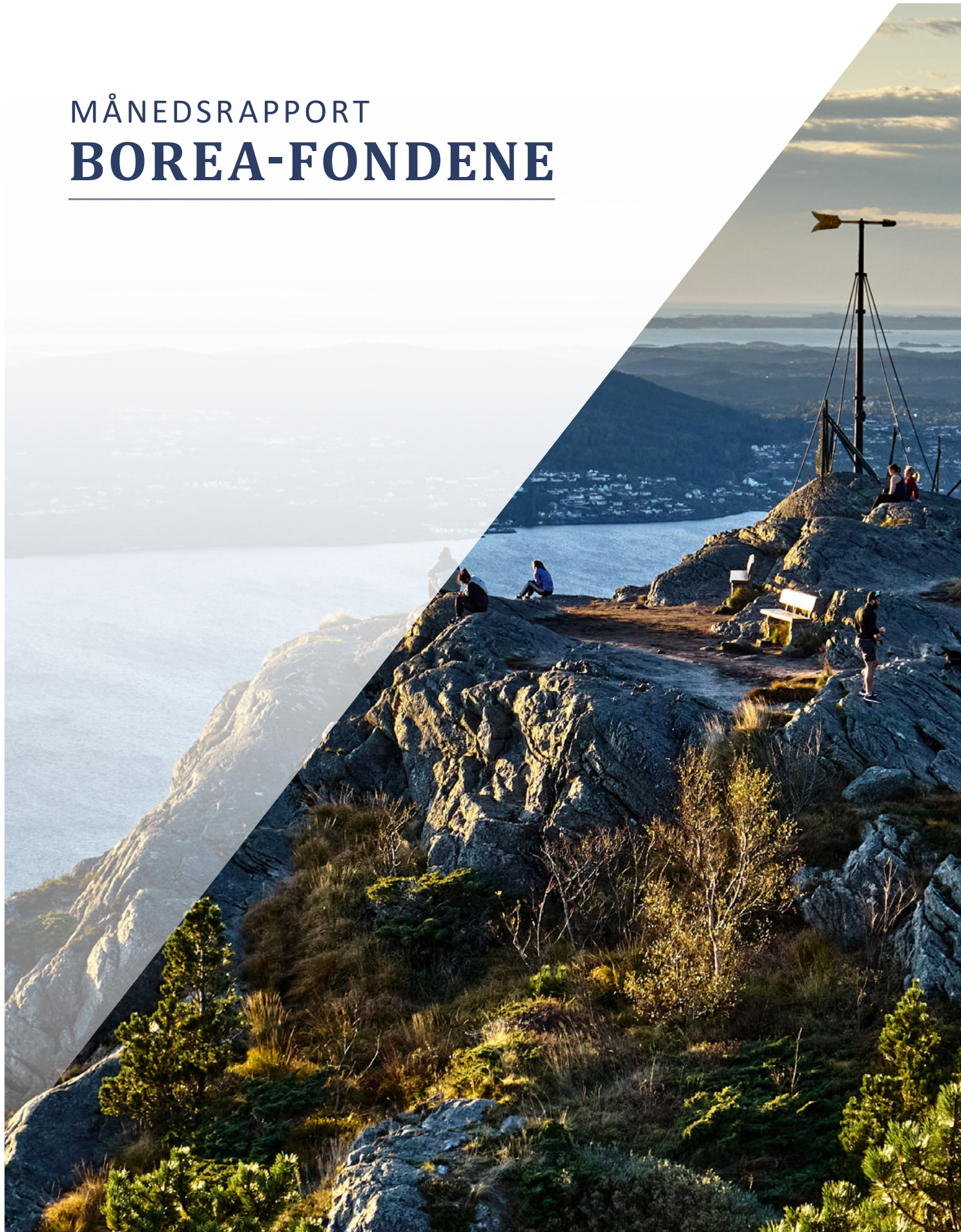


MÅNEDSRAPPORT **BOREA-FONDENE**





September ble atter en grønn måned i globale aksjemarkeder, drevet av oppgang i USA. Dermed har den brede verdensindeksen og USA (S&P 500) opplevd oppgang i 8 av årets 9 måneder. De som fulgte slagordet «Sell in May and go away» har gått glipp av 8% avkastning i det globale aksjemarkedet. Som så ofte før er rentene medskyldige når markedene beveger seg. I september kuttet den amerikanske sentralbanken renten med et halvt prosentpoeng.

I skrivende stund retter mange investorer øynene mot det amerikanske arbeidsmarkedet. Arbeidsledigheten er stigende, og det har vært mye snakk om «Sahm rule» de siste månedene: at en økning i arbeidsledighet på et halvt prosentpoeng historisk har vært en indikator på kommende økonomisk tilbakeslag. På den andre siden er ledigheten fremdeles lav, og i hvert fall til dels drevet av en økning i arbeidsstyrken fremfor noen kraftig økning i oppsigelser. Når Federal Reserve nå kutter renten, reflekterer det dermed at sentralbanken gradvis har endret fokuset fra å dempe inflasjonen, til å lette forholdene for husholdninger og næringsliv.

Også i Europa er det rentekutt på agendaen. I september kom årets andre kutt fra ESB, til 3,5%. Veksten på kontinentet er betydelig lavere enn i USA, og børsen stod mer på stedet hvil i september. Hittil i år er Europas aksjemarked opp 12%, mens USA er opp 22%. Den svakere utviklingen henger også sammen med sterkere økonomisk motvind. Økonomene venter en vekst i real-BNP på 0,7% for Eurosonen i 2024. Til sammenligning ventes amerikansk vekst å ende på 2,6% for året.

Norge ble tynget av oljeprisen. Der amerikanske aksjer steg, og europeiske aksjer holdt seg mer uendret, opplevde vi et lite fall (-1,6%) på Oslo Børs. Oljeprisen falt så vidt under 70 dollar fatet i løpet av måneden, og tynget kursene til oljeselskapene. Prisbevegelsen kommer som følge av rapporter om at Saudi-Arabia planlegger å øke sin produksjon, etter å ha opprettholdt ekstraordinære produksjonskutt i lengre tid. Dette har vært til god støtte for amerikansk oljeindustri, som har en høyere marginal produksjonskostnad. I tillegg har etterspørselen fra Kina vært lavere enn hva markedet hadde ventet tidligere. Det er mange variabler i spill, og de siste dagene har frykten for

en regional krig mellom Israel og Iran med allierte bidratt til å løfte oljeprisen igjen.

Det norske aksjemarkedet fikk ikke gleden av noen rentekutt i september. Derimot kommuniserte sentralbanken at den fremdeles ser for seg første rentekutt i første kvartal 2025. Det er fortsatt dissonans mellom sentralbanken og markedet. Førstnevnte tror på 3 rentekutt neste 12 måneder, mens markedet tipper 6. Lavere renter ute og uendret hjemme burde derimot gi litt mer støtte til den norske kronen (men hvem tør å spå retning på denne lenger...?).

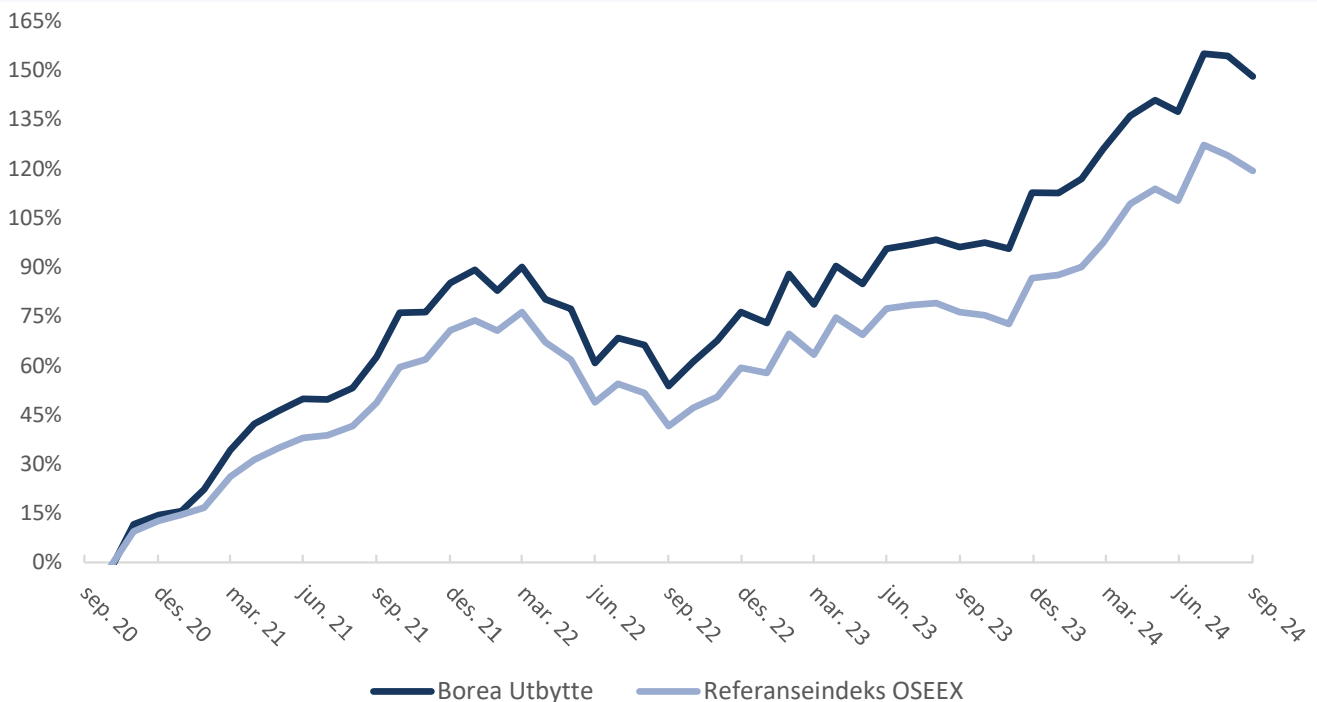
Også lengre markedsrenter falt i september. Dette bidro til å løfte kursene på obligasjoner med fastrente. Dermed opplevde investorer i internasjonale rentemarkeder ekstra god avkastning i løpet av måneden. Internasjonale markeder henger likevel litt etter i år, med det brede obligasjonsmarkedet opp 4%, og høyrenteobligasjoner opp 7-8%. I det norske markedet opplevde vi relativt uendrede kredittspreader i september, og den «risikofrie renten», pengemarkedsrenten NIBOR, holdt seg over 4,7%.

Kina var markedet som fikk mest oppmerksomhet i måneden som gikk. Landets aksjemarked har i flere år vært tyngt av landets vanskeligstilte eiendomssektor, konsumenter som sparer mye, og en president/diktator som

ikke er noen stor tilhenger av frie markeder. I september kom både sentralbanken og øvrige myndigheter med tiltak for å støtte økonomien og forbrukerne. Tiltakene omfatter blant annet lavere reservekrav for bankene, lavere boliglånsrenter, og nye kredittfasilitet for aktører som investerer i aksjemarkedet. Denne støttecocktailen satte fyr på markedene, og den kinesiske CSI 300-indeksen steg 21% i løpet av september. Likevel: på fem år har markedet steget 5%. USA har i samme periode opplevd 115% oppgang.

For de bakoverskuende kan vi glede med at vi nå er ferdige med årets statistisk sett verste aksjemåned. I løpet av de siste 29 årene har snitt-avkastningen på Oslo Børs i september vært på -1,6%, akkurat som i år. Dette skyldes ikke at september normalt sett er en dårlig måned i aksjemarkedene, men det var den verste måneden under både dot-com-krasjet, i 2001-2002, og under finanskrisen i 2008. For de tilbakeskuende kan vi også glede med at oktober statistisk sett er årets fjerde beste aksjemåned, og at fjerde kvartal er det historisk sett beste kvartalet på Oslo Børs. Ikke at dette er noe vi bryr oss nevneverdig om. Den beste måten å få med seg langsiktig avkastning er å være i markedet, fremfor å selge seg ut i mai eller september.

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 -2,5% i september. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks (referanseindeks) falt -2,1%. Så langt i år er fondet opp 16,6%, mens referanseindeksen er opp 17,5%.

Det var begrenset med konkret nyhetsstrøm knyttet til norske banker som tynget børskursene i september. Generelt beveget de seg noenlunde med den bredere børsen, med noe nedgang etter tidligere måneders gode børsavkastning. Spesielt falt Sparebanken Vest tilbake på børs, etter budet på Sparebanken Sør i august. Vi synes avtalen er attraktiv for Sparebanken Vest, men kursutviklingen kan tyde på at investorer enten er skeptiske til synergieffektene, eller er mer fokuserte på det kortsiktige bildet. I det kortere bildet vil sammenslåingen virke utvannende på Sparebanken Vest-resultatet, og erfaringsmessig kan det ta tid å få godkjent IRB-modeller som vil gi kapitallettelse.

På det makroøkonomiske plan synes vi fremdeles rammene ser gode ut for norsk banknæring. Marginene har holdt seg relativt stabile gjennom året,

og kredittveksten har vist tegn til å ta seg opp blant husholdningene. I juli og august har den annualiserte kredittveksten ligget på 4,6-4,7%, som er godt over tolv måneders veksten på 3,5%. Norges Bank overrasket heller ingen da de valgte å holde renten uendret på septembermøtet. Dersom de får rett i sine spådommer, betyr det at markedet har priset inn for mange rentekutt. Høyere renter lenger vil alt annet likt forlenge bankenes gode inntjening.

Vi har nå lagt bak oss tredje kvartal og venter spent på bankenes resultatkunngjøring. Først ut blant de norske bankene er DNB, 22. oktober. Vi tror på fremdeles gode renteinntekter, og for DNBs del kommer kredittveksten til å få en del oppmerksomhet. De store bankene har over lenger tid vist lave tap, der småbankene har sett en økning. Vi ser ikke noe umiddelbart trendbrudd her. Etter at DNB kunngjorde kostnadskutt tidligere i september, med reduksjon av 500 årsverk, kommer vi også til å følge med på hva sparebank-konkurrentene vil ha å si på dette området.

Ved utgangen av september måned hadde vi en markedseksponering på 101%. Porteføljen er i snitt priset på 1,23x bokført egenkapital.

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	6 621,3		
Avkastning	-2,5 %	16,6 %	148,0 %
Avkastning referanseindeks	-2,1 %	17,5 %	119,3 %
Aktiv andel	36 %		

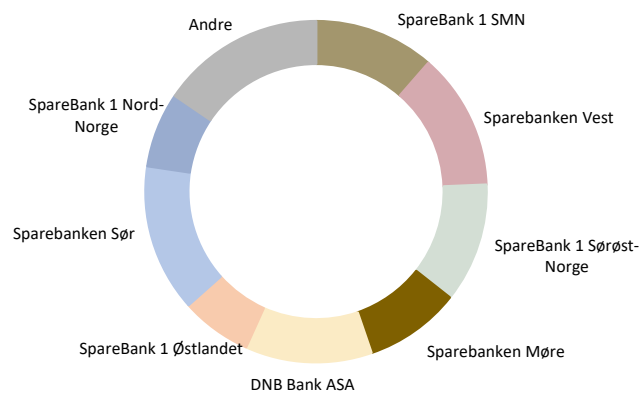
Risiko		
Risikoinndikator		6
Anbefalt investeringshorisont		5 år
Eksponering pr månedsslutt		101 %

Største utsteder	Andel
Sparebanken Sor	14 %
SPAREBANKEN VEST	13 %
DNB Bank ASA	12 %
SPAREBANK 1 SMN	11 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge	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				16,63
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

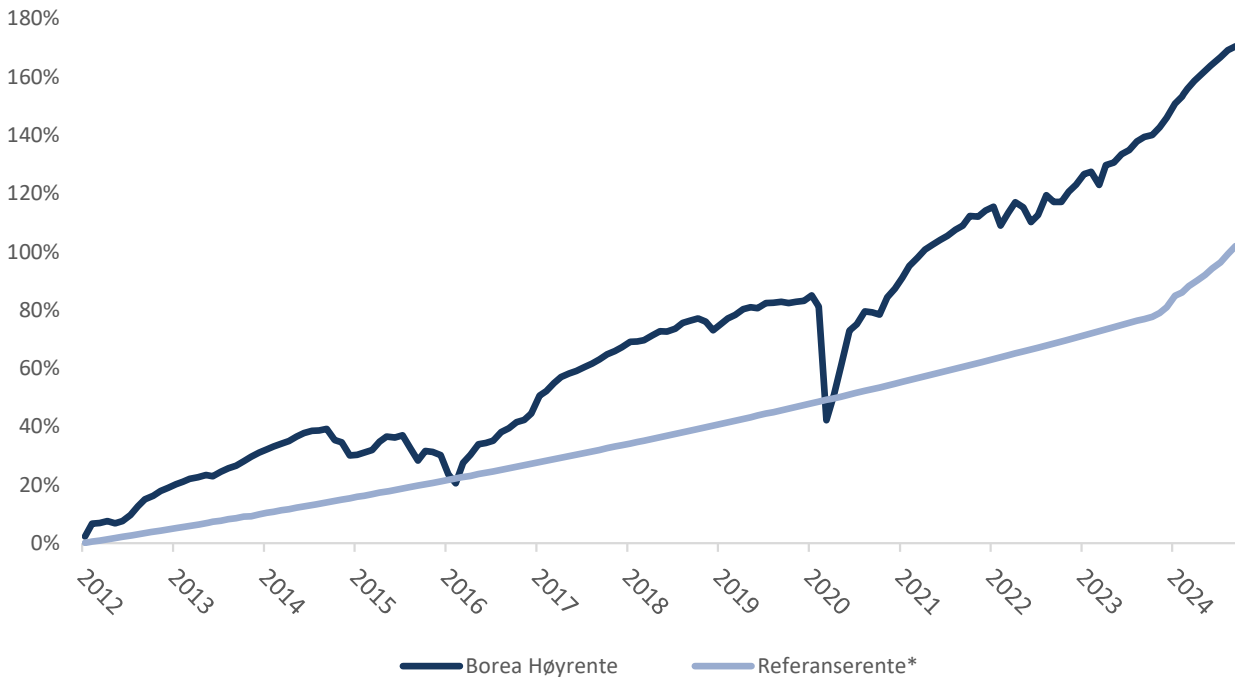


Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	2.144 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 0,5% i september. Referanserenten leverte en avkastning på 1,4%. Hittil i år er fondet opp 10,0%, mens referanserenten er opp 11,6%.

De nordiske kredittpåslagene har nådd historisk lave nivåer. DNBs nordiske høyrenteindeks viser nå et kredittpåslag på 428 basispunkter, marginalt lavere enn bunnoteringene fra 2018 og 2021. Dette betyr imidlertid ikke nødvendigvis at kredittpåslagene vil øke med det første. Mellom 2018 og 2020 holdt kredittpåslagene seg på lignende lave nivåer før koronakrisen utløste en kraftig økning. Hvis man hadde trukket seg ut av markedet i 2018 da kredittpåslagene begynte å bli lave, ville man gått glipp av betydelig avkastning ved å stå

på sidelinjen i påvente av at kredittpåslagene skulle stige igjen. Likevel anser vi ikke dette som en periode der det er klokt å øke risikoen vesentlig for å oppnå høyere løpende avkastning. Vi har nå omtrent 100% eksponering. Det betyr at vi har betydelig handlingsrom for ytterligere investeringer hvis markedene skulle falle, samtidig som vi ikke går glipp av vesentlig avkastning ved å holde oss utenfor markedet.

I løpet av måneden var vi med på fondsobligasjonsemisjonene til Sparebanken 1 SR-Bank og Sparebanken 1 Midt-Norge. Vi deltok også i nyutstedelsen til Mutares og refinansieringene til NES Fircroft og VNV. Vi vektet oss noe opp i Paratus og Archer. Vi solgte oss helt ut av LR Health og vektet oss ned i Kistos Norway, Media Central, Nordea-fondsobligasjoner.

Porteføljen har i dag en eksponering på 102%. Den effektive renten er 8,0%, kredittdurasjonen er 3,2 år, og rentesensitiviteten er 0,9.

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	1 439,8		
Avkastning	0,5 %	10,0 %	170,5 %
Avkastning referanserente	1,4 %	11,6 %	101,9 %

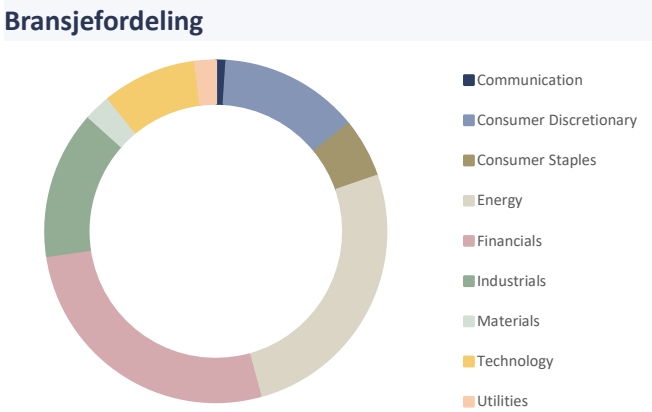
Referanserente frem til 31.10.23: 5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	102 %
Rentesensitivitet	0,9
Gjennomsnittlig løpetid	3,2 år

Største utsteder	Andel
NES Fircroft Bondco AS	6 %
Cidron Romanov Limited	6 %
Verve Group SE	5 %
SFL Corporation Ltd.	5 %
Bulk Infrastructure Group AS	4 %

Månedlig historisk avkastning*

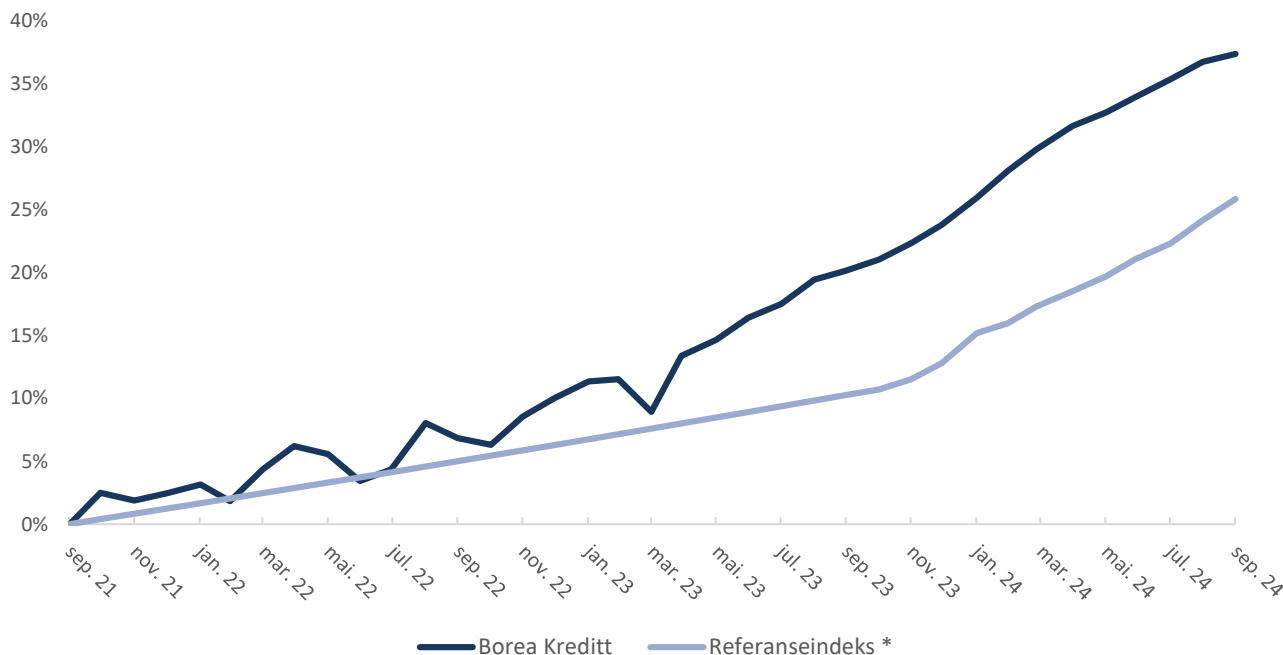
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2024	1,92	1,02	1,29	0,21	0,94	0,83	0,95	0,92	0,49				9,96
2023	1,59	0,37	-1,96	3,01	0,41	1,23	0,60	1,28	0,62	0,28	1,14	1,35	10,30
2022	0,55	-3,04	2,16	1,69	-0,85	-2,32	1,19	3,16	-1,06	0,05	1,55	1,12	4,10
2021	2,03	2,11	1,45	1,36	0,88	0,81	0,68	0,98	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



Fondsfakta	
Oppstart fond	20. jan 2012
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	4.616 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 0,5% i september. Referanserenten leverte en avkastning på 1,4%. Hittil i år er fondet opp 11%, mens referanserenten er opp 11,6%.

De nordiske kredittpåslagene har nådd historisk lave nivåer. DNBs nordiske høyrenteindeks viser nå et kredittpåslag på 428 basispunkter, marginalt lavere enn bunnoteringene fra 2018 og 2021. Dette betyr imidlertid ikke nødvendigvis at kredittpåslagene vil øke med det første. Mellom 2018 og 2020 holdt kredittpåslagene seg på lignende lave nivåer før koronakrisen utløste en kraftig økning. Hvis man hadde trukket seg ut av markedet i 2018 da kredittpåslagene begynte å bli lave,

ville man gått glipp av betydelig avkastning ved å stå på sidelinjen i påvente av at kredittpåslagene skulle stige igjen. Likevel anser vi ikke dette som en periode der det er klokt å øke risikoen vesentlig for å oppnå høyere løpende avkastning. Vi har nå omtrent 100% eksponering. Det betyr at vi har betydelig handlingsrom for ytterligere investeringer hvis markedene skulle falle, samtidig som vi ikke går glipp av vesentlig avkastning ved å holde oss utenfor markedet.

Vi har i løpet av måneden vært med på nyustedelsen i Mutares, og refinansieringene til NES Fircroft og VNV. Vi vektet oss også noe opp i Fibo. Vi har i løpet av måneden solgt oss helt ut av LR Health, og vektet oss ned i Sergel, Media Central, Kistos Norway.

Porteføljen har i dag en eksponering på 103%. Den effektive renten er 8,8%, kredittdurasjonen er 3,4 år, og rentesensitiviteten er 0,7.

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	1 167,8		
Avkastning	0,5 %	11,0 %	37,3 %
Avkastning referanserente	1,4 %	11,6 %	25,8 %

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

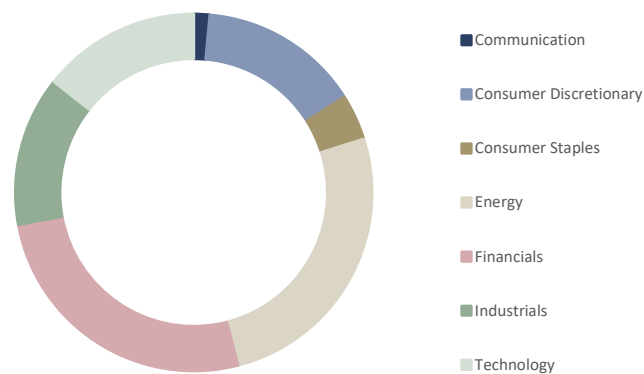
Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksposering pr månedsslutt	103 %
Rentesensitivitet	0,7
Gjennomsnittlig løpetid	3,4 år

Største utsteder	Andel
SFL Corporation Ltd.	6 %
Verve Group SE	6 %
SGL Group ApS	5 %
Island Offshore Shipholding LP	4 %
NES Fircroft Bondco 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				10,98
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

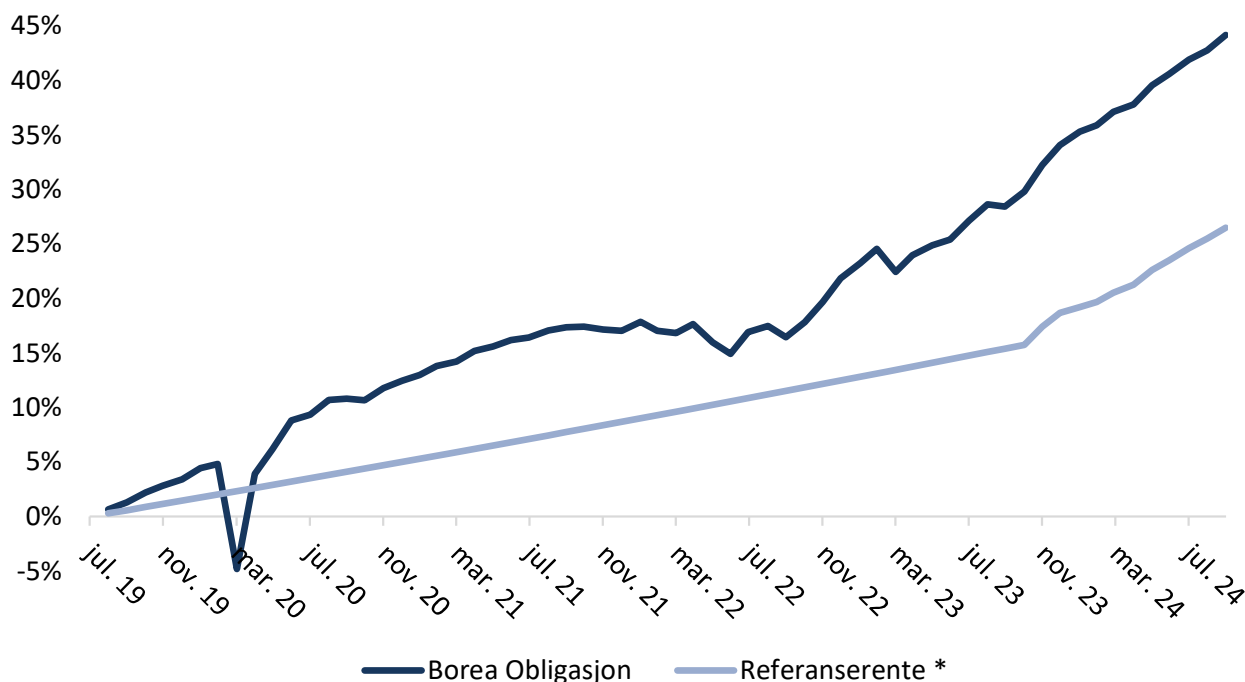


Fondsfakta

Oppstart fond	30. sep 2021
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged
Forvaltningskapital	743 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 referanserente. Høyvannsmærke 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 1,0% i september. NBP Norwegian RM4 Index NOK (referanserente) leverte en avkastning på 0,8% i samme periode. Så langt i år er fondet opp 7,5%, mens referanserente er opp 6,6%.

September var preget av generell stabilitet i obligasjonsmarkedet. Den første uken av september steg spreadene litt, med indeksen / markedet ut om lag 8 basispunkter. Deretter økte risikoappetitten og spreadene falt dermed tilbake, og endte måneden om lag 10 basispunkter under startnivået. Store sparebanker må nå betale om lag 2,9 prosentpoeng over pengemarkedsrenten NIBOR for å hente AT1-kapital i

markedet. Med et NIBOR-nivå på 4,73% synes vi dette er godt betalt.

Det var en aktiv måned i primærmarkedet: Seks banker var i NOK-markedet for å utstede nye fondsobligasjoner i september. Nordea Bank hentet NOK 1,6mrd, priset på 2,85% over NIBOR. SpareBank 1 SR-Bank (nå: Sørøst-Norge), utstedte 675m (N+3,00%), Haugesund Sparebank utstedte 50m (N+3,40%), og Melhus Sparebank utstedte 60m på samme prisnivå. Sparebanken Sør utstedte 300m på N+2,90%, og SpareBank 1 SMN hentet 450m på N+2,85%.

Vi nærmer oss tredjerkvartalsrapportering, og vi venter fremdeles svært gode tall fra næringen. Ved utgangen av september hadde Borea Obligasjon en eksponering på 109%. Den effektive renten er 7,0%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,8 år, og rentesensitiviteten er 0,1.

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

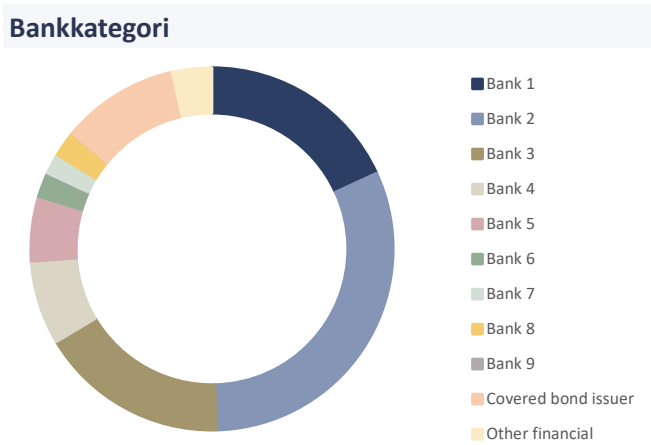
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 102,2		
Avkastning	1,0 %	7,5 %	44,2 %
Avkastning referanserate	0,8 %	6,6 %	26,5 %

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

Risiko		Største utsteder	Andel
Risikoindeks	4	SpareBank 1 SR-Bank ASA	13 %
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år	DNB Bank ASA	9 %
Eksponering pr månedsslutt	109 %	Sparebanken Sør	7 %
Rentesensitivitet	0,1	Sparebanken Vest	7 %
Gjennomsnittlig løpetid	3,8 år	Eika 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				7,54
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

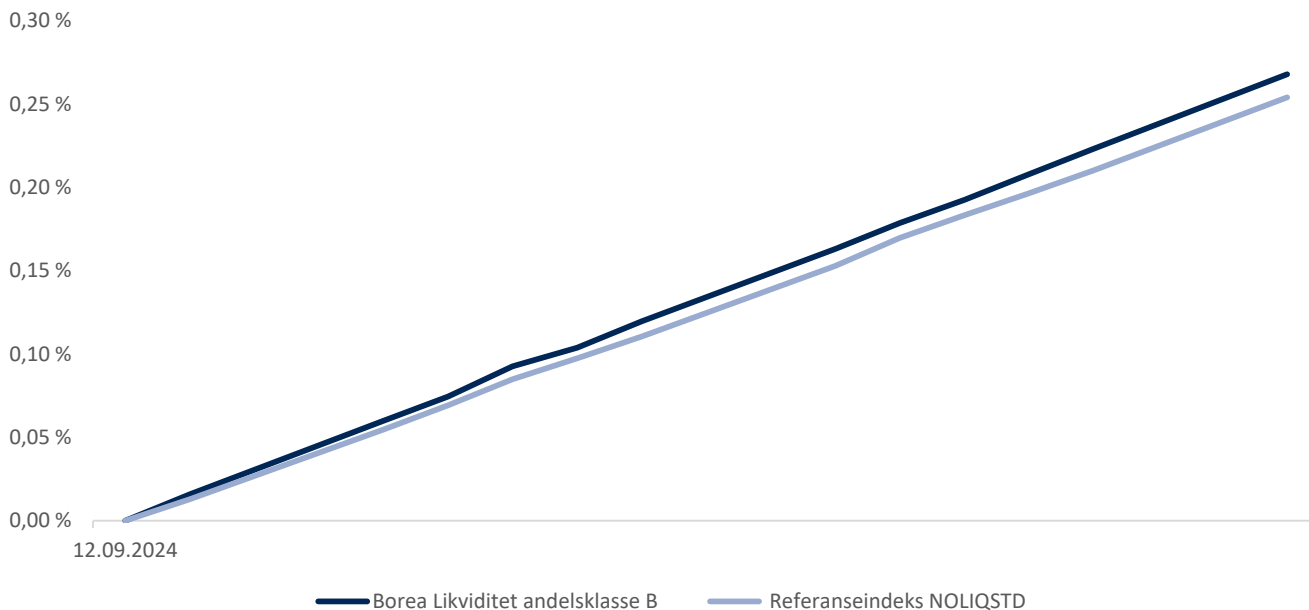


Fondsfakta	
Oppstart fond	31. juli 2019
Fast forvaltningshonorar	0,49 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserate	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2.050 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag i måneden
Varslingsfrist innløsning	30 dager

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 0,3% for A-klassen, 0,3% for B-klassen og 0,3% for C-klassen i september.

Som tidligere kommunisert endret fondet navn fra Borea Rente til Borea Likviditet fra og med 12. september. Fondet er nå klassifisert som et likviditetsfond etter VFFs bransjestandard og har gått fra ukentlig til daglig likviditet. Avkastningshistorikken til fondet ble nullstilt

fra endringsdato. Du kan lese mer om endringene [her](#).

Kreditspreadene på trygge obligasjoner har holdt seg mer eller mindre stabile gjennom måneden. I september har vi vektet oss noe opp i industri og kraftbransjen, og disse sektorene inkludert konsumvarer og eiendom utgjør nå 20% av verdipapirene i fondet. Den investerte porteføljen består ellers av 53% seniorobligasjoner i bank, 20% boligkreditt og 7% stat og kommune.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 98,4 %. Den effektive renten er per i dag 4,8%, 4,9% og 4,9% for de respektive andelsklassene etter kostnader. Gjennomsnittlig løpetid er 1,41 år og rentesensitiviteten er 0,16.

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

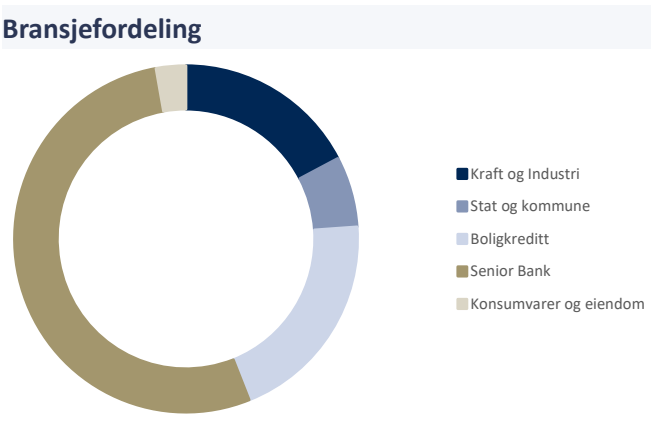
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	1 071,9		
NAV, klasse B	1 082,7		
NAV, klasse C	1 082,8		
Avkastning, klasse A	0,3 %	0,3 %	0,3 %
Avkastning, klasse B	0,3 %	0,3 %	0,3 %
Avkastning, klasse C	0,3 %	0,3 %	0,3 %
Avkastning, referanseindeks	0,3 %	0,3 %	0,3 %

Risiko			
Risikoinndikator			2
Anbefalt investeringshorisont			Min. 1 år
Eksponering pr månedsslutt			98,4 %
Rentesensitivitet			0,16
Gjennomsnittlig løpetid			1,41 år

Største utsteder	Andel
Eviny AS	6 %
Kongsberg Gruppen ASA	5 %
SpareBank 1 Østlandet	5 %
Brage Finans AS	4 %
Landkreditt Bank AS	4 %

Månedlig historisk avkastning (klasse B)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2024									0,27				0,27



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. sep 2024
Fast forvaltningshonorar	0,25% / 0,20% / 0,15%
Referanserente	NBP NOLIQSTD
Forvaltningskapital	859 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 **risikofylt**. 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.