ut av Media Central.

Porteføljen har i dag en eksponering på 99%. Den effektive renten er i skrivende stund 8,2%, 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	1 454,4		
Avkastning	1,0 %	11,1 %	173,2 %
Avkastning referanserate	0,8 %	12,4 %	103,5 %

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

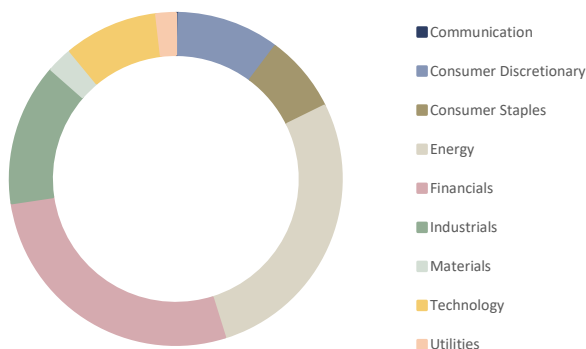
Risiko	
Risikoindeks	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	99 %
Rentesensitivitet	1,0
Gjennomsnittlig løpetid	3,2 år

Største utsteder	Andel
Verve Group SE	6 %
Cidron Romanov Limited	6 %
SFL Corporation Ltd.	5 %
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	0,21	0,94	0,83	0,95	0,92	0,49	1,01			11,07
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



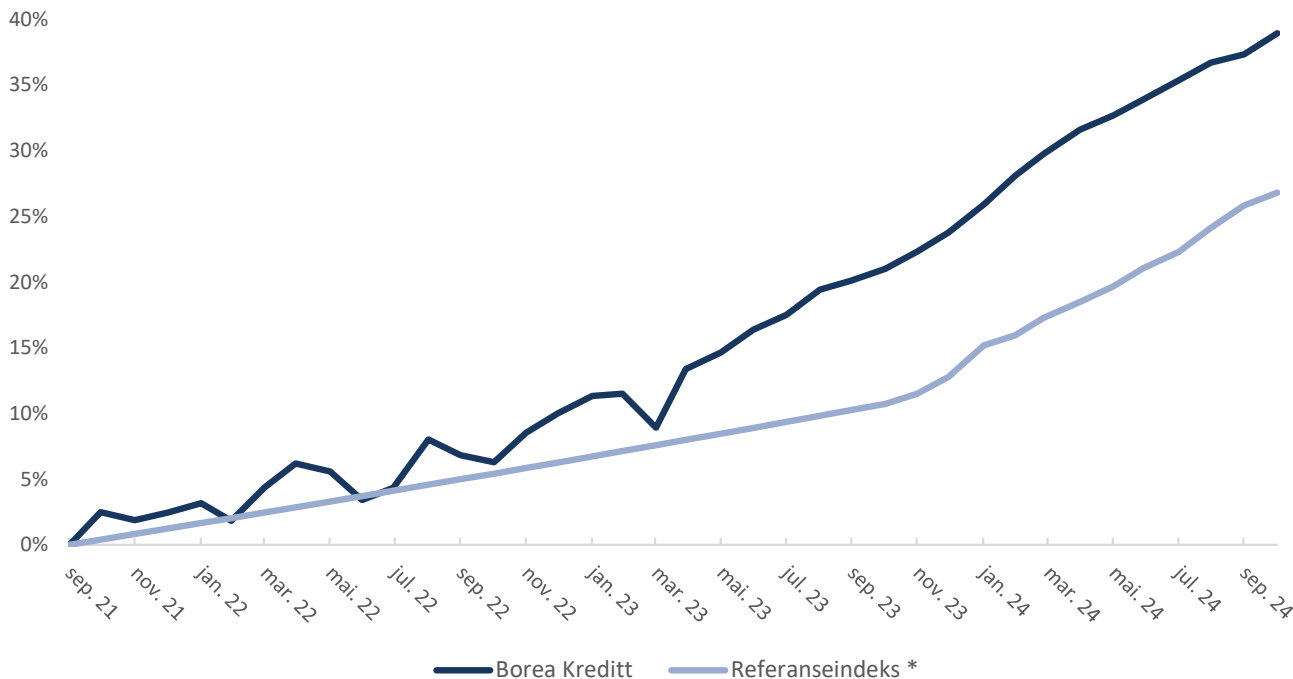
Fondsfakta

Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1,0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserate	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	4.656 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.

Borea Kreditt leverte en avkastning på 1,2% i oktober. Referanserenten leverte en avkastning på 0,8%. Hittil i år er fondet opp 12,3%, mens referanserenten er opp 12,4%.

Oktober ble nok en god måned i det nordiske høyrentemarkedet. Det er fortsatt høy aktivitet i primærmarkedet, men mindre aktivitet i sekundærmarkedet. De nordiske kredittpåslagene har fortsatt nedover gjennom måneden, og DNBS nordiske høyrenteindeks var ved utgangen av oktober

på et historisk lavt nivå på 410 basispunkter mot 428 basispunkter ved utgangen av september. Vi har 99% eksponering i porteføljen, og har dermed betydelig handlingsrom for å gjøre investeringer dersom kredittpåslagene øker igjen.

I løpet av måneden har vi deltatt i utstedelsen av hybridkapital til Sparebank 1 Boligkreditt og Color Group. Vi deltok også på nyutstedelsene til den skotske lakseoppdretteren Loch Duart og logistikksekskapet Priority 1 Logistics. Vi har vektet oss noe ned i SGL Group og solgt oss helt ut av Media Central, DOF Subsea, Fibo Group og Legres.

Porteføljen har i dag en eksponering på 99%. Den effektive renten er 8,8%, kredittdurasjonen er 3,5 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	1 181,3		
Avkastning	1,2 %	12,3 %	38,9 %
Avkastning referanserate	0,8 %	12,4 %	26,8 %

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

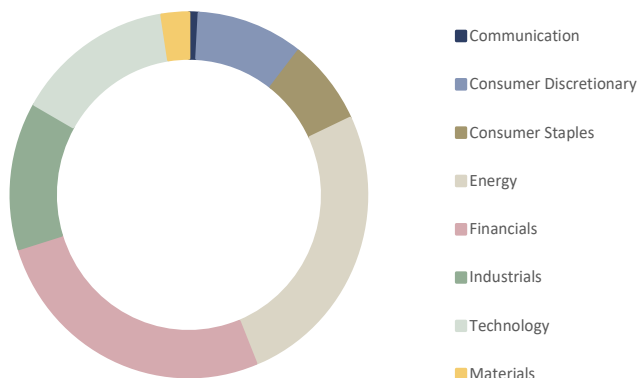
Risiko	
Risikoindeks	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksposering pr månedsslutt	99 %
Rentesensitivitet	0,8
Gjennomsnittlig løpetid	3,5 år

Største utsteder	Andel
SFL Corporation Ltd.	6 %
Verve Group SE	6 %
Island Offshore Shipholding LP	4 %
Cidron Romanov Limited	4 %
Mutares SE & Co. KGaA	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			12,27
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



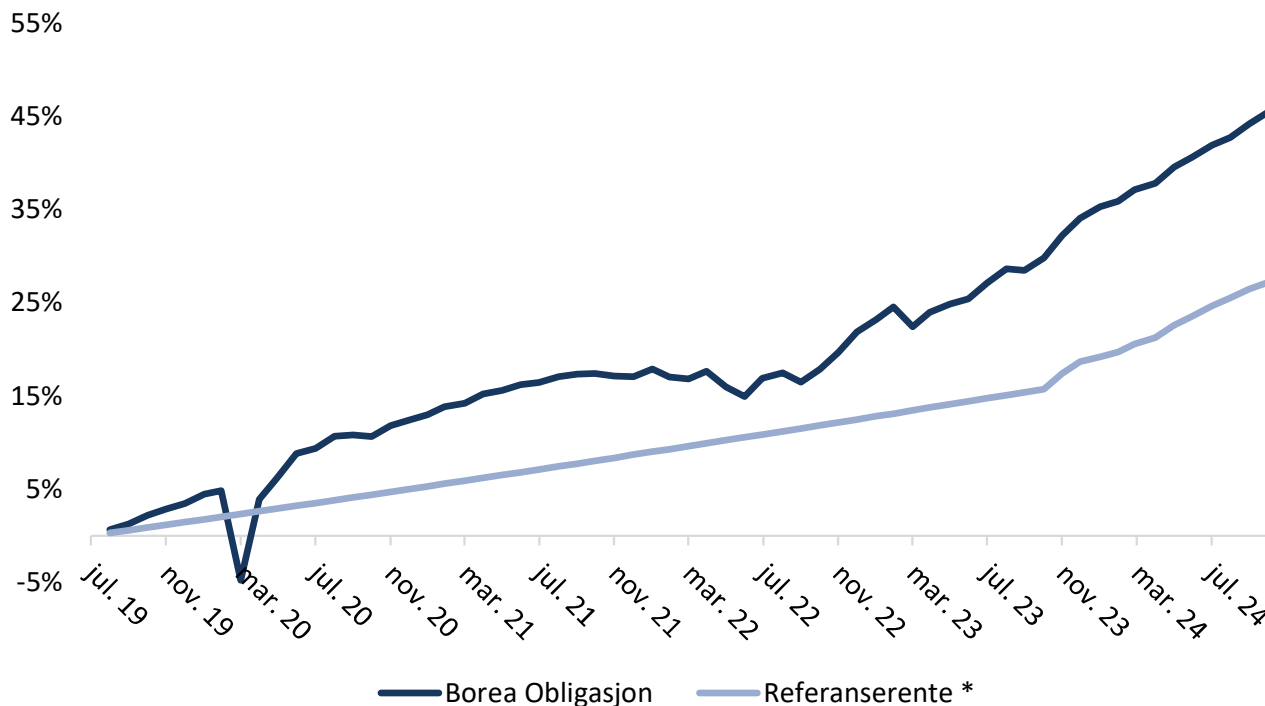
Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserate	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	782 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



* Referanserente 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 oktober. NBP Norwegian RM4 Index NOK (referanserente) leverte en avkastning på 0,6% i samme periode. Så langt i år er fondet opp 8,5%, mens referanserente er opp 7,2%.

Markedet var fortsatt stabilt i oktober, men med litt økning i obligasjonskurs og nedgang i kredittpåslag. Med andre ord var det høy risikoappetitt. Gjennomsnittlig kredittpåslag i NOK-markedet falt med 0,05 prosentpoeng i løpet av måneden, til 2,41% (2,8 års løpetid). Store sparebanker kunne i oktober utstede nye lån på om lag 2,8-2,9 prosentpoeng rente over pengemarkedsrenten NIBOR. Med en NIBOR på 4,7% betaler altså nye fondsobligasjoner i dag en løpende rente på om lag 7,5%.

Bankene fremla sine tredjekvartalstall i oktober, og tallene er fremdeles svært gode. Flere banker leverte egenkapitalavkastning over 14-15%, og tapene er for det meste marginale. Kredittkvaliteten er med andre ord fremdeles god, og vi mener disse verdipapirene gir en attraktiv rente sammenlignet med underliggende risiko.

Det var en rolig måned i primærmarkedet. Det ble bare gjort én ny emisjon, hvor SpareBank 1 Boligkreditt hentet NOK 400m til en rente på 2,85% over NIBOR. Vi deltok i emisjonen. Vi har også økt rentedurasjonen i fondet nylig: vi har tjent greit på å ha nøytralisert renterisikoen i fondet i oktober. Etter økte markedsrenter har vi økt rentesensitiviteten fra 0 til 1. Dette gir økt avkastning dersom markedsrentene etter hvert skulle begynne å falle igjen.

Borea Obligasjon har i skrivende stund en eksponering på 99%. Den effektive renten (etter kostnader) er 6,84%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,85 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	Opstart
NAV	1 112,1		
Avkastning	0,9 %	8,5 %	45,5 %
Avkastning referanserate	0,6 %	7,2 %	27,2 %

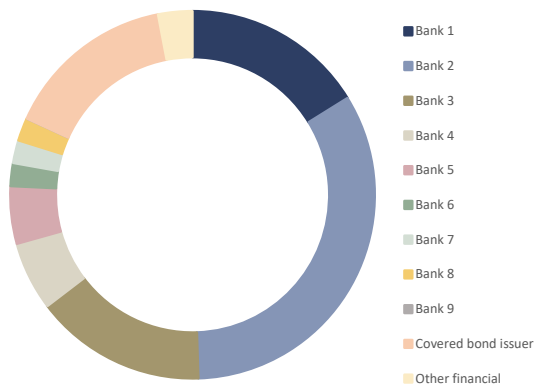
Referanserate frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserate fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoindikator	SpareBank 1 Sør-Norge ASA	14 %
Anbefalt investeringshorisont	DNB Bank ASA	8 %
Eksponering pr månedsslutt	Sparebanken Vest	8 %
Rentesensitivitet	Sparebanken Sør	7 %
Gjennomsnittlig løpetid	SpareBank 1 Boligkreditt AS	5 %

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			8,51
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 %**
Referanserate	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2.221 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.

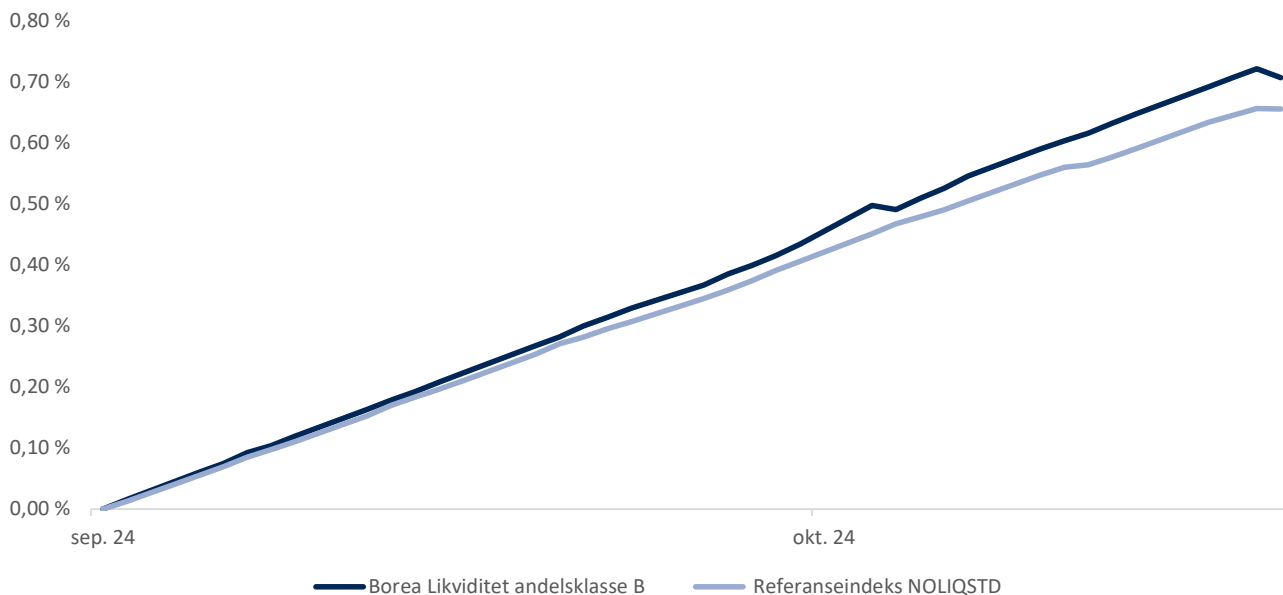
Bank 8 er f.eks. Haltdalen Sparebank og Tysnes Sparebank.

Banker i bank 9 er Soknedal Sparebank og Valle Sparebank.

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanserate. Høyvannsmærke anvendes.

HISTORISK AVKASTNING BOREA LIKVIDITET



Borea Likviditet endret investeringsstrategi 12. september 2024. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

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.

Borea Likviditet ga en avkastning på 0,4% for A-klassen, 0,4% for B-klassen og 0,4% for C-klassen i oktober. Hittil i år er fondet opp 0,7% for samtlige andelsklasser.

Borea Likviditet endret investeringsstrategi 12. september 2024. Ved endring av investeringsstrategi nullstilles avkastningshistorikken. Rapporten viser

derfor kun historisk avkastning etter endring av investeringsstrategi.

Kredittpåslagene på trygge obligasjoner har som i september holdt seg mer eller mindre stabile gjennom måneden. Den investerte porteføljen består nå av 56% seniorobligasjoner i bank, 12,1% boligkreditt, 6,8% stat og kommune, 9,6% kraft og 15,5% eiendom, industri og konsumvarer.

Den effektive renten er per i dag 4,87%, 4,92% og 4,97% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,48 år og rentesensitiviteten er 0,11.

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, klasse A	1 076,6		
NAV, klasse B	1 087,5		
NAV, klasse C	1 087,5		
Avkastning, klasse A	0,4 %	0,7 %	0,7 %
Avkastning, klasse B	0,4 %	0,7 %	0,7 %
Avkastning, klasse C	0,4 %	0,7 %	0,7 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	0,7 %	0,7 %

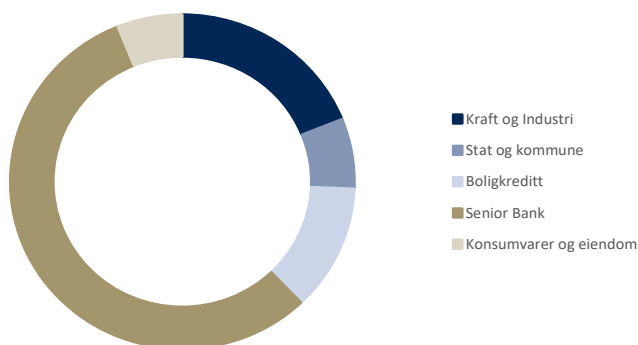
Risiko	
Risikoindeks	1
Anbefalt investeringshorisont	Min. 1 år
Eksponering pr månedsslutt	99 %
Rentesensitivitet	0,11
Gjennomsnittlig løpetid	1,5 år

Største utsteder	Andel
Eviny AS	6 %
Kongsberg Gruppen ASA	5 %
Brage Finans AS	5 %
Sparebanken Sør	4 %
Sparebanken Sør 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			0,71

Bransjefordeling



Fondsfakta

Oppstart fond	12. sep 2024
Fast forvaltningshonorar	0,25% / 0,20% / 0,15%
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	833 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 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.