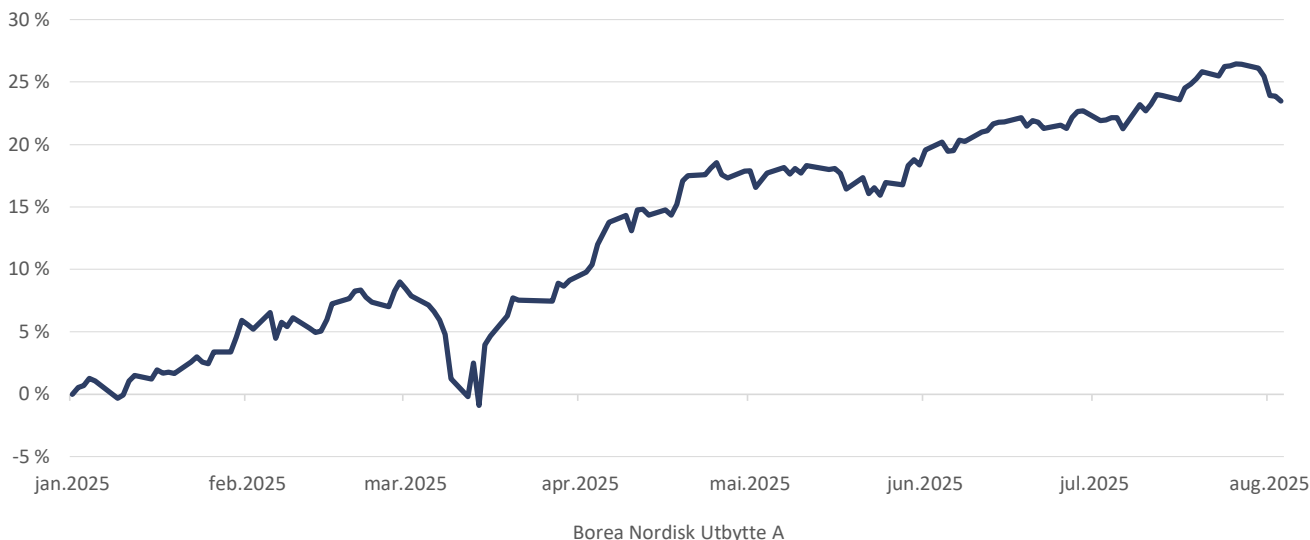


HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE



Borea Nordisk Utbytte andelsklasse N (opprettet 12. desember 2024, kun tilgjengelig via distribusjonskanal) har en avkastning på 30,9% hittil i år (per 31.08.2025)

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. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Nordisk Utbytte A gav en avkastning på 1,1 % i august. Hittil i år er fondet opp 23,5 %. Andelsklasse N (kun tilgjengelig via distribusjonskanal) har levert en avkastning på 30,9 % hittil i år.

Det var først og fremst sparebankene i Borea Nordisk Utbytte som rapporterte andrekvartalstall i august. Generelt var tallene gode, med hakket bedre rentemarginer enn hva DNB-resultatet i juli kunne indikere. Likevel er det litt press på marginene, til tross for at første rentekutt ikke hadde trådd i kraft i andrekvartals-tallene. I motsetning til de større og mer likvide bankene, kom sparebankene gjennom

rapporteringen uten de helt store markedsbevegelsene. Et unntak var Sparebanken Norge (tidligere Vest + Sør), som steg 5% etter å ha levert et svært godt resultat.

På slutten av måneden opplevde vi kursnedgang på tvers av aksjene i fondet. Kursfallet reflekterer stemningen på børsen generelt, uten at vi kan si at det er en felles underliggende årsak til dette. Riktignok er det en del støy rundt den amerikanske sentralbanken i disse dager, og Trumps press på denne.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,4-1,5x bokført egenkapital, og 10-11x forventet inntjening neste 12 måneder. For sparebanker er dette høyere enn det historiske gjennomsnittet, mens storbankene er nærmere «normalen». Forsikringsselskapene er priset på nærmere 17x ventet inntjening, som også er høyere enn normalen. Dette reflekterer sterk inntjeningsvekst den siste tiden, og forventet videre positiv resultatutvikling.

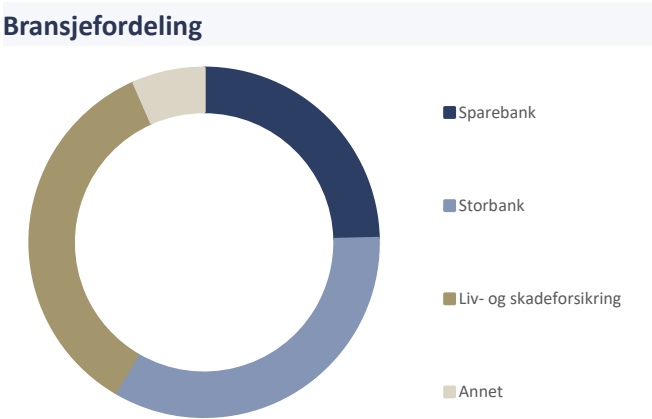
Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	132,2		
NAV, klasse B	132,4		
Avkastning, klasse A	1,1 %	23,5 %	23,5 %
Avkastning, klasse B	1,1 %	23,7 %	23,7 %

Risiko			
Risikoinndikator			4
Anbefalt investeringshorisont			Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Tryg A/S	8%
DNB Bank ASA	7%
Storebrand ASA	7%
Alm Brand A/S	7%
Danske Bank A/S	6%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	1,05	4,13	1,81	4,53	5,11	2,12	1,60	1,10					23,47



Fondsfakta	
Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Forvaltningskapital	1 120 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 15:00 dagen før innløsningsdag

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.