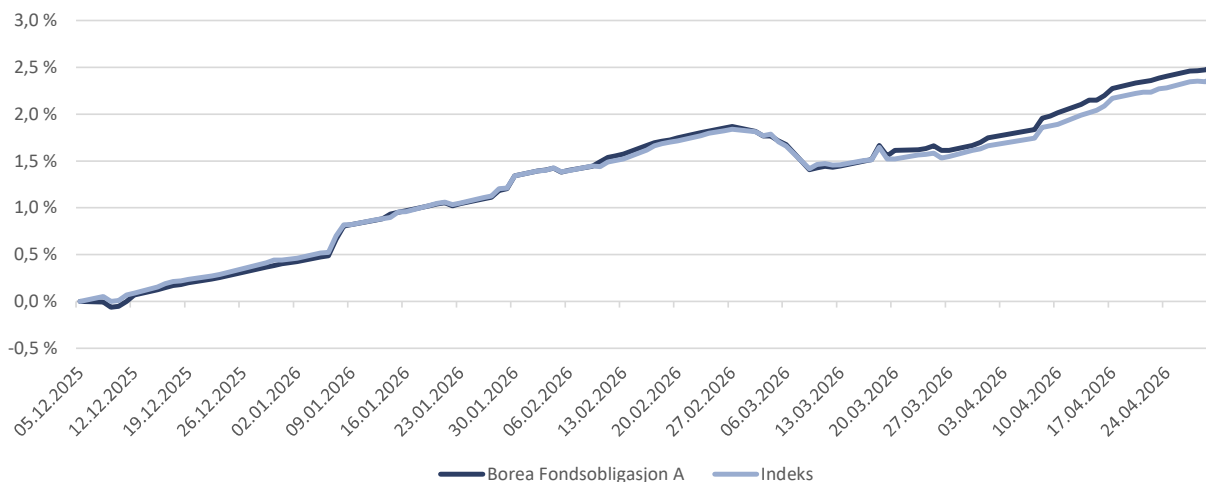


HISTORISK AVKASTNING BOREA FONDSOBLIGASJON



Borea Fondsobligasjon ble startet 5. desember 2025. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

Porteføljekommentar

Borea Fondsobligasjon er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i rentebærende verdipapirer. Fondet har tre andelsklasser tilgjengelig hos Borea, og en andelsklasse tilgjengelig gjennom distributør. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Fondsobligasjon sin oppstart var 5. desember 2025. Fondet gav en avkastning på 0,8 % i april. Hittil i år er fondet opp 2,1 %.

Risikoappetitten kom tilbake i markedet for fondsobligasjoner, i likhet med i resten av verdens finansmarkeder. Gjennomsnittlig kredittspread i den norske AT1-indeksen (benchmark) falt fra 2,0 til 1,88 prosentpoeng. Pengemarkedsrenten NIBOR steg 0,14 prosentpoeng og bidro til å løfte den effektive renten marginalt.

Det var ellers rolig i primærmarkedet. SpareBank 1 Boligkreditt utstedte nye fondsobligasjoner (250m NOK) til et kredittpåslag på 2,25%. I SEK-markedet

var islandske Kvika Banki ute og hentet SEK 300m til Stibor+4,25%. Som SpareBank 1 Boligkreditt-emisjonen viser, er det gode vilkår for finansiering. At ikke flere banker er ute i markedet, tror vi skyldes fjorårets endringer i kapitalkrav. Disse har frigjort store mengder egenkapital hos små og mellomstore norske banker, som i en periode reduserer behovet for fondsobligasjoner som finansiering hos disse.

Vi har nå fått førstekvartalstall fra en god del norske banker. Tallene er generelt gode, men reflekterer en hard konkurranse innen boliglån, som vi har ventet. Dette er imidlertid mer en faktor å være obs på som aksjonær fremfor AT1-investor og vi ser ikke på dette som noe trussel for kredittkvaliteten til banknæringen.

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 5,9%. Gjennomsnittlig løpetid er 2,9 år og rentesensitiviteten er 0,4.

| Avkastning* | Måned | Hittil i år | Opstart |
|----------------------|-------|-------------|---------|
| NAV, klasse A | 102,1 | | |
| NAV, klasse B | 102,1 | | |
| NAV, klasse C | 102,2 | | |
| Avkastning, klasse A | 0,8 % | 2,1 % | 2,5 % |
| Avkastning, klasse B | 0,8 % | 2,1 % | 2,5 % |
| Avkastning, klasse C | 0,8 % | 2,2 % | 2,6 % |
| Avkastning indeks | 0,8 % | 1,9 % | 2,4 % |

Risiko

| | |
|-------------------------------|-----------|
| Risikoindikator | 3 |
| Anbefalt investeringshorisont | Min. 3 år |
| Rentesensitivitet | 0,4 |
| Gjennomsnittlig løpetid | 2,9 år |

Største utstedere

| | Vekt |
|---------------------------|------|
| SpareBank 1 Sør-Norge ASA | 6 % |
| DNB Bank ASA | 5 % |
| SpareBank 1 Nord-Norge | 5 % |
| Nordea Bank Abp | 5 % |
| Sparebanken Øst | 5 % |

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

| | Jan | Feb | Mar | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sept | Okt | Nov | Des | Totalt |
|------|------|------|-------|------|-----|-----|-----|-----|------|-----|-----|------|--------|
| 2026 | 0,94 | 0,52 | -0,17 | 0,80 | | | | | | | | | 2,10 |
| 2025 | | | | | | | | | | | | 0,40 | 0,40 |

| Andelsklasser | Minstetegning | Fast forvaltningshonorar |
|-----------------|---------------|--------------------------|
| Andelsklasse A: | 10.000.000 | 0,60 % |
| Andelsklasse B: | 100.000.000 | 0,50 % |
| Andelsklasse C: | 500.000.000 | 0,40 % |

Fondsfakta

| | |
|---|----------------------------------|
| Opstart fond | 2. juni 2010 |
| Fast forvaltningshonorar (inkludert kostnad i underliggende fond) | 0,50 % |
| Forvaltningskapital | 450 MNOK |
| Åpen for tegning/innløsning | Hver bankdag |
| Varslingsfrist innløsning | kl. 12:00 for kursdato den dagen |

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.