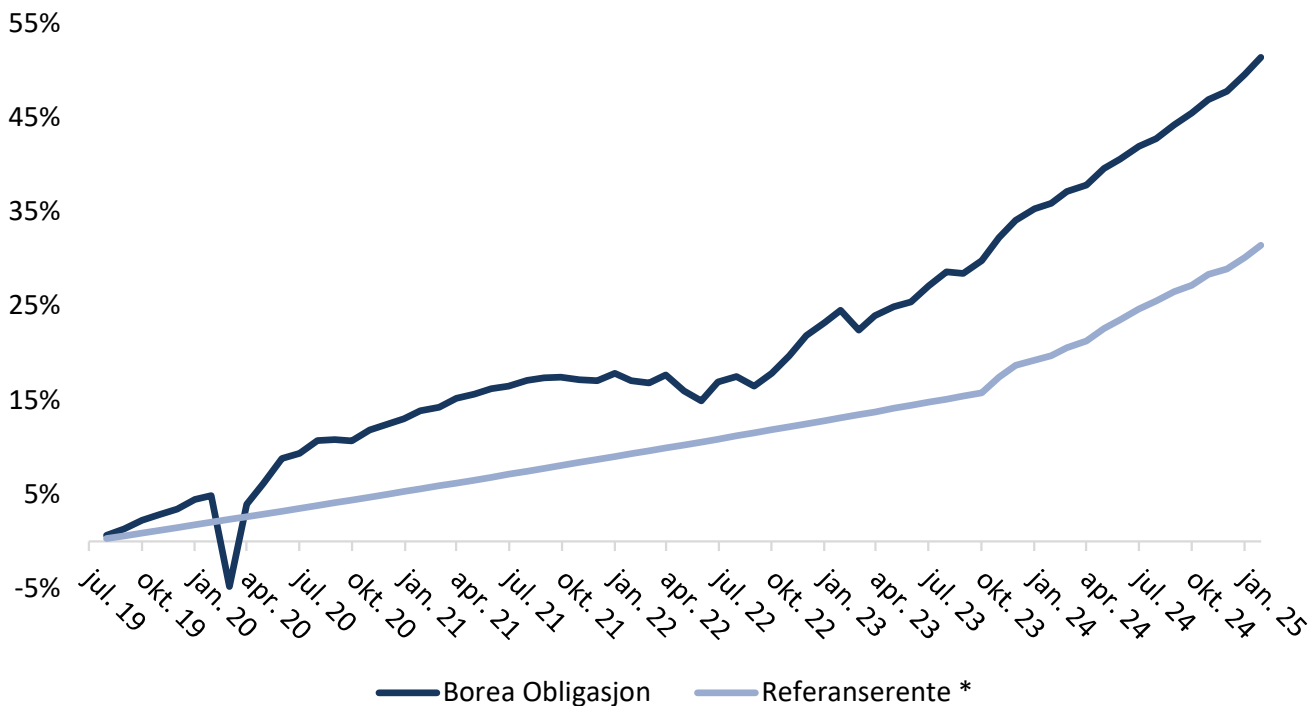


HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



* 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 1,2% i februar. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanserente) leverte en avkastning på 1,0% i samme periode. Hittil i år er fondet opp 2,4%, mens referanserenten er opp 1,9%.

Interessen for fondsobligasjoner var fortsatt høy i februar. Spesielt fikk Sparebanken Vest oppmerksomhet for sin emisjon av NOK 300m i ny fondsobligasjonskapital. Denne ble plassert til en rente på NIBOR + 2,25 prosentpoeng. Det er det laveste kredittpåslaget for fondsobligasjoner av dagens standard er blitt utstedt på noensinne i det norske markedet. Emisjonen løftet prisnivået på hele markedet, men vi så raskt

at reaksjonen var litt overdreven, og kursene falt noe tilbake igjen. To dager etter Vest sin emisjon var SpareBank 1 Sogn og Fjordane i markedet med en ny emisjon, som var vanskeligere å selge. 100m ble plassert til en rente på NIBOR + 2,45 prosentpoeng.

Vi er likevel svært fornøyde med avkastningen i månedene. Avkastningen inkluderer også litt motvind fra rentesikring, som har snudd til medvind nå de første dagene i mars.

Fremdeles er kredittkvaliteten til bankene i porteføljen svært solid. Fjerdekvartalstallene er nå rapportert og norske banker har atter en gang lagt bak seg et godt kvartal, med solide renteinntekter og lave tap.

Vi har redusert eksponeringen i Borea Obligasjon i løpet av februar, og den er i skrivende stund på 101%. Den effektive renten (etter kostnader) er 6,4%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,9 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	Opstart
NAV	1 058,2		
Avkastning	1,2 %	2,4 %	51,4 %
Avkastning referanserate	1,0 %	1,9 %	31,4 %

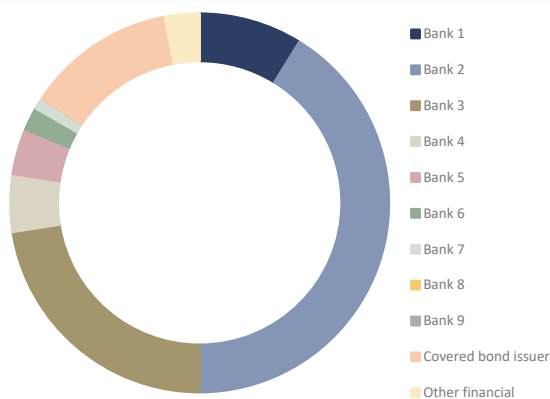
Referanserate frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserate fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoindikator	SpareBank 1 Sør-Norge ASA	11 %
Anbefalt investeringshorisont	SpareBank 1 Ringerike Hadeland	7 %
Eksponering pr månedsslutt	SpareBank 1 Nord-Norge	6 %
Rentesensitivitet	Sparebanken Vest	5 %
Gjennomsnittlig løpetid	Sparebanken Sør	5 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	1,23	1,18											2,43
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 %**
Referanserate	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2.441 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. Høyvannmerke anvendes.