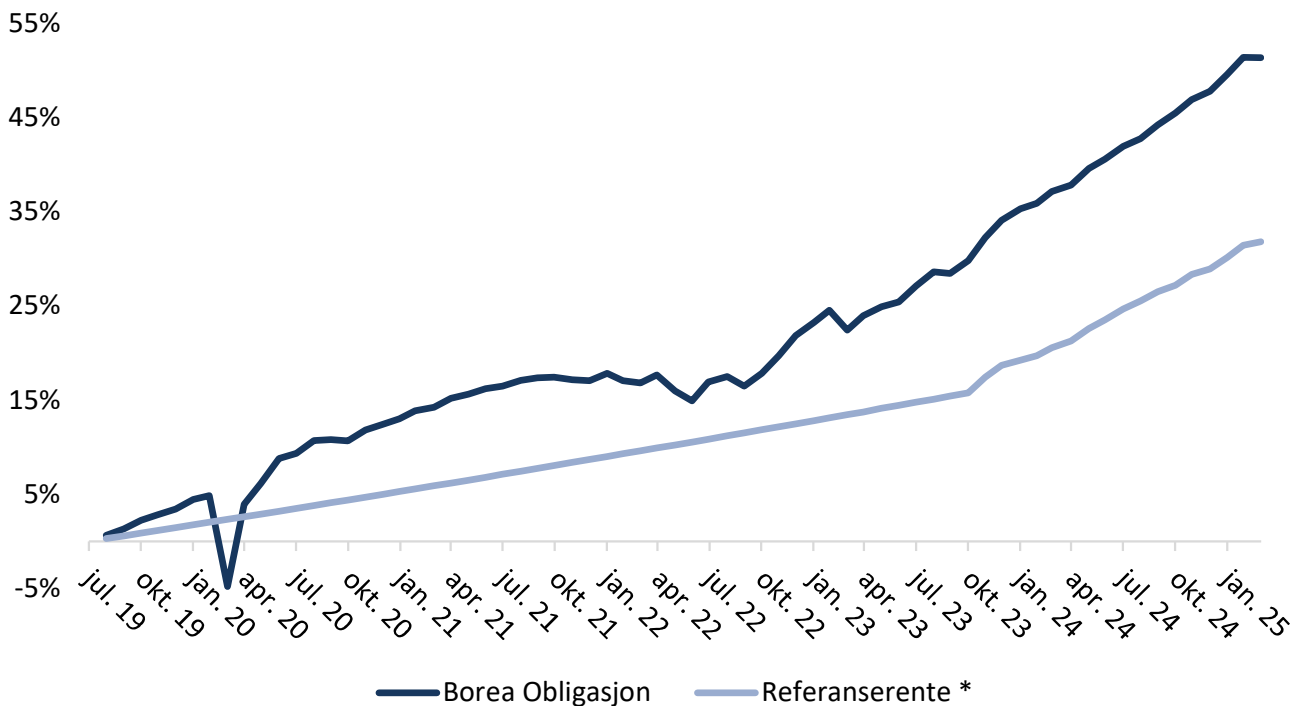


## HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



\* 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](http://www.borea.no).

Borea Obligasjon gav en avkastning på -0,0% i mars. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanserente) leverte en avkastning på 0,3% i samme periode. Hittil i år er fondet opp 2,4%, mens referanserenten er opp 2,2%.

Mars var en rolig måned i primærmarkedet for fondsobligasjoner. Første halvår 2025 byr på en passe mager liste av fondsobligasjoner med førtidige innfrielser, og behovet for ny kapital var begrenset. Noe svingende markeder ute bidro nok også. Etter emisjonene i februar har det også vært noe usikkerhet

om hvor prisnivået for nye fondsobligasjoner skulle ligge. Det fikk vi for øvrig et svar på, da SpareBank 1 Sør-Norge (tidligere SR-Bank og Sørøst-Norge) denne uken utstedte NOK 400m i nye fondsobligasjoner, til et kredittpåslag på 2,4 prosentpoeng over NIBOR.

Generelt holdt kredittpåslagene i annenhåndsmarkedet seg på stedet hvil fra februar til mars, med noen bevegelser intramåned. Derimot fikk vi noe motvind som følge av høyere markedsrenter, sett opp mot at fondets rentedurasjon ligger på 1,1.

Vi har redusert eksponeringen i Borea Obligasjon i løpet av mars, og den er i skrivende stund på 97%. Den effektive renten (etter kostnader) er 6,5%, 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	0,0 %	2,4 %	51,4 %
Avkastning referanserente	0,3 %	2,2 %	31,8 %

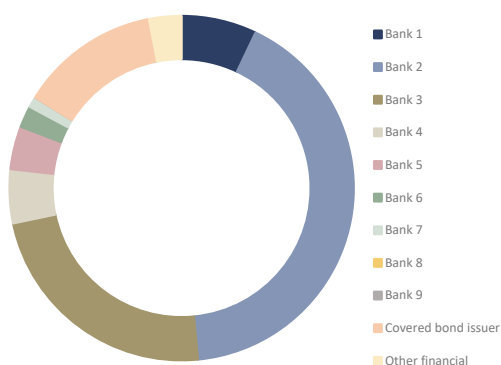
Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

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	-0,01										2,42
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

Opstart fond	31. juli 2019
Fast forvaltningshonorar	0,49 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserente	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2.435 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 referanserente. Høyvannsmerke anvendes.