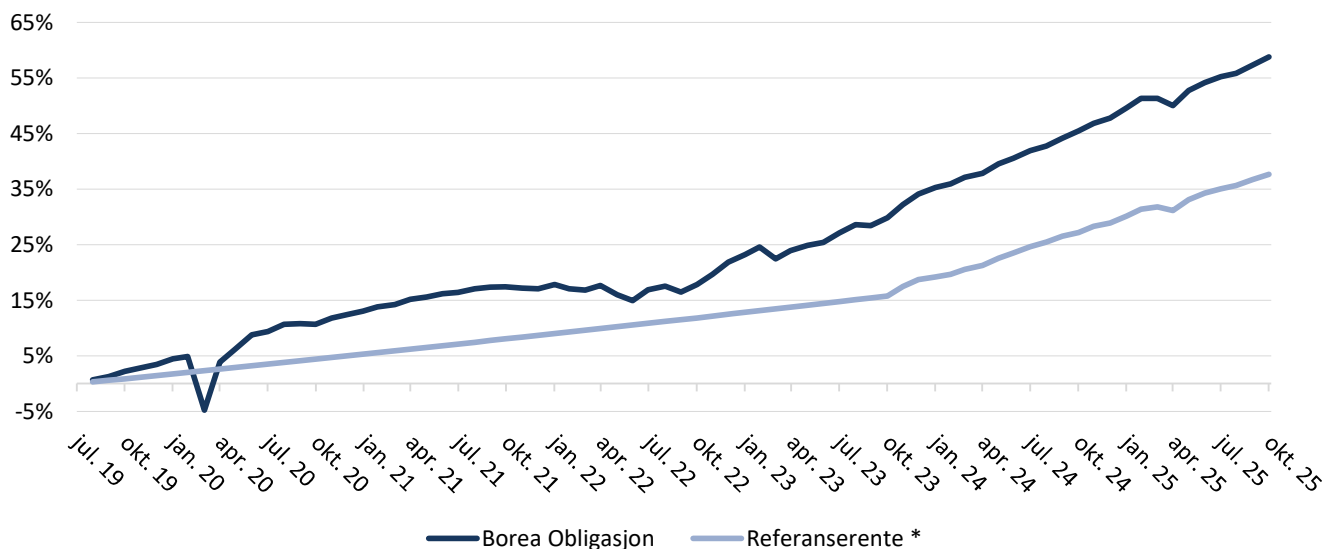


HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



* 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 0,9 % i oktober. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,7 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 7,4 %, mens referanserenten er opp 6,8%.

Fremdeles bærer primærmarkedet preg av lite refinansieringer. I tillegg har standardbanker fått betydelige lettelser i sine kapitalkrav, og er overkapitaliserte, noe som videre begrenser behovet for hybridkapital. I oktober ble det gjort én ny deal i NOK-markedet for fondsobligasjoner: DNB emitterte 1,85mrd, fordelt på en flytende transje (1,6mrd) og en

med fast rente (250m). Den flytende transjen betaler en kpongrente på 3mN+2,25 prosentpoeng, mens den faste betaler en fastrente på 6,11 prosent. Nivåene reflekterer at risikoappetitten i markedene generelt er høy. I tillegg utstedte Protector Forsikring såkalte Restricted Tier 1-instrumenter, hvor 350m ble priset til 3mN+2,60 prosentpoeng.

Vi har i løpet av oktober fått kvartalstall fra de store bankene. Vi ser noe marginslitasje som følge av sterkere konkurranse, men fremdeles svært god lønnsomhet. Soliditeten er fremdeles svært god.

Etter forrige måneds NIBOR-fall, har den flytende renten steget igjen i oktober, fra 4,13% til 4,25%

Eksposeringen ved utgangen av oktober var 107%. 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.

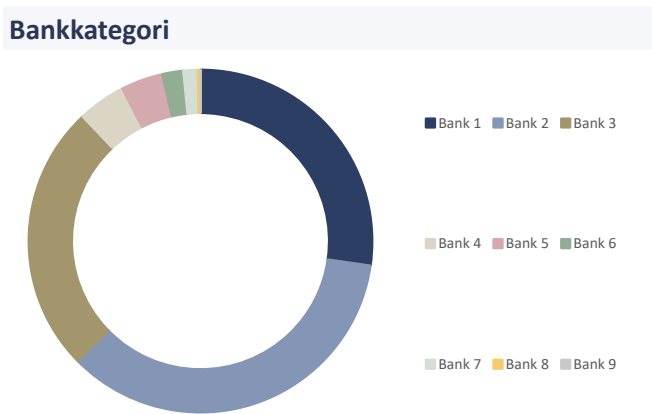
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 109,8		
Avkastning	0,9 %	7,4 %	58,8 %
Avkastning referanserate	0,7 %	6,8 %	37,7 %

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	11 %
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år	SpareBank 1 Sør-Norge ASA	8 %
Eksponering pr månedsslutt	107 %	SpareBank 1 Ringerike Hadeland	6 %
Rentesensitivitet	0,9	SpareBank 1 Nord Norge	6 %
Gjennomsnittlig løpetid	3,6 år	DNB Bank ASA	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			7,42
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



Fondsfakta	
Oppstart fond	31. juli 2019
Fast forvaltningshonorar	0,49 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanserate	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2 715 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.