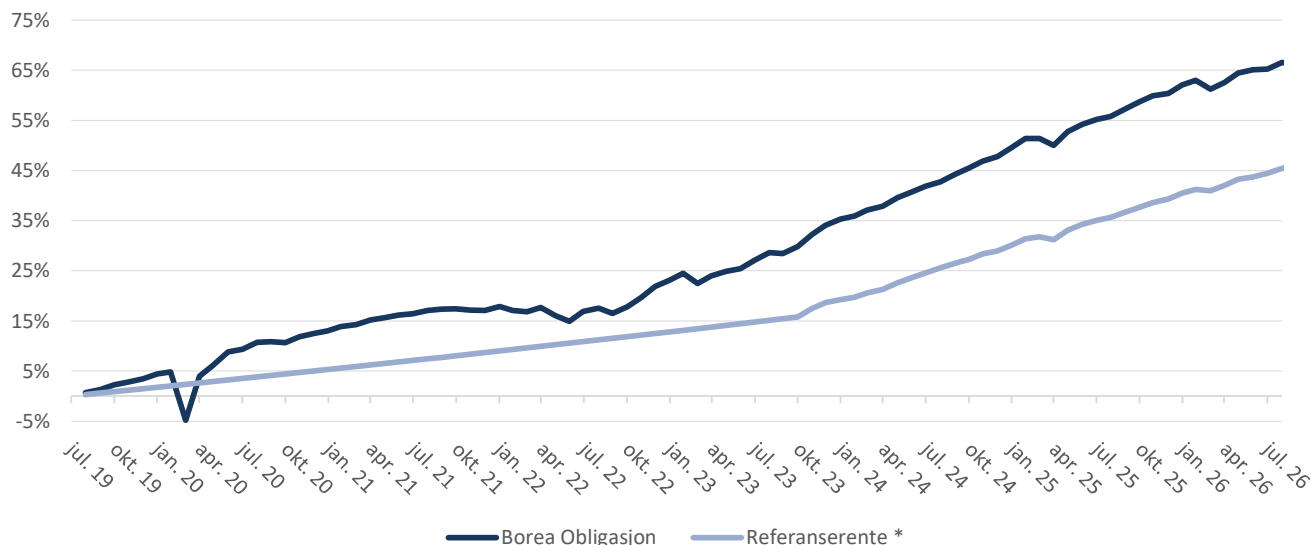


HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



* 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 -0,1 % i september. Nordic Bond Pricings AT1-indeks (referanseindeks) leverte en avkastning på 0,4 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,7 %, mens referanseindeksen er opp 4,8 %.

Det store temaet i verdens finansmarkeder i september var den globale renteoppgangen. Frykt knyttet til både inflasjon og statsgjeld, i kombinasjon med en solid tilbudsside av obligasjonsgjeld, bidrar til at rentene stiger verden over. I løpet av september steg den amerikanske tiårige statsrenten med 0,53 prosent. Pengemarkedsrenten i Norge steg med 0,18 prosent, og ligger nå på 4,79 prosent. Samtidig kan vi nå binde inn en treårig fastrente på 5,06 prosent. Norges Bank hevet i september renten, til 4,5 prosent. Samtidig signaliserte sentralbanken mulighet for videre heving(er).

Dette har to umiddelbare effekter: for det første får vi en liten negativ effekt på avkastningen, ettersom fondets rentesensitivitet er på 1,8. Dette innebærer at vi har en viss fastrenteandel i fondet, og disse instrumentene blir mindre verdt når markedsrentene (alternativet vi kunne

fått kontra hva vi er bundet inn på) stiger. Fastrenteandel har vi for å sikre oss for eventuelle rentefall, som typisk kommer når markedet korrigerer eller økonomiene går inn i en resesjon. Denne effekten trakk ned fondet om lag et halvt prosentpoeng, alt annet likt, i september. Det er imidlertid ikke en gjentakende effekt, men en verdsettelse som avhenger av hvor markedsrentene skal videre.

Den andre effekten er at vi får en høyere løpende rente på fondsobligasjonene i fondet. Nå har vi en pengemarkedsrente på 4,79 prosent i bunn, som vi synes er meget attraktivt. Vi synes også at fastrentenivået (over 5 prosent, før kredittpåslag) som porteføljen nå er verdsatt på, er veldig bra.

Vi har i løpet av måneden observert at internasjonale kredittpåslag også har økt litt, med høyrente opp 0,4-0,5 prosentpoeng og fondsobligasjoner opp 0,2 prosentpoeng. Endringen her hjemme har vært mindre, men i retning oppover. På emisjonsfronten er det fremdeles rolig, hvor mange av de mindre bankene er godt overkapitaliserte, og ikke har det store behovet for fondsobligasjoner per i dag. I september var det kun Lea Bank som var aktiv i det nordiske markedet, med NOK 80m på NIBOR + 4,5 prosentpoeng.

Den effektive renten (etter kostnader) er nå på 6,4%. Gjennomsnittlig løpetid er 3,2 år og rentesensitiviteten er 1,7.

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	1 076,7		
Avkastning	-0,1 %	3,7 %	66,4 %
Avkastning referanserente	0,4 %	4,8 %	45,9 %

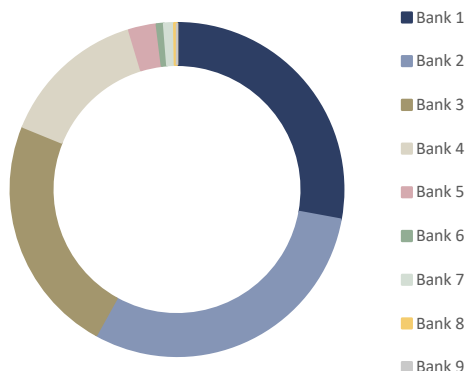
Referanserente frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanserente fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Risiko	Største utsteder	Andel
Risikoinndikator	Nordea Bank Abp	12 %
Anbefalt investeringshorisont	SpareBank 1 Sor-Norge ASA	9 %
Eksposering pr månedsslutt	Sparebanken Norge	9 %
Rentesensitivitet	Danske Bank A/S	8 %
Gjennomsnittlig løpetid	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				3,71
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	2 628 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. Haldalen 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. Høyvannmerke anvendes.