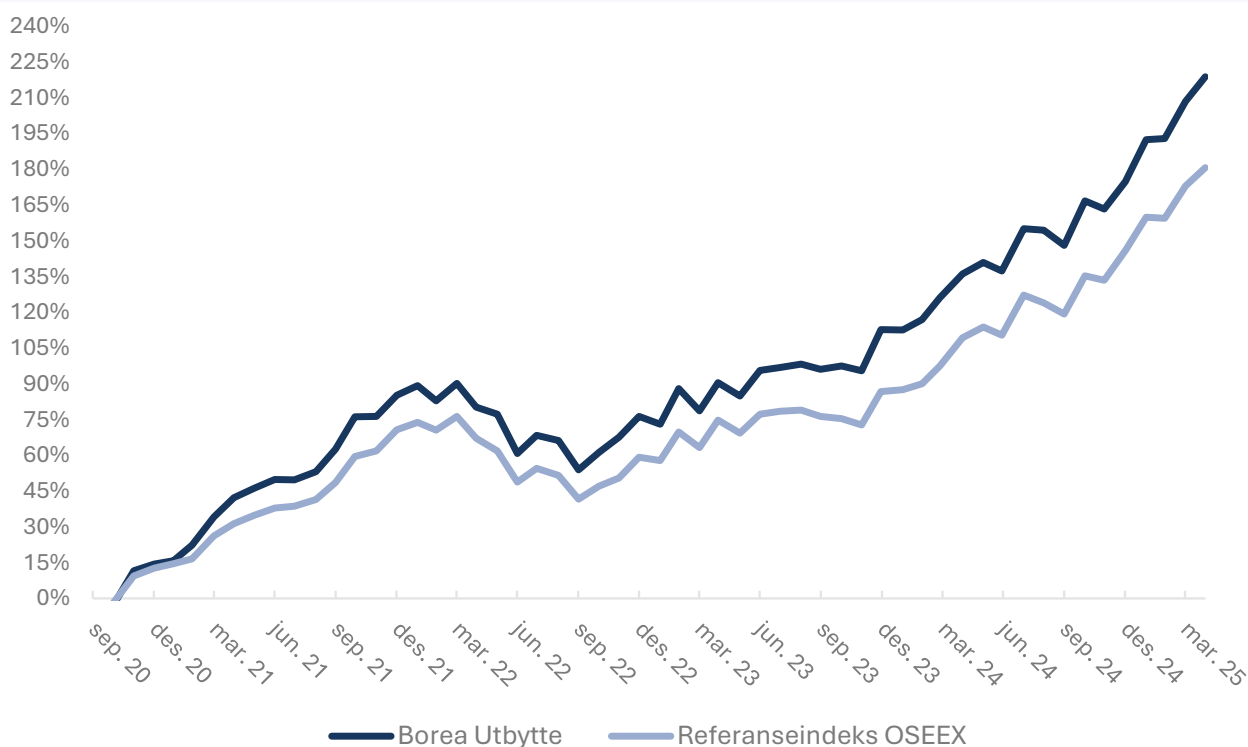


HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



Porteføljekommentar

Borea Utbytte er et spesialfond som investerer i norske bankers aksjer og egenkapitalbevis. Fondet er klassifisert som et «annet verdipapirfond» og er aktivt forvaltet. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Utbytte gav en avkastning på 3,4% i april. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 2,8%. Hittil i år er fondet opp 16,0%, mens referanseindeksen er opp 14,1%

Amerikansk handelspolitikk har dominert overskriftene i de fleste aviser i april, og globale aksjemarkeder har sett en volatilitet på nivåer vi ikke har sett siden COVID-pandemien. Norske bankers inntjening er i utgangspunktet ganske godt isolert mot denne typen hendelser, men 3. april var heller ikke bankene en trygg havn, da Oslo Børs falt med hele 5%. Egenkapitalbevisindeksen falt samme dag med ca 4%, men under den brede innhenting vi har sett siden, har bankene kommet tilbake klart bedre enn det brede markedet.

Norske renter kom noe ned gjennom måneden, men vi er fortsatt innenfor det området vi har sett til nå i år, og utsiktene for bankenes lønnsomhet peker fortsatt i retning av at marginene vil holde seg gode i overskuelig fremtid.

Rapporteringen av første kvartal har kommet i gang, og Sparebanken Vest rapporterte god vekst og sterk lønnsomhet med en avkastning på egenkapitalen på over 21%. Fusjonen med Sparebanken Sør er nå fullført, og de to bankene er fremover Sparebanken Norge. Nordea har også rapportert et godt resultat for første kvartal med en vekst i inntjeningen på 8% fra forrige kvartal, og har god kostnadskontroll. Vi tok Nordea inn i porteføljen i mars måned med en vekt på 3%. Denne har vi siden økt til 8%.

Ved månedsskiftet var Borea Utbytte priset til 1,3x bokført egenkapital, og 10,3x forventet inntjening neste tolv måneder. Fondet har i skrivende stund en markedseksponering på 98%.

Egenkapitalavkastning for bankene 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	8 510,1		
Avkastning	3,4 %	16,0 %	218,8 %
Avkastning referanseindeks	2,8 %	14,1 %	180,7 %
Aktiv andel	46 %		

Risiko

Risikoinndikator	6
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	98 %

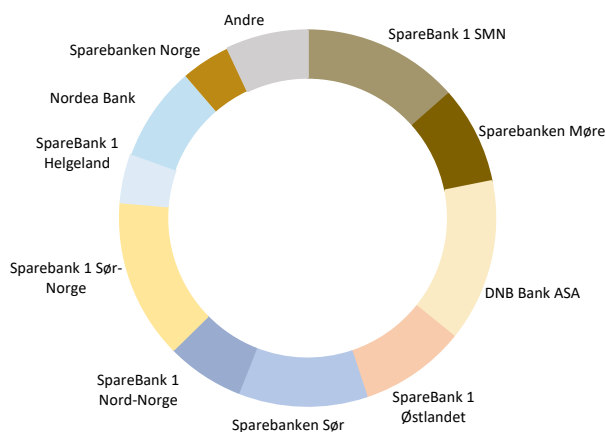
Største utsteder

	Andel
DNB Bank ASA	14 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	14 %
SpareBank 1 SMN	14 %
Sparebanken Sør	11 %
SpareBank 1 Østlandet	9 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	6,44	0,13	5,31	3,36									16,03
2024	-0,05	2,03	4,23	4,45	2,03	-1,47	7,44	-0,24	-2,51	7,54	-1,29	4,34	29,19
2023	-1,83	8,61	-4,97	6,61	-2,92	5,79	0,67	0,73	-1,12	0,70	-0,98	8,76	20,62
2022	2,15	-3,33	3,94	-5,20	-1,66	-9,27	4,74	-1,28	-7,45	4,78	4,00	5,16	-4,81
2021	1,13	5,71	9,70	6,03	2,78	2,48	-0,08	2,29	6,19	8,29	0,10	5,03	61,83
2020										-3,03	15,04	2,60	14,45

Porteføljefordeling



Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	2.959 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Siste bankdag hver måned
Varslingsfrist innløsning	20 dager

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.

** Av all avkastning utover referanseindeks (OSEEX). Høyvannsmærke anvendes.