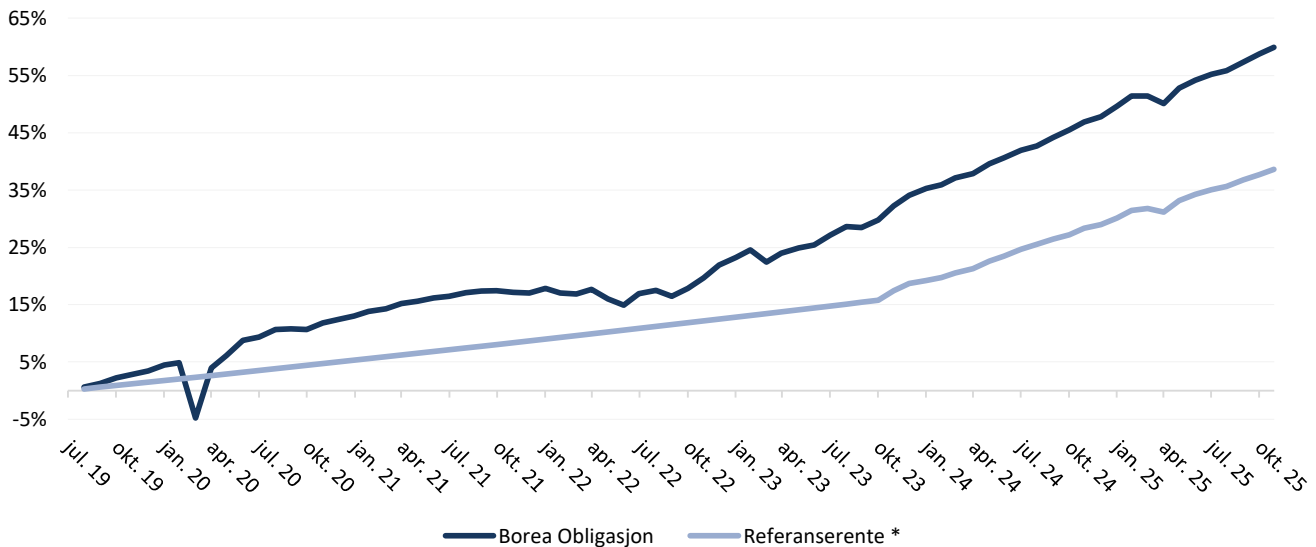


## HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



\* 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 0,7 % i november. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,7 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 8,2 %, mens referanserenten er opp 7,5%.

Kredittpåslagene for fondsobligasjoner fortsatte å falle i november, og endte ned 0,1 prosentpoeng. Dette reflekterer fortsatt god risikoappetitt hos investorene. En stor sparebank må nå betale om lag 2,3 prosentpoeng over pengemarkedsrenten ved utstedelse av ny fondsobligasjonskapital.

I primærmarkedet var det fremdeles begrenset

aktivitet i november, men ikke helt stille. 2 banker var i markedet. SpareBank 1 Nordmøre emitterte 100m i ny hybridkapital, med en rente på Nibor+2,5%. Islandsbanki var også ute med sin første NOK-fondsobligasjon, da banken refinansierte sin utestående SEK-fondsobligasjon. Refinansieringen ble gjort i to transjer: SEK 700m (S+3,50%) og NOK 200m (N+3,58%). Vi har vært med gjennom hele det forrige «lånet» og var også med på refinansieringen. I markedet var også Tryg Forsikring ute med en såkalt «Restricted Tier 1», der NOK 300m ble plassert på N+2,1%

Vi ser ingen fundamentale endringer ved bankenes kredittverdighet i oktober, og er komfortable på våre investeringer. Soliditeten er fremdeles svært god.

Eksposeringen ved utgangen av september var 108%. Den effektive renten (etter kostnader) er 6,1%, den gjennomsnittlige løpetiden 3,6 år, og rentesensitiviteten er 0,9.

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                      | 1 117,8 |             |          |
| Avkastning               | 0,7 %   | 8,2 %       | 59,9 %   |
| Avkastning referanserate | 0,7 %   | 7,5 %       | 38,6 %   |

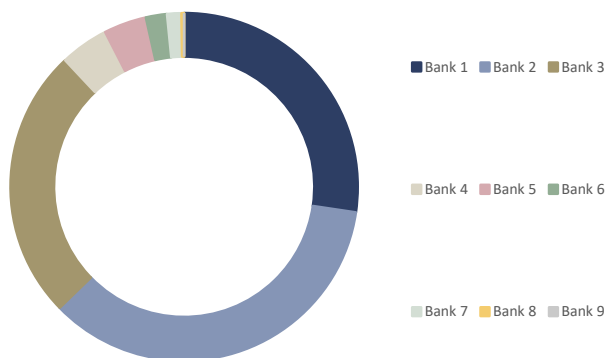
Referanserate frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserate fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

| Risiko                        |        | Største utsteder               | Andel |
|-------------------------------|--------|--------------------------------|-------|
| Risikoinndikator              | 2      | Nordea Bank Abp                | 10%   |
| Anbefalt investeringshorisont | 3-5 år | Sparebanken Norge              | 9%    |
| Eksponering pr månedsslutt    | 108 %  | SpareBank 1 Sor-Norge ASA      | 8%    |
| Rentesensitivitet             | 0,9    | SpareBank 1 Ringerike Hadeland | 6%    |
| Gjennomsnittlig løpetid       | 3,6 år | SpareBank 1 Nord Norge         | 6%    |

## Månedlig historisk avkastning\*

|      | Jan  | Feb   | Mar   | Apr   | Mai   | Jun   | Jul  | Aug  | Sept  | Okt   | Nov   | Des   | Totalt |
|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2025 | 1,23 | 1,18  | -0,01 | -0,86 | 1,79  | 0,93  | 0,68 | 0,37 | 0,96  | 0,93  | 0,72  |       | 8,19   |
| 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           | 2 738 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. Høyvannsmærke anvendes.