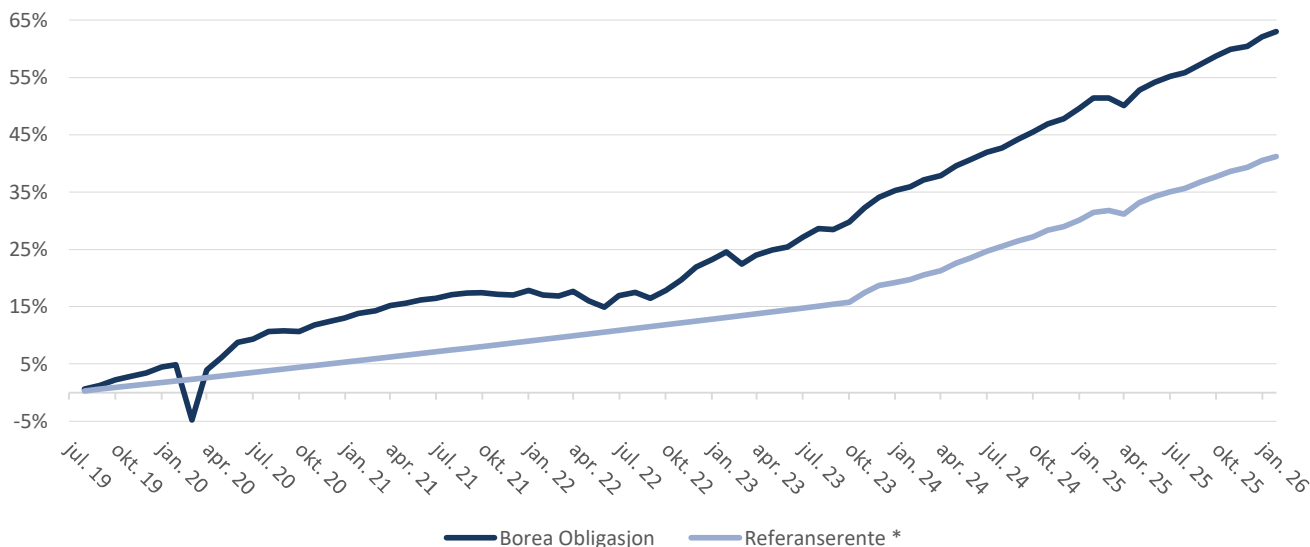


HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



* 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 0,5 % i februar. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,5 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 1,6 %, mens referanseindeksen er opp 1,4 %.

Det har vært en usedvanlig rolig start på året i markedet for fondsobligasjoner. I sekundærmarkedet har verdipapirer blitt omsatt på høye kurser, og kredittpåslag er blitt presset noe videre ned. I februar falt det gjennomsnittlige kredittpåslaget med 0,04 prosentpoeng, til 1,74%.

Bankene tjener fortsatt gode penger, og sparebankene

med en såkalt standardmodell (risikomodell) har det siste året fått frigjort mye egenkapital fra regulatoriske endringer. Dermed er behovet for å emittere nye fondsobligasjoner begrenset. Med et begrenset tilbud har dermed priser økt og kredittpåslag falt. Vi opplever likevel at fallet i kredittpåslag har avtatt den siste tiden.

I rentemarkedet økte pengemarkedsrenten NIBOR fra 4,11% til 4,17% i løpet av februar. Også lengre markedsrenter har økt i løpet av måneden, og vi har økt rentedurasjonen i fondet litt, til 1,6. Det gir oss noe mer beskyttelse mot en eventuell markedskorreksjon.

Kredittkvaliteten i porteføljen er fremdeles svært god, og lite endret i kjølvannet av bankenes Q4-resultater.

Fondets eksponering er ved inngangen til mars på 99%. Den effektive renten (etter kostnader) er 5,7%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,5 år, og rentesensitiviteten er 1,6.

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	1 055,0		
Avkastning	0,5 %	1,6 %	63,0 %
Avkastning referanserente	0,5 %	1,4 %	41,2 %

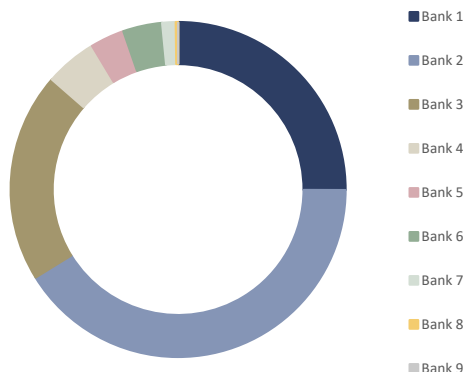
Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoinndikator	Nordea Bank Abp	12 %
Anbefalt investeringshorisont	SpareBank 1 Sor-Norge ASA	10 %
Eksposering pr månedsslutt	Sparebanken Norge	10 %
Rentesensitivitet	SpareBank 1 Ringerike Hadeland	7 %
Gjennomsnittlig løpetid	SpareBank 1 Nord Norge	6 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	1,07	0,55											1,62
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	2 422 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. Høyvannmerke anvendes.