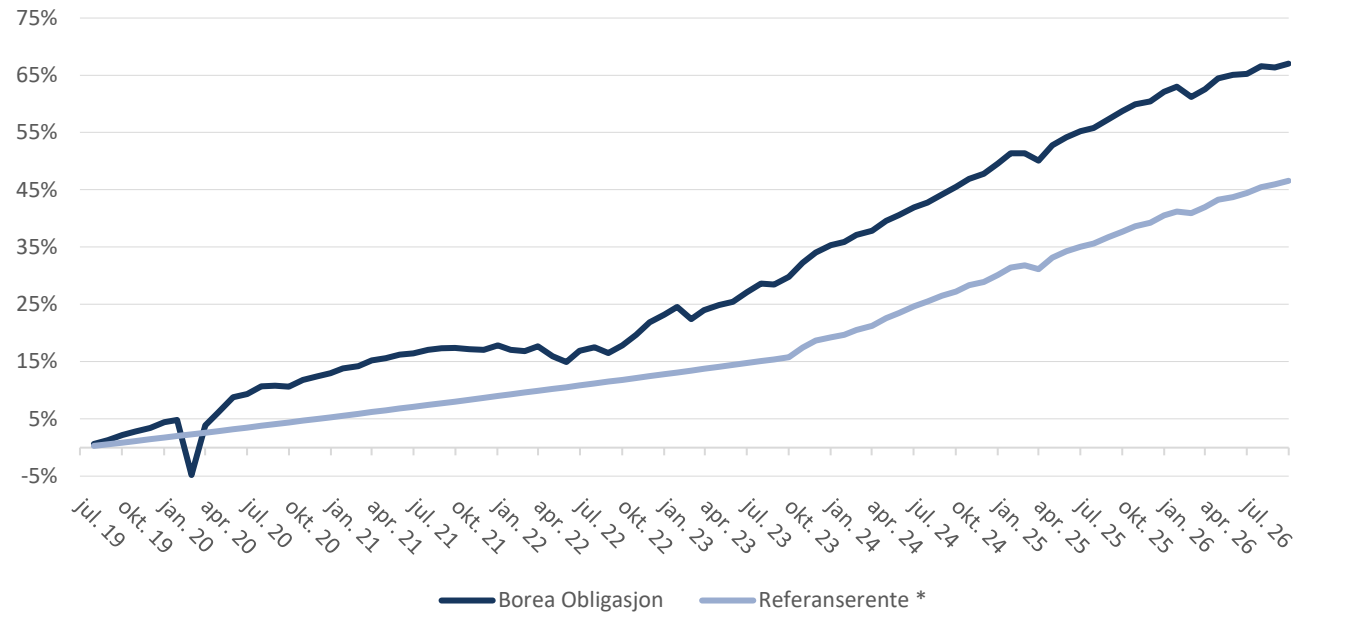
HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



** 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 0,4 % i oktober. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 4,1 %, mens referanseindeksen er opp 5,2 %.

Oktober var en måned preget av støy, og risikoaversjon. Etter kraftig renteoppgang de siste månedene, bidro trygghetssøkende investorer, og et kanskje oversolgt obligasjonsmarked, til at markedsrenter falt tilbake. Norske 2- og 3-årsrenter falt 6-7 basispunkter, til hhv. 5,05% og 4,93%. Amerikanske renter falt mer, med tiårig statsrente ned 36 basispunkter, til 4,93%.

Lavere renter bidrar til gevinst om du har bundet renten. Vi har rundt 1,6 års durasjon på Borea Obligasjon, og fikk dermed en liten gevinst når rentene falt i det norske «swaprente»-markedet. Obligasjoner med flytende rente fortsatte å levere god avkastning, mens bildet for nordiske fondsobligasjoner i dollarmarkedet var blandet. Selv om rentene falt kraftig og burde bidratt til kursoppgang, ble denne mer enn motvirket av høyere kredittpåslag. Med andre ord: kursgevinsten var negativ fordi investorene priset inn at kredittrisikoen økte mer enn den positive gevinsten fra rentereduksjonen.

Er risikoen endret? Ikke i våre øyne. Men vi ser smitte fra andre risiko-markedet, hvor økt frykt har bidratt til å løfte kredittpåslagene. Vi ser både generell frykt for lavere gjeldshåndteringsevne, som følge av høyere renter, men også økt frykt knyttet til KI-selskapenes gjeldsoppbygging. Når andre investeringer kan kjøpes til en billigere penge, vil noen investorer hoppe på, og i prosessen selge eksempelvis fondsobligasjoner for å finansiere de alternative investeringene. Slik får vi smitteeffekter, selv om vi ikke nødvendigvis opplever økt kredittrisiko knyttet spesifikt til de nordiske bankene.

I primærmarkedet for nye fondsobligasjoner hentet Storebrand Bank NOK 200m (3mN+2,25%), Trøndelag Sparebank NOK 50m (3mN+2,7%), SpareBank 1 SMN NOK 200m (3mN+2,2%) og svenske Avarda Bank SEK 250m (3mS+4,5%).

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 6,4%. Gjennomsnittlig løpetid er 3,1 år og rentesensitiviteten er 1,6.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Borea Obligasjon

MÅNEDSRAPPORT OKTOBER 2026

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	1 081,1		
Avkastning	0,4 %	4,1 %	67,0 %
Avkastning referanserente	0,4 %	5,2 %	46,5 %

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

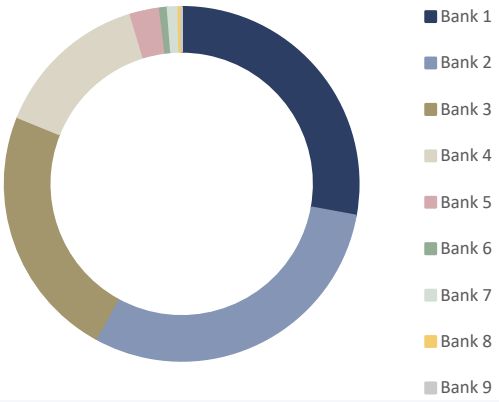
Risiko	
Risikoindikator	2
Anbefalt investeringshorisont	3-5 år
Eksponering pr månedsslutt	106 %
Rentesensitivitet	1,6
Gjennomsnittlig løpetid	3,1 år

Største utsteder	Andel
Nordea Bank Abp	11 %
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	9 %
Danske Bank A/S	9 %
Sparebanken Norge	8 %
SpareBank 1 Ringerike Hadeland	6 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	1,07	0,55	-1,10	0,83	1,17	0,38	0,10	0,79	-0,11	0,41			**4,13**
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 %**
Referanserente	NBP Norwegian RM4 Index NOK
Forvaltningskapital	2 611 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.*

Disclaimer:

Borea Høyrente, Borea Kreditt, Borea Obligasjon og Borea Utbytte er **spesialfond** iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 § 7-2. Fondene klassifiseres ikke som UCITS-fond. Borea Norge, Borea Norden, Borea Nordisk Utbytte, Borea Likviditet, Borea Fondsobligasjon, Borea Nordic High Yield, Borea Global Indeks og Borea Europa Indeks er verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 og **UCITS-fond**. Borea Aksje er et **nasjonalt fond.** De tretten fondene benevnes heretter som Fondene. Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt **prospekt, nøkkelinformasjon og vedtekter** for Fondene som finnes på www.borea.no eller kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor må sette seg inn i denne informasjon før beslutning om å investere i Fondene.

En investering i Spesialfondene bør betraktes som en **langsiktig** investering.

Investering i finansielle instrumenter er **risikofylte**. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Med **avkastning** menes avkastning etter fradrag for kostnader som andelen er belastet i perioden. Fondenes avkastning avhenger av den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet og i underliggende finansielle instrumenter, Fondenes risikoprofil, provisjoner og forvaltningen av Fondene. Avkastningen kan variere betydelig innenfor et år. Realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler vil blant annet avhenge av det eksakte tidspunktet for kjøp og salg. Det finnes ingen garanti for at en investering i Fondene gir positiv avkastning, tross en positiv utvikling i de finansielle markeder. Det finnes ingen garantier for at en investering i Fondene ikke kan føre til tap. Det er ingen kapitalbeskyttelse i Fondene og investorer må være oppmerksom på at 100% av investert kapital kan tapes. Investeringer i Fondene er ikke omfattet av regler for innskuddsgaranti.

Dokumentet "Informasjon om kundeklassifisering" beskriver hvordan kundens klassifisering påvirker grad av **investorbeskyttelse**. Fondene kan markedsføres til alle kundeklasser som definert i verdipapirforskriftens kapittel 10 I. Ved investeringsrådgivning til ikke-profesjonelle vil Borea Asset Management AS gjøre en egnethetsvurdering av den enkelte kunde. For øvrige kundeklasser vil Borea Asset Management gi råd basert på kundens opplysninger om investeringsmål, og i utgangspunktet verken vurdere kundens finansielle stilling eller kundens kunnskap og erfaring. Borea Asset Management vil ikke vurdere hvorvidt gjennomføring av aktuelle transaksjoner er hensiktsmessig, og har således heller ingen frarådningsplikt som overfor Ikke-Profesjonelle Kunder.

Denne informasjonen gir ikke alene grunnlag for ansvar hvis ikke informasjonen er villedende, unøyaktig eller inkonsistent i forhold til opplysninger i prospekt.

Fondene er regulert under **norsk lov,** og tvister behandles og avgjøres i norsk domstol alene. Andeler i Fondene vil ikke registreres i overensstemmelse med verdipapirlovgivning i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i noe annet land. Fondene får derfor ikke selges eller tilbys i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i land der tilbud eller salg skulle stride mot gjeldende lover og regler. Utenlandsk lov kan innebære at en investering ikke får gjøres av investorer utenfor Norge. Borea Asset Management har ikke ansvar for å kontrollere at en investering fra utlandet skjer i overensstemmelse med det enkelte lands lover og regler, og kan ikke holdes juridisk eller finansielt ansvarlig for brudd på slik lov.