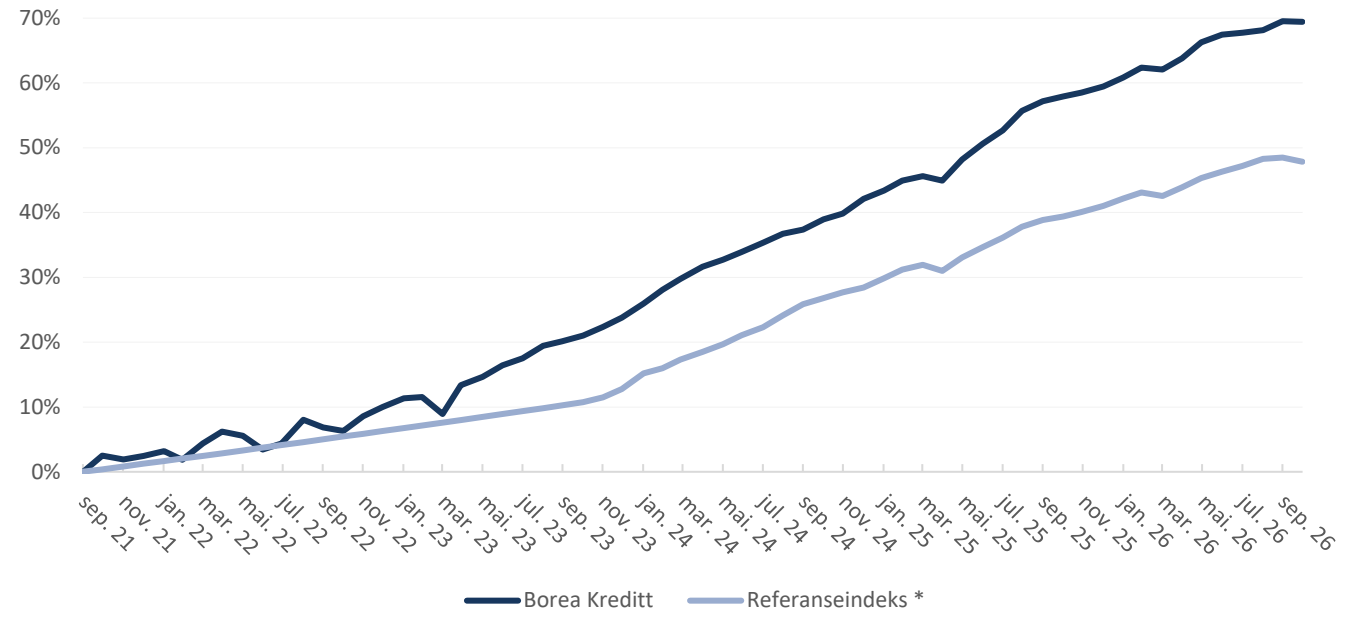
HISTORISK AVKASTNING BOREA KREDITT SPESIALFOND



** 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 0,0 % i oktober. NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (referanseindeks) leverte en avkastning på -0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 6,3 %, mens referanseindeksen er opp 4,8 %.

Oktober ble en måned preget av risikoaversjon i markedet, og dette smittet også over i nordisk høyrente. Gjennom måneden har vi sett at kredittpåslaget generelt har økt, og DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks endte måneden på 492 basispunkter mot 445 basispunkter ved utgangen av september. Uroen vi har sett i det globale aksjemarkedet knyttet til de enorme investeringene i KI har i oktober også vært til stede i obligasjonsmarkedet. Dette vises blant annet i at det amerikanske neocloud-selskapet CoreWeave sine obligasjoner falt kraftig i pris, og kredittpåslaget doblet seg til over 1 000 basispunkter. Dette har gitt en smitteeffekt til nordisk høyrente, og vi har sett at obligasjoner i det nordiske markedet som er knyttet til software og kunstig intelligens har blitt repriset gjennom måneden. De største nedprisingene i vårt marked har derimot kommet fra Heimstaden og Intrum. Førstnevnte har falt på stigende renter som øker finansieringskostnaden, men også trekker de underliggende eiendomsverdiene ned. Intrum leverte en svak kvartalsrapport, og investorene bekymrer seg i økende grad for en ny restrukturering i selskapet. Primærmarkedet har vært åpent i oktober, men roligere enn tidligere år. I følge DNB Carnegie ble det priset 13 obligasjoner med totalt volum på EUR 1.9 milliarder, til sammenligning mot EUR 2.3 milliarder i oktober i fjor. Investorene er med andre ord mer selektive.

Fondet hadde en sterkere måned enn markedet generelt. Vi fortsetter vår strategi ved å være selektive i hvilke emisjoner vi deltar i, og har god kapasitet i fondet til å utnytte markedsmuligheter. I løpet av måneden deltok vi kun i nyutstedelsen til Scan Global Logistics. Vi har ellers kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Porteføljen har i skrivende stund en eksponering på 87%. Den effektive renten er 8,0%. Kredittdurasjonen er 2,4 år og rentesensitiviteten er 1,4.

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

Borea Kreditt Spesialfond

MÅNEDSRAPPORT OKTOBER 2026

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 105,9		
Avkastning	0,0 %	6,3 %	69,4 %
Avkastning referanserente	-0,4 %	4,8 %	47,8 %

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

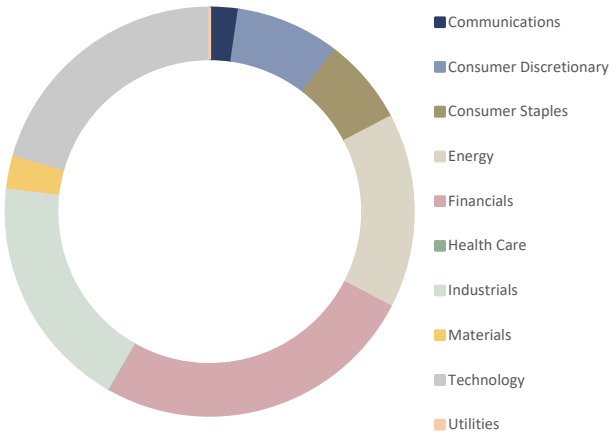
Risiko	
Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	87 %
Rentesensitivitet	1,4
Gjennomsnittlig løpetid	2,4 år

Største utsteder	Andel
ACERTA ENERGY LTD	4 %
AONIC AB	3 %
CONAPTO HOLDING AB	3 %
Axactor ASA	3 %
TRUSTLY AB	3 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,89	0,95	-0,20	1,09	1,50	0,71	0,17	0,24	0,80	-0,04			**6,27**
2025	0,87	1,08	0,49	-0,49	2,25	1,63	1,40	1,96	0,96	0,46	0,39	0,57	**12,17**
2024	1,75	1,71	1,31	1,43	0,81	0,91	1,09	1,00	0,47	1,16	0,65	1,63	**14,84**
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	1 891 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. Høyvannsmerke anvendes.*

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 Norge, Borea Norden, Borea Nordisk Utbytte, Borea Likviditet, Borea Fondsobligasjon, Borea Nordic High Yield, Borea Global Indeks og Borea Europa Indeks er verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 og **UCITS-fond**. Borea Aksje er et **nasjonalt fond.** De tretten 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 markeder. 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.