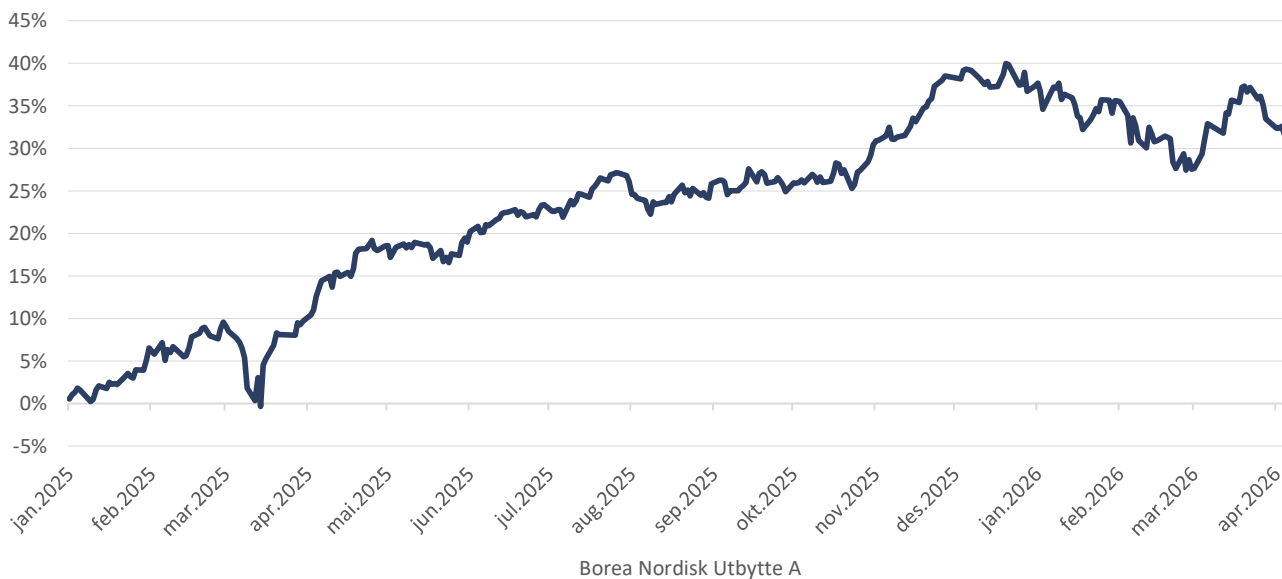


HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE



Borea Nordisk Utbytte A

Porteføljekommentar

Borea Nordisk Utbytte er et UCITS-fond som investerer i nordiske finansselskapers aksjer og egenkapitalbevis. Fondet er klassifisert som et «aksjefond» og er aktivt forvaltet. Fondet har fire andelsklasser tilgjengelig hos Borea, og to andelsklasser tilgjengelig gjennom distributør. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Nordisk Utbytte andelsklasse A gav en avkastning på 0,5 % i april. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -5,5 %.

Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 1,1%, mens MSCI Nordic Financials steg 2,1%, målt i norske kroner.

Etter større svingninger var april en litt roligere måned for Borea Nordisk Utbytte. De store sparebankene steg 0-1% og de mellomstore noe mer. Blant storbankene var det litt mer blandet, hvor DNB falt tilbake ett prosentpoeng, mens de svenske steg 5-10%. Noe kan tilskrives kvartalsrapporteringen, som reflekterer et visst marginpress. Lønnsomheten er likevel god, og en del av fallet kan nok også kobles til den svakere utviklingen på Oslo Børs generelt i måneden.

Etter noen røde måneder fikk vi også litt bedre avkastning fra forsikringsbransjen. Generelt har

både Tryg, Alm Brand og Gjensidige levert gode førstekvartalsresultater, med gode «combined ratios» og lavere forsikringskrav enn ventet. Vi venter fremdeles på tallene fra Sampo. Bransjen ble tynget mot slutten av måneden, da den danske høyesteretten avsa dom i en rettsak om arbeidsrett. Dommen vurderer at lovteksten, slik den står svart på hvitt, er en flere tiår gammel feiltolkning av forarbeider, og tilkjenner arbeidsskadeforsikring ved over 5% invaliditet, og ikke 15% som praktisert hittil. Tryg, Alm Brand og Gjensidige har allerede vært ute og kommunisert hvilke erstatningsbeløp de ser for seg å måtte betale, selv om det ligger an til et rettslig oppgjør mot staten.

Av nisjebanker falt Pareto Bank kraftig, etter å ha tatt større tapsavsetninger. Dette har vi ventet på en god stund, og holdt oss i stor grad unna aksjen. Enity kom også med svakere tall enn ventet, og aksjen ble sendt ned 21%. Vi har en mindre investering i denne nisjebanken.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,5-1,7x bokført egenkapital, og 11-12x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i underkant av 16x forventet inntjening i snitt. Porteføljen er samlet sett priset til 12,4x ventet inntjening neste 12 måneder (11,8x hensyntatt cash).

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	140,2		
NAV, klasse B	140,8		
Avkastning, klasse A	0,5 %	-5,5 %	31,7 %
Avkastning, klasse B	0,5 %	-5,3 %	31,6 %

Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

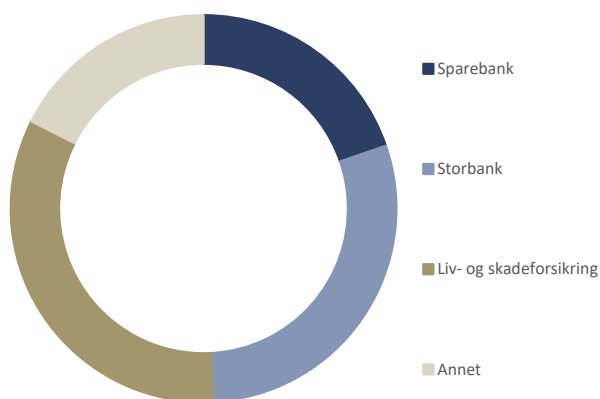
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Gjensidige Forsikring ASA	7%
NOBA Bank Group AB	7%
Sampo Oyj	7%
DNB Bank ASA	7%
Danske Bank A/S	7%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-2,90	0,12	-3,26	0,47									-5,50
2025	1,05	4,13	1,81	4,53	5,11	2,12	1,60	1,10	1,69	-0,23	3,96	6,42	39,33

Bransjefordeling



Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Forvaltningskapital	2 236 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 12:00 for kursdato den dagen

Andelsklasser	Minstetegning	Fast forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	1.000.000	1,00 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,45 %
Andelsklasse D:	50.000.000	0,65 %

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.