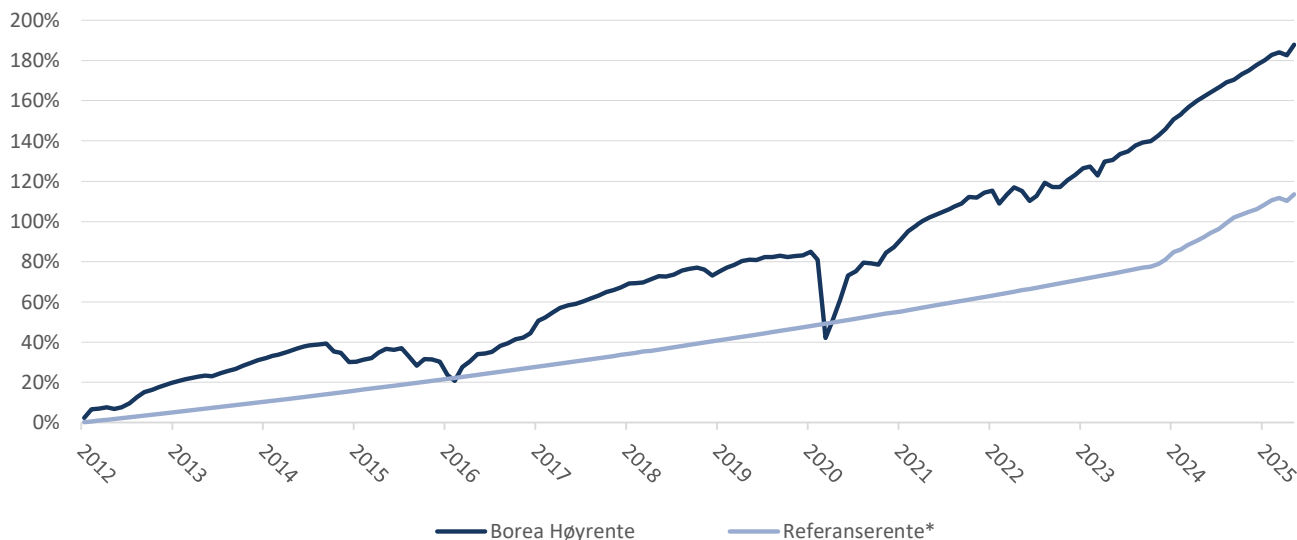


HISTORISK AVKASTNING BOREA HØYRENTE



* 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 1,9% i mai. Referanserenten leverte en avkastning på 1,6%. Hittil i år er fondet opp 3,6%, mens referanserenten er opp 3,6%.

Etter en urolig april som følge av tollkaoset og usikkerheten som oppsto etter "Liberation Day", har mai vært en måned med god stemning i kredittmarkedene. Kredittpåslagene i Europa og USA har nå falt tilbake på nivåene vi så før "Liberation Day", noe som tyder på god risikoappetitt i markedet. I Norden er kredittpåslagene fortsatt noe høyere, men har kommet godt ned fra toppen i april, og viste ved utgangen av mai 486 basispunkter målt ved DNBs nordiske høyrenteindeks. Vi ser at det er

særlig selskap innen olje- og oljeservicenæringen som trekker kredittpåslagene opp.

Etter en bråstopp i primærutstedelser i april, har markedet nå åpnet opp igjen. Fra midten av mai har 16 selskaper kommet til markedet for å utstede eller refinansiere obligasjonslån. Vi er som vanlig selektive på hvilke emisjoner vi deltar i, og fortsetter vår konservative tilnærming ved å ha tørt krutt tilgjengelig for fremtidige uværsdager. Det mener vi er riktig tilnærming når vi navigerer i et uforutsigbart marked.

I mai har vi deltatt i emisjonene til Dayes, Odfjell SE og Avonova. Vi har vektet oss opp i Mutares, og vektet oss ned i Norske Skog. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 104%. Den effektive renten er 8,2%. 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	1 339,4		
Avkastning	1,9 %	3,6 %	187,9 %
Avkastning referanserente	1,6 %	3,6 %	113,5 %

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

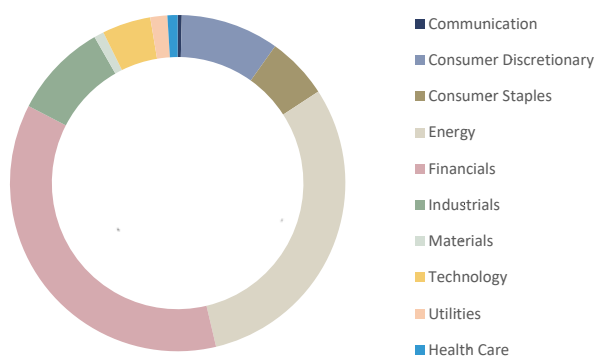
Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	104 %
Rentesensitivitet	0,9
Gjennomsnittlig løpetid	3,2 år

Største utsteder	Andel
SFL Corporation Ltd.	5 %
Cidron Romanov Limited	4 %
Ocean Yield AS	4 %
Mutares SE & Co. KGaA	4 %
Tidewater Inc.	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	1,88								3,64
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	4 571 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. Høyvannsmærke anvendes.