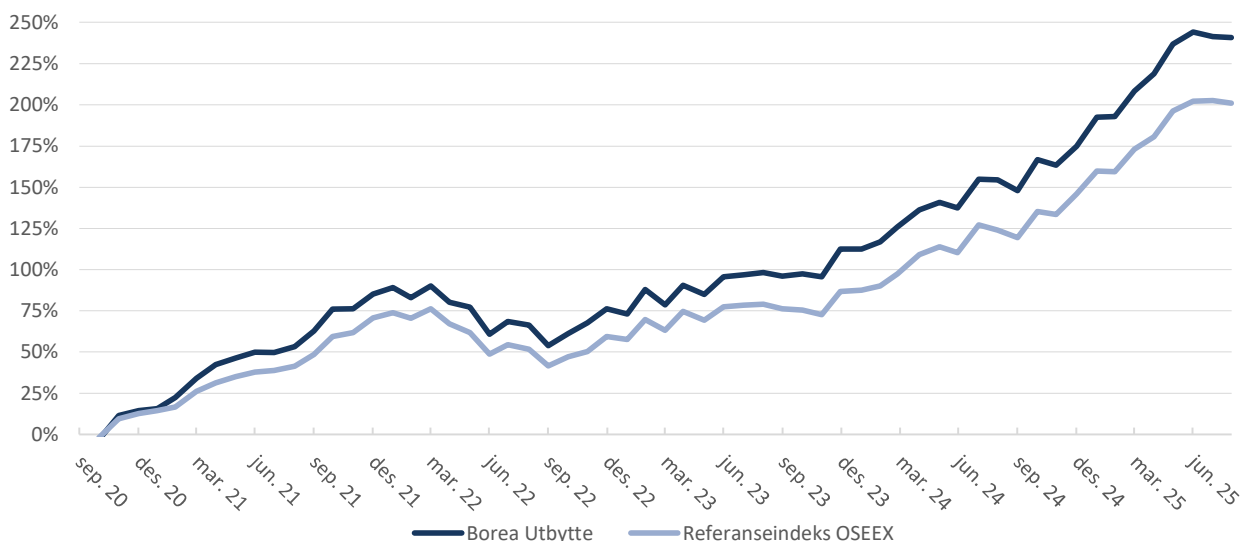


HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



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 -0,2 % i august. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks endte på -0,5 %. Hittil i år er fondet opp 24,0 %, mens referanseindeksen er opp 22,4 %.

Resultatesongen for sparebankene fortsatte 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. Dette er en av fondets største posisjoner. På slutten av måneden opplevde vi noe mer fall i flere egenkapitalbevis. Blant annet falt SpareBank 1 Nord-Norge litt ekstra tilbake, etter at en stor investor gjorde

et nedslag av papirer, og måtte gi litt rabatt for å lokke frem kjøperne. Siden toppnoteringen i juli er SpareBank 1 Nord-Norge nå ned 12 %. Banken er veldrevet, men har også nytt spesielt godt av høye innskuddsmarginer, og da kanskje litt ekstra sårbar mot rentefall.

At sparebankene faller litt tilbake på børs er ikke noe nytt. Vi vet at avkastningen kommer i rykk og napp. Vi opplever at analytiker-estimaterne for fremtidige sparebankresultater er passe edruelige, og reflekterer noenlunde moderat kredittvekst og marginer som skal litt ned. Likevel har bankene vært høyt priset på børs en periode, og den siste tids nedgang bør sees i sammenheng med dette. Investorene har kanskje hatt litt høyere forventninger enn analytikerne. Børsprisingen av sparebankene, sett opp mot resten av børsen, er likevel ikke veldig høy, når vi hensyntar de gode resultatene næringen leverer nå for tiden.

Ved månedsskiftet var Borea Utbytte priset til 1,43x bokført egenkapital, og 10,6x forventet inntjening neste tolv måneder, marginalt opp fra foregående måned. Fondet har i skrivende stund en markedseksposering på 106 %.

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	9 095,9		
Avkastning	-0,2 %	24,0 %	240,7 %
Avkastning referanseindeks	-0,5 %	22,4 %	201,0 %
Aktiv andel	48 %		

Risiko

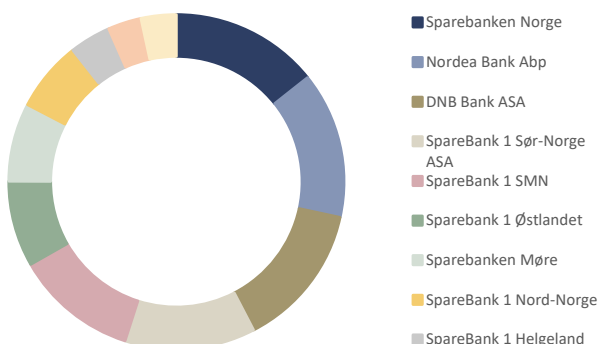
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	106 %

Største utsteder

	Andel
Sparebanken Norge	14%
Nordea Bank Abp	14%
DNB Bank ASA	14%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	13%
SpareBank 1 SMN	12%

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	5,67	2,14	-0,77	-0,20					24,01
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	3 169 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). Høyvannmerke anvendes.