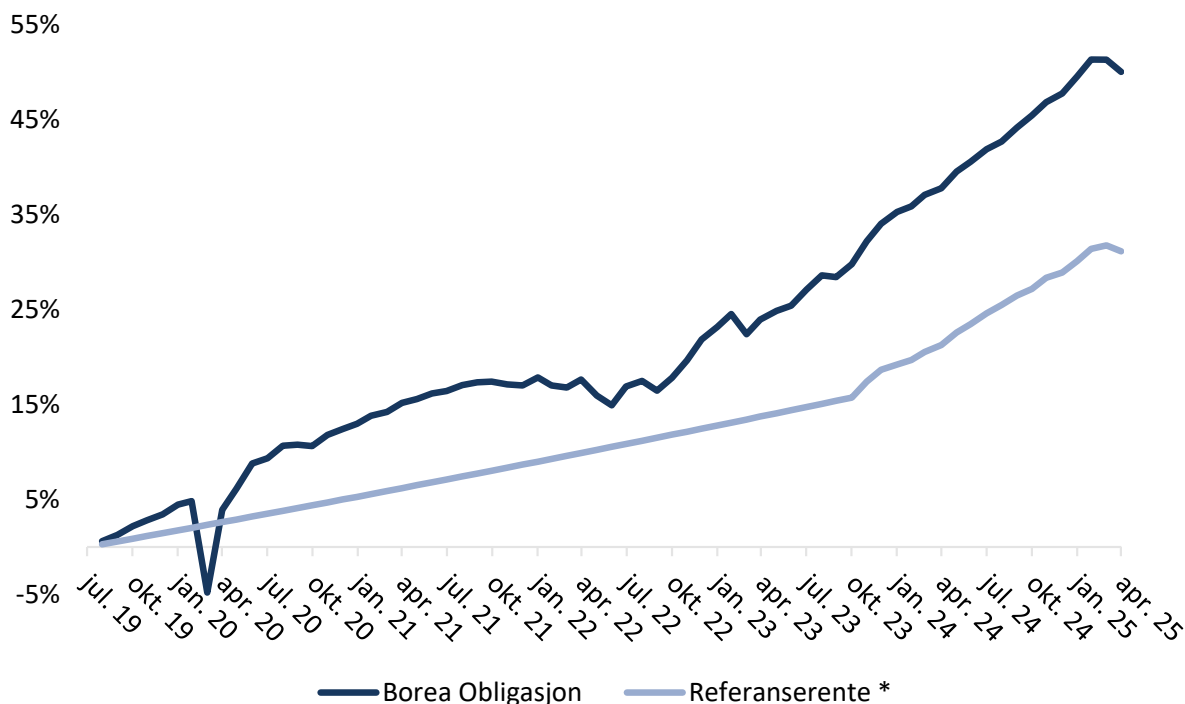


HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



* 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 -0,9% i april. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanserente) leverte en avkastning på -0,5% i samme periode. Hittil i år er fondet opp 1,5%, mens referanserenten er opp 1,7%.

Markedet for fondsobligasjoner ble som alle andre markeder påvirket av uroen i kjølvannet av «Liberation Day». Vi skrev en bloggpost før påske om rentefond

i urolige tider, som kan leses [her](#). Før uroen ble det gjort en nyutstedelse fra Sparebank 1 Sør-Norge, som ble priset til tremåneders NIBOR pluss et kredittpåslag på 2,4%. Markedsuroen førte til en utgang i kredittpåslagene på over 100 basispunkter, og det satte en effektiv stopper for primærmarkedet. Vi benyttet de få dagene med uro til å kjøpe obligasjoner, men generelt har markedet hentet seg raskt inn igjen, og det har vært moderat aktivitet i sekundærmarkedet for fondsobligasjoner i april.

Vi har økt eksponeringen i Borea Obligasjon noe i løpet av april, og den er i skrivende stund på 99%. Den effektive renten (etter kostnader) er 7,3%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,8 år, og rentesensitiviteten er 1,1.

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

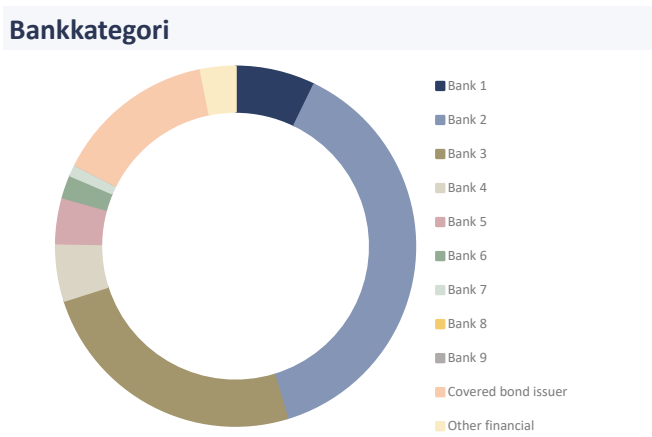
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 049,0		
Avkastning	-0,9 %	1,5 %	50,1 %
Avkastning referanserate	-0,5 %	1,7 %	31,2 %

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 Sør-Norge ASA	9 %
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år	SpareBank 1 Ringerike Hadeland	7 %
Eksponering pr månedsslutt	99 %	SpareBank 1 Nord-Norge	6 %
Rentesensitivitet	1,1	SpareBank 1 Boligkreditt AS	6 %
Gjennomsnittlig løpetid	3,8 år	Sporebanken Sør	5 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	1,23	1,18	-0,01	-0,86									1,54
2024	0,93	0,44	0,89	0,52	1,27	0,73	0,94	0,58	1,01	0,90	0,96	0,62	10,23
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	2.429 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.