

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 1,6 % i august. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 3,1%. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 4,8%, mens MSCI Nordic Financials falt 0,7%, målt i norske kroner.

Måneden fortsatte på samme tone som i juli, med oppgang i alle fondets hovedkategorier (sparebanker, storbanker, forsikring), om enn i en noe roligere takt enn tidligere. Storbankene og forsikringsselskapene rapporterte gode kvartalstall i juli, og august handlet mer om å fordøye disse. Forsikringsnavnene var marginalt i grønt, opp 0-2%. Blant storbankene var DNB (+5%) og Nordea (+3%) månedens vinnere, mens det var blant sparebankene vi så den største børsoppgangen i løpet av måneden.

På forhånd ventet vi at Q2 skulle bli et litt svakere kvartal for sparebankene, preget av lavere rentemarginer. Fasiten var at kvartalet ble bedre enn ventet. Marginene holdt seg greit, samtidig som volumveksten i regionbankene var god. Andre inntekter var også sterke, blant annet som følge av god inntjening i forsikring/Fremtind. Kostnadslinjen viste tegn til at de store bankene har fått kontroll på kostnadsveksten, og lånetapene er fremdeles lave. SB1 SMN og SB1 Nord-Norge ble månedens børsvinnere i bankfeltet, begge opp i underkant av 8 prosent. SMN kom fra et mer nedtrykket nivå, etter svake tall i Q1. Nord-Norge var allerede priset høyere, men leverte også

den sterkeste egenkapitalavkastningen i kvartalet, på 16,1 %. Også SB1 Sør-Norge og Sparebanken Norge hadde en hyggelig måned på børs, opp hhv. 6% og 4%.

Vi har i løpet av måneden økt noe i sparebanker, og redusert litt investeringene våre i storbanker. Blant sparebankene er våre største posisjoner nå SB1 SMN (4,4%), SB1 Nord-Norge (4,1%) og SB Norge (4,1%). Blant storbankene er vår største posisjon nå DNB (5,2%), mens vi har redusert våre posisjoner i Swedbank og Handelsbanken. Dette er delvis som følge av betydelig børsoppgang hittil i år, hvor prisingen kanskje har løpt litt ifra inntjeningspotensialet på kort sikt. I tillegg ser vi noe økt risiko i forbindelse med riksdagsvalget 13. september, hvor opposisjonen ønsker å øke beskatningen av de svenske bankene. Vi har ellers valgt å sitte stille i båten i forsikringsselskapene, ettersom vi tror disse gradvis vil prises opp på børsen. Vi har også investert noe mer i andre finansaktører, blant annet gjennom å ta mindre posisjoner i Axactor (gjeldsinnkreving) og Morrow Bank (nisjebank).

I skrivende stund er 25% av fondet investert i norske banker (inkl. DNB), 19% i andre nordiske banker, 33% forsikring, 13% nisjebank og 3% annet.

Den norske kronen styrket seg med 1-2% mot SEK, DKK og EUR i løpet av måneden. Det bidro til å trekke ned fondets avkastning med om lag 0,7%, alt annet likt.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,75-1,80x bokført egenkapital, og 11,5-12,0x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i om lag 16x forventet inntjening i snitt. Porteføljen er samlet sett priset til 13,2x forventet inntjening neste 12 måneder (12,5x hensyntatt kontantandel).

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	152,9		
NAV, klasse B	153,8		
Avkastning, klasse A	1,6 %	3,1 %	43,6 %
Avkastning, klasse B	1,6 %	3,4 %	43,7 %

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

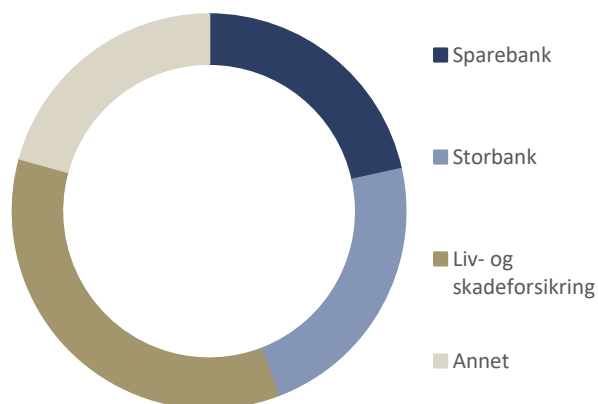
Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Alm Brand A/S	7%
Gjensidige Forsikring ASA	6%
Sampo Oyj	6%
NOBA Bank Group AB	6%
DNB Bank ASA	6%

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	-0,66	4,12	3,82	1,56					3,05
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	2 445 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/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.