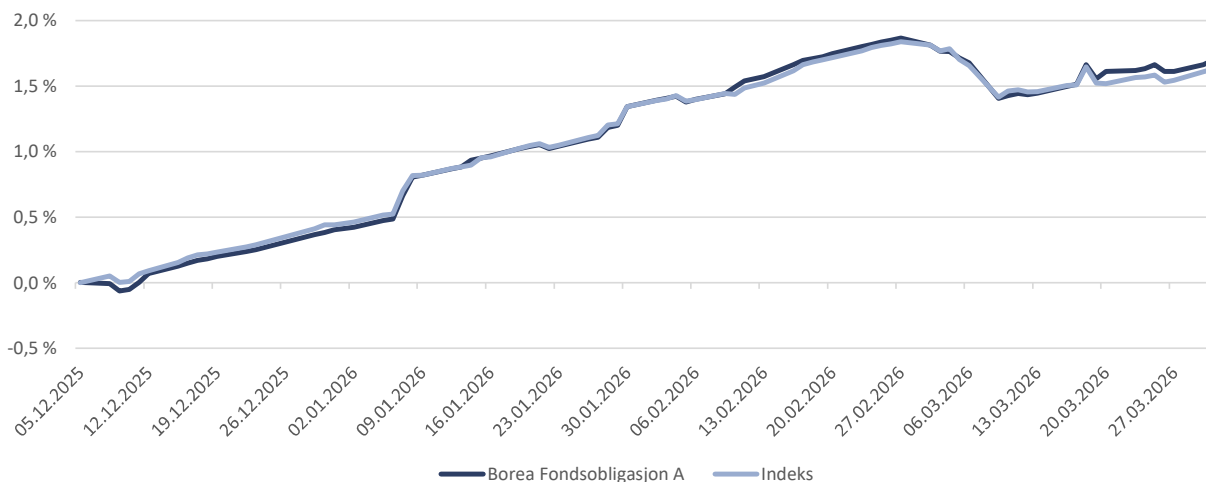


## HISTORISK AVKASTNING BOREA FONDSOBLIGASJON



Borea Fondsobligasjon ble startet 5. desember 2025. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

## Porteføljekommentar

Borea Fondsobligasjon er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i rentebærende verdipapirer. Fondet har tre andelsklasser tilgjengelig hos Borea, og en andelsklasse tilgjengelig gjennom distributør. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på [www.borea.no](http://www.borea.no).

Borea Fondsobligasjon sin oppstart var 5. desember 2025. Fondet gav en avkastning på -0,2 % i mars. Hittil i år er fondet opp 1,3 %.

Fra en rolig start på året, har Iran-krigen bidratt til økt volatilitet. Ikke minst i rentemarkedet har krigen og de medfølgende økte inflasjonsforventningene bidratt til en kraftig økning i markedsrenter. Dette ble ytterligere underbygget av Norges Bank-møtet, hvor sentralbanken løftet rentekurven sin og nå venter én til to rentehevinger i 2026. Tidligere ventet sentralbanken ett rentekutt. Endringene har bidratt til at pengemarkedsrenten NIBOR har krøpet oppover med 0,15 prosentpoeng i mars. Større bevegelser ser vi i lengre markedsrenter, hvor 2-, 3- og 5-årsrentene i Norge nå handles på 4,8%, 4,7% og 4,5%. Disse nivåene er hva vi i dag kan binde inn renten til, og betale pengemarkedsrenten. Nivåene sier med andre ord at markedet venter høyere snittrenter enn hva Norges Bank hittil har indikert.

Kredittpåslagene har også økt, som følge av fallende risikoappetitt, men reaksjonen har foreløpig vært passe mild. Norske AT1-spreader har i snitt steget med 0,25

prosentpoeng, mens internasjonale spreader er ut 0,4-0,5 prosentpoeng i snitt.

Mens hybridkapital med flytende renter trekkes ned av økte kredittpåslag og fallende risikoappetitt, blir fastrente-eksponering særlig rammet i dette markeds klimaet. Grovt regnet trekkes Borea Obligasjon ned rundt et halvt prosentpoeng av kreditt risiko og ett prosentpoeng av renterisiko i mars. Sistnevnte skyldes at vi har økt rentesensitiviteten/fastrente-eksponeringen det siste året, og denne er nå på rundt 1,9 år. Dette er en god nedsidebeskyttelse i en «vanlig syklisk nedtur», men har foreløpig opplevd verdifall som følge av nevnte renteklima. Vi tror imidlertid fremdeles at markedet priser inn for mange rentehevinger og at vi kan få effekten i retur senere.

Særlig dollar-denominerte fastrenteobligasjoner har falt i mars, med 2-4% lavere kurser. Vi har økt eksponeringen noe, fra 98% til 104%. Dersom krigen blir vedvarer venter vi gode kjøpsmuligheter fremover og holder derfor fremdeles tørt krutt.

Fondets er ved inngangen til mars fullinvestert. Den effektive renten (etter kostnader) er 5,75%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,0 år, og rentesensitiviteten er 0,4

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Opstart
NAV, klasse A	101,3		
NAV, klasse B	101,3		
NAV, klasse C	101,3		
Avkastning, klasse A	-0,2 %	1,3 %	1,7 %
Avkastning, klasse B	-0,2 %	1,3 %	1,7 %
Avkastning, klasse C	-0,2 %	1,3 %	1,8 %
Avkastning indeks	-0,2 %	1,2 %	1,6 %

### Risiko

Risikoindikator	3
Anbefalt investeringshorisont	Min. 3 år

### Største utstedere

	Vekt
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	6 %
DNB Bank ASA	5 %
SpareBank 1 Nord-Norge	5 %
Nordea Bank Abp	5 %
Danske Bank A/S	5 %

### Månedlig historisk avkastning (klasse A)\*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,94	0,52	-0,17										1,29
2025												0,40	0,40

Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	10.000.000	0,60 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,40 %

### Fondsfakta

Opstart fond	2. juni 2010
Fast forvaltningshonorar (inkludert kostnad i underliggende fond)	0,50 %
Forvaltningskapital	429 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

\* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.