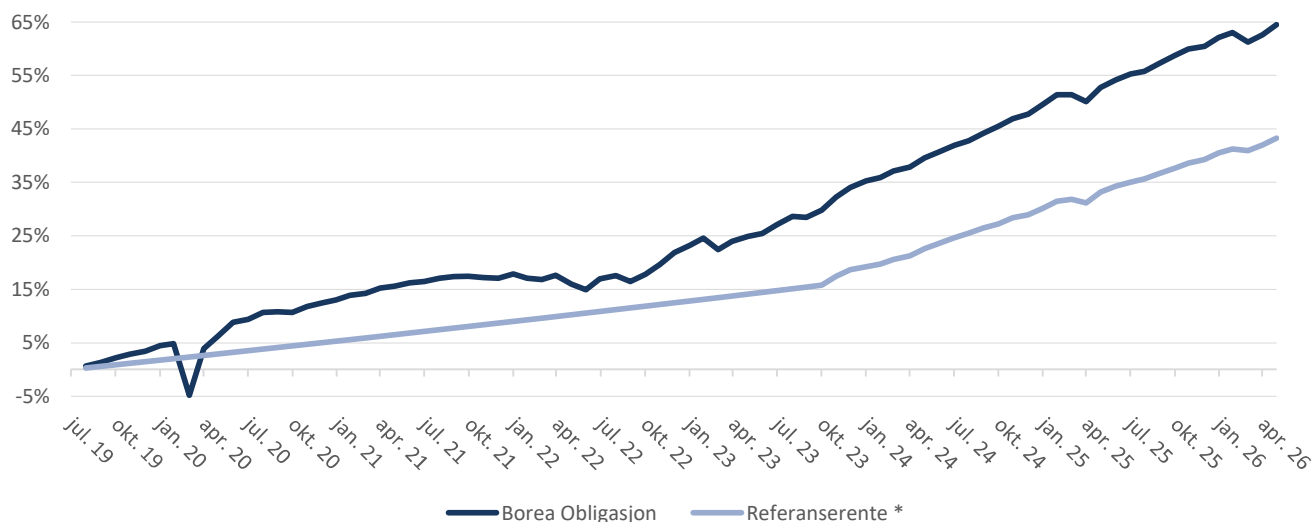


HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



* Referanserate frem til 31.10.23: 3,5% p.a.

* Referanserate 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 mai. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,9 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 2,5 %, mens referanseindeksen er opp 2,9 %.

Risikoappetitten fortsatte å stige i markedet for fondsobligasjoner. I løpet av måneden falt det gjennomsnittlige kredittpåslaget i den norske AT1-indeksen (benchmark), fra 1,88 til 1,70 prosentpoeng. Pengemarkedsrenten NIBOR fortsatte også å stige i første halvdel av måneden, før den stabiliserte seg og avsluttet mai på 4,56%. Nettoeffekten er likevel at effektiv rente på fondsobligasjoner falt med et tidels prosentpoeng. Vi

opplevde også at swaprenter falt litt tilbake, etter vårens kraftige oppgang. Norsk toårsrente falt eksempelvis 10 basispunkter i mai, og rentebevegelsen bidro til om lag 0,2 prosentpoeng ekstra avkastning til fondet.

4 nye emisjoner ble plassert i det norske fondsobligasjonsmarkedet i mai. Storebrand Liv (NOK 500m+SEK500m, N+220bp/S+210bp), Sparebanken Norge (NOK 500m, N+210bp), SpareBank 1 Helgeland (NOK 300m, N+220bp) og Stadsbygd Sparebank (NOK50m) var alle ute i markedet. I dollarmarkedet emitterte SEB nye USD600m i nye 8-årige fondsobligasjoner, til en fastrente på 6,75%, mens nisjebankene Hoist Finance AB og Norion Bank emitterte i SEK.

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 6,1%. Gjennomsnittlig løpetid er 3,3 år og rentesensitiviteten er 1,8.

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	1 064,4		
Avkastning	1,2 %	2,5 %	64,5 %
Avkastning referanserate	0,9 %	2,9 %	43,3 %

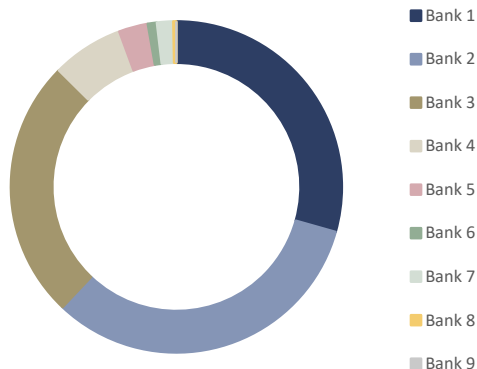
Referanserate frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserate fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoindeks	Nordea Bank Abp	12 %
Anbefalt investeringshorisont	SpareBank 1 Sor-Norge ASA	10 %
Eksponering pr månedsslutt	Sparebanken Norge	9 %
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	-1,10	0,83	1,17								2,52
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 %**
Referanserate	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2 513 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.