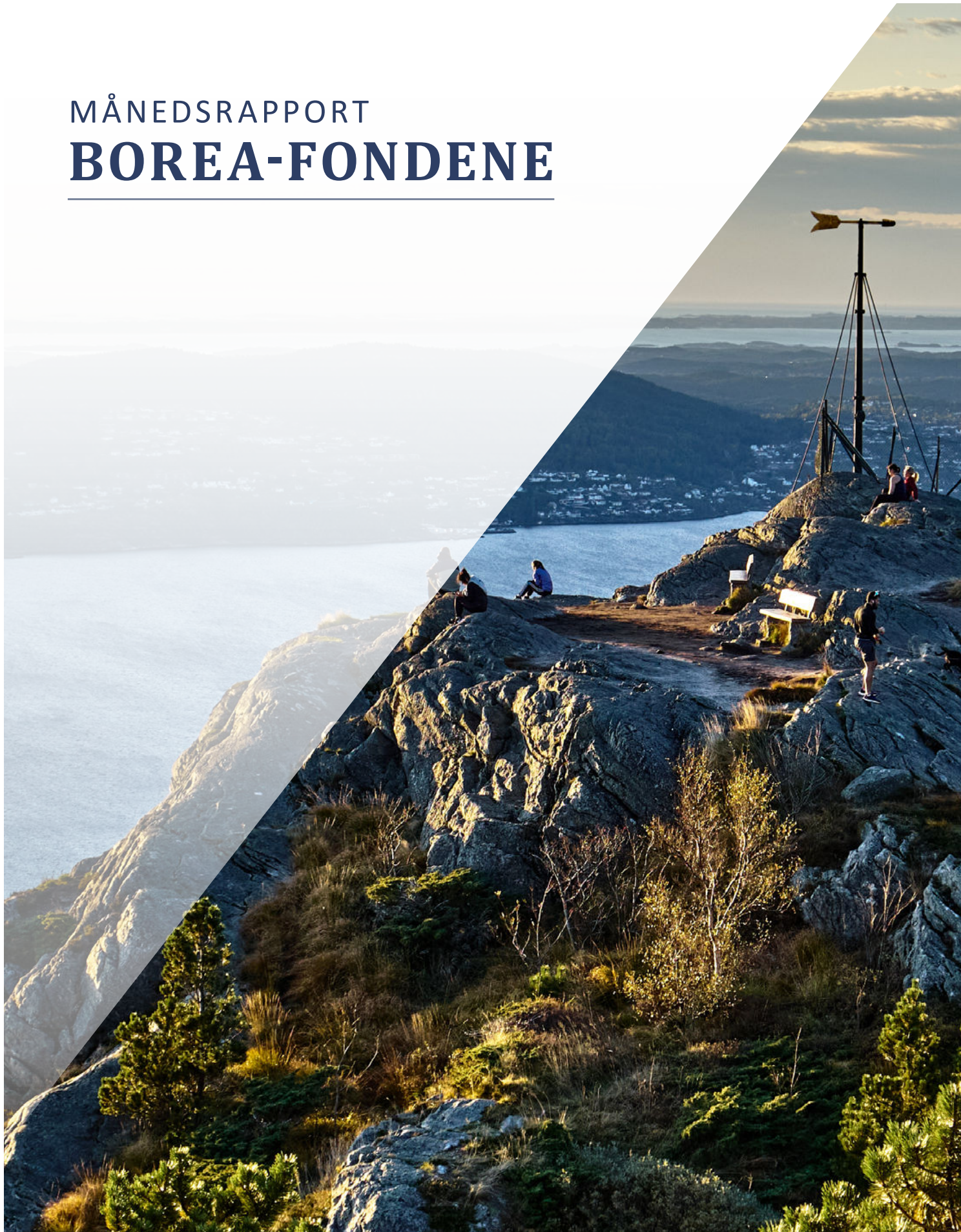


MÅNEDSRAPPORT

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...?).

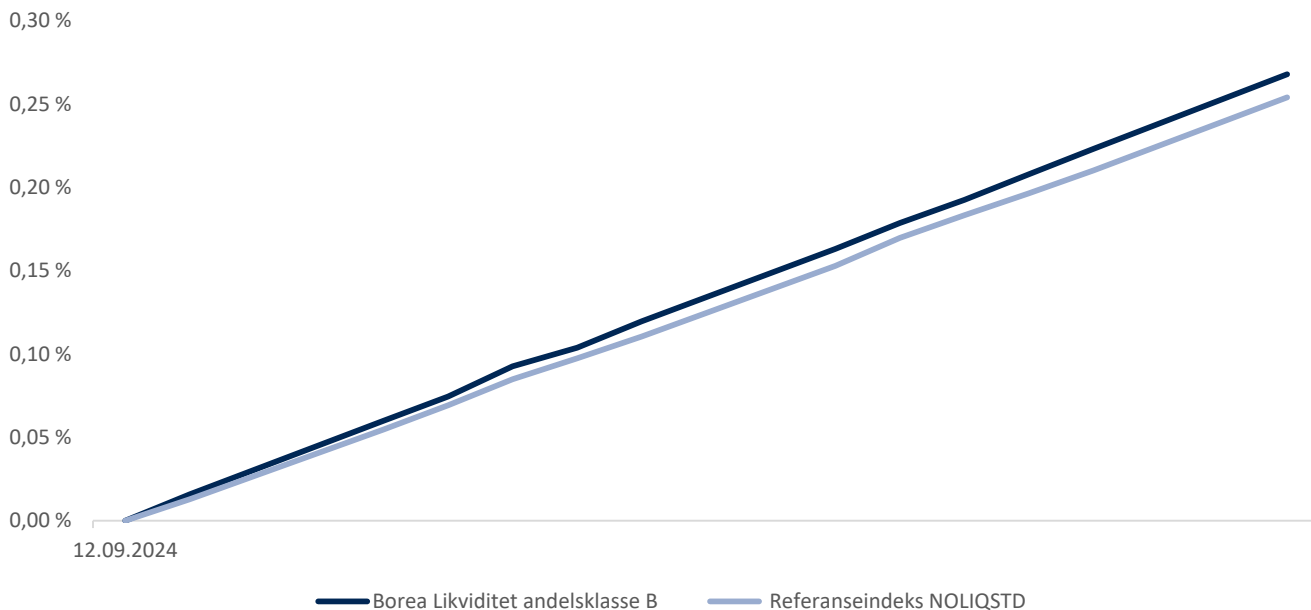
Også lengre markedsrenter falt i september. Dette bidro til å løfte kursene på obligasjoner med fastrente. Dermed opplevde investorer i internasjonale rentemarkeder ekstra god avkastning i løpet av måneden. Internasjonale markeder henger likevel litt etter i år, med det brede obligasjonsmarkedet opp 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 tynget 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 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 %

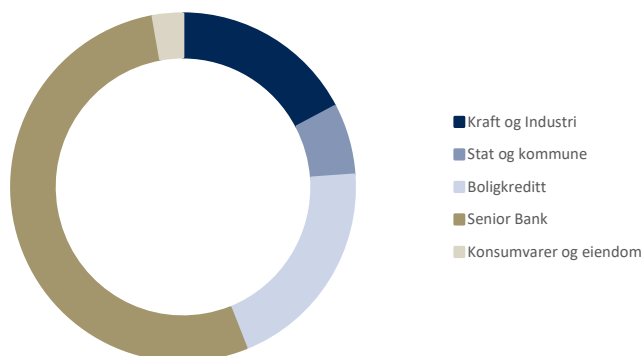
Risiko	
Risikoindeks	2
Anbefalt investeringshorisont	Min. 1 år
Eksponering pr månedsslutt	98,4 %
Rentesensitivitet	0,16
Gjennomsnittlig løpetid	1,41 år

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

Bransjefordeling



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 **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.