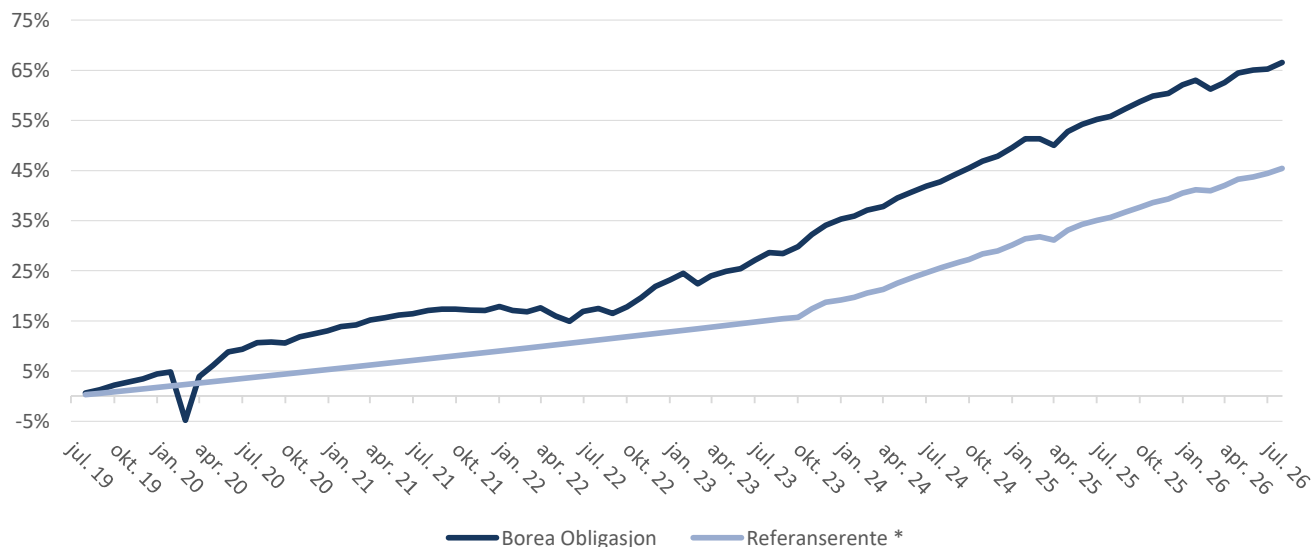


HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



* 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 0,8 % i august. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,7 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,8 %, mens referanseindeksen er opp 4,4 %.

August var fortsatt en rolig måned i fondsobligasjonsmarkedet, med noe økt risikoappetitt ettersom investorene kom tilbake fra ferie. Etter litt økte kredittpåslag i sommer, fikk vi dermed litt høyere priser og litt lavere påslag igjen. Gjennomsnittlig påslag i markedet falt med 0,07 prosentpoeng, til 1,80

prosent. Pengemarkedsrenten NIBOR holdt seg stort sett i intervallet 4,55-4,60 prosent i løpet av august. I markedet var det to nye emisjoner i august, hvor Danske Bank hentet NOK 2mrd til Nibor+2,3 %, og Grong Sparebank hentet 70m til Nibor+2,4 %. Vi tok en større post i Danske Bank-emisjonen.

Vi har nå fått Q2-tallene fra alle bankene i porteføljen. Generelt oppsummerer vi Q2 som et kvartal med bedre tall enn ventet, hvor både volumveksten var bra, rentemarginer akseptable, andre inntekter gode og tapene lave. Vi har per i dag lite «overeksponering» i porteføljen (105% markedseksponering), og sitter med betydelige midler til disposisjon, i form av ubrukt lånefasilitet.

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 6,3 %. Gjennomsnittlig løpetid er 3,3 år og rentesensitiviteten er 1,7.

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	1 077,9		
Avkastning	0,8 %	3,8 %	66,5 %
Avkastning referanserente	0,7 %	4,4 %	45,4 %

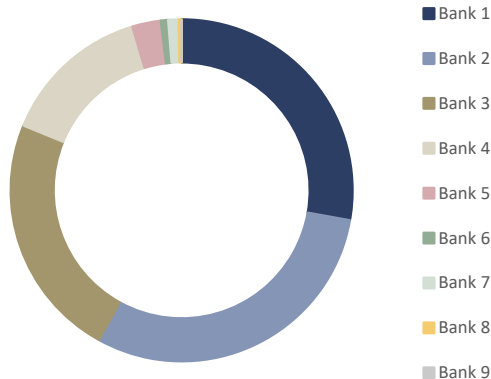
Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoinndikator	Nordea Bank Abp	11 %
Anbefalt investeringshorisont	SpareBank 1 Sor-Norge ASA	9 %
Eksponering pr månedsslutt	Sparebanken Norge	9 %
Rentesensitivitet	Danske Bank A/S	8 %
Gjennomsnittlig løpetid	SpareBank 1 Ringerike Hadeland	6 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	1,07	0,55	-1,10	0,83	1,17	0,38	0,10	0,79					3,83
2025	1,23	1,18	-0,01	-0,86	1,79	0,93	0,68	0,37	0,96	0,93	0,72	0,32	8,53
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

Bankkategori



Fondsfakta

Oppstart fond	31. juli 2019
Fast forvaltningshonorar	0,49 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2 634 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. Haldalen 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 referanserente. Høyvannsmærke anvendes.