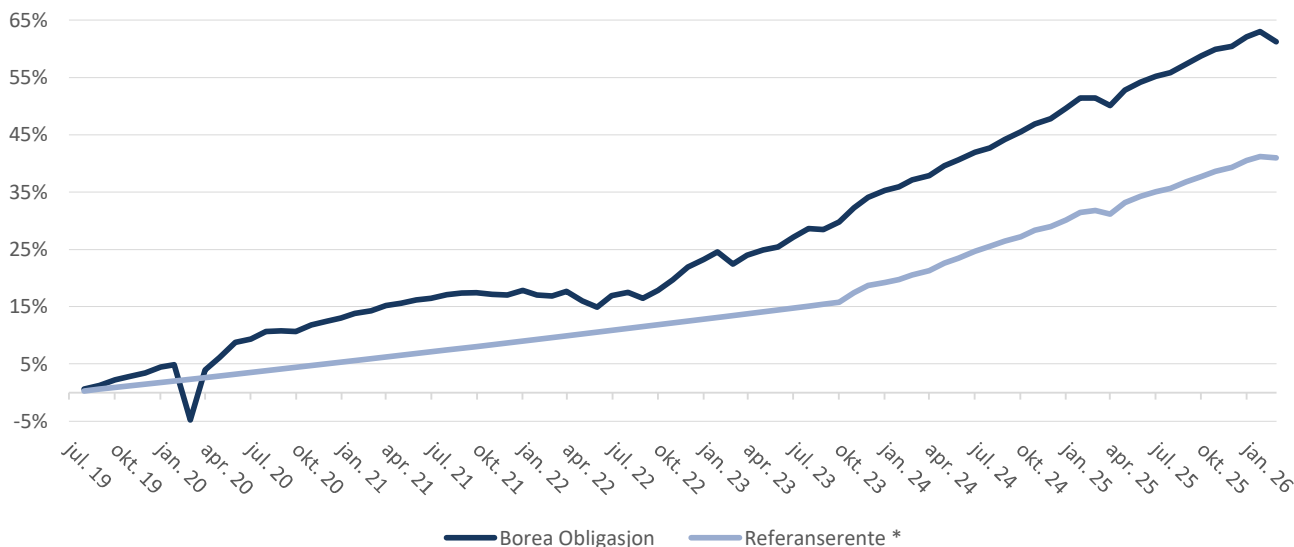


HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



* 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 -1,1 % i mars. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på -0,2 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 0,5 %, mens referanseindeksen er opp 1,2 %.

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 kredittrisiko 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 vedvarer venter vi gode kjøpsmuligheter fremover og holder derfor fremdeles tørt krutt.

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 6,2%, som er et halvt prosentpoeng høyere enn for en måned siden. Gjennomsnittlig løpetid er 3,5 år og rentesensitiviteten er 1,9.

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	1 043,4		
Avkastning	-1,1 %	0,5 %	61,2 %
Avkastning referanserate	-0,2 %	1,2 %	40,9 %

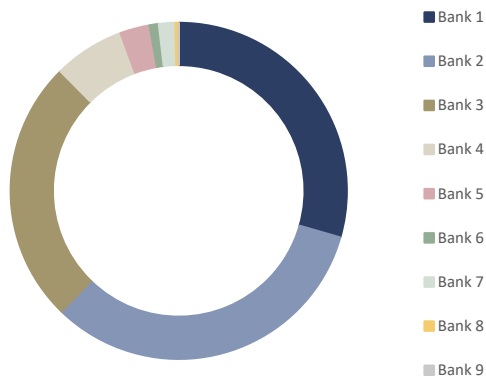
Referanserate frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserate fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

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	-0,10										0,50
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	2 412 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.