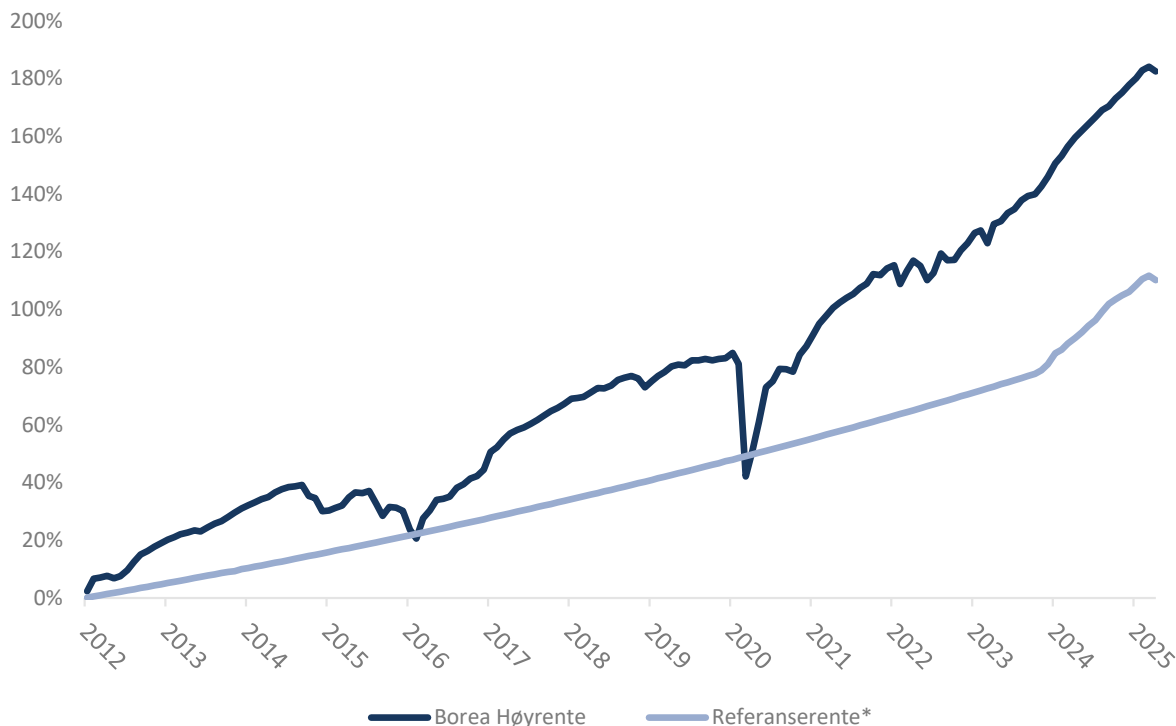


HISTORISK AVKASTNING BOREA HØYRENTE



* 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 -0,6% i april. Referanserenten leverte en avkastning på -0,7%. Hittil i år er fondet opp 1,7%, mens referanserenten er opp 2,0%.

2025 har vært et rekord år for utstedelse av selskapsobligasjoner i høyrente markedet. Dette fikk en brå slutt på «Liberation Day». Usikkerheten i markedet medførte at kredittpåslagene i markedet økte med 1 % og obligasjonsprisene falt i Norden, Europa og USA. Vi skrev en bloggpost før påske om rentefond i urolige tider, som kan leses [her](#).

Vi utnyttet markedsuroen til å kjøpe obligasjoner i det korte vinduet som oppsto før Trump innførte 90 dagers tollpause. I etterkant av dette har markedene roet seg

ned og kredittpåslagene for selskap som mest sannsynlig er upåvirket av tollsatsene er tilbake til der de var før. Vi forventer likevel at kredittpåslagene for selskaper som skal utstede nye obligasjoner vil være høyere enn før «Liberation Day», noe som gir muligheter til å øke avkastningen i porteføljene.

Kredittpåslagene i Norden målt ved DNBs nordiske høyrenteindeks var før påske 550 basispunkter, men gikk noe inn igjen i løpet av måneden og endte på 520 basispunkter, mot 419 basispunkter ved utgangen av mars. Vi avventer hva de neste månedene vil bringe av uro og volatilitet, og har en portefølje som er godt tilpasset til å utnytte fremtidige markedssvingninger.

I april har vi tatt Grieg Seafood og Viaplay inn i porteføljen, og vektet oss noe opp i Tidewater og Axactor.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 104%. Den effektive renten er 8,4%. Kredittdurasjonen er 3,4 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	1 314,7		
Avkastning	-0,6 %	1,7 %	182,6 %
Avkastning referanserente	-0,7 %	2,0 %	110,2 %

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

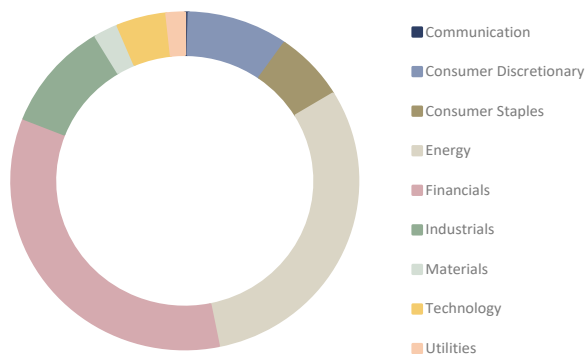
Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	104 %
Rentesensitivitet	0,9
Gjennomsnittlig løpetid	3,4 år

Største utsteder	Andel
SFL Corporation Ltd.	6 %
Cidron Romanov Limited	4 %
Ocean Yield AS	4 %
Tidewater Inc.	4 %
Mutares SE & Co. KGaA	4 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	0,86	0,95	0,46	-0,55									1,72
2024	1,92	1,02	1,29	1,21	0,94	0,83	0,95	0,92	0,49	1,01	0,73	0,95	12,94
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	4.476 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. Høyvannssmerke anvendes.