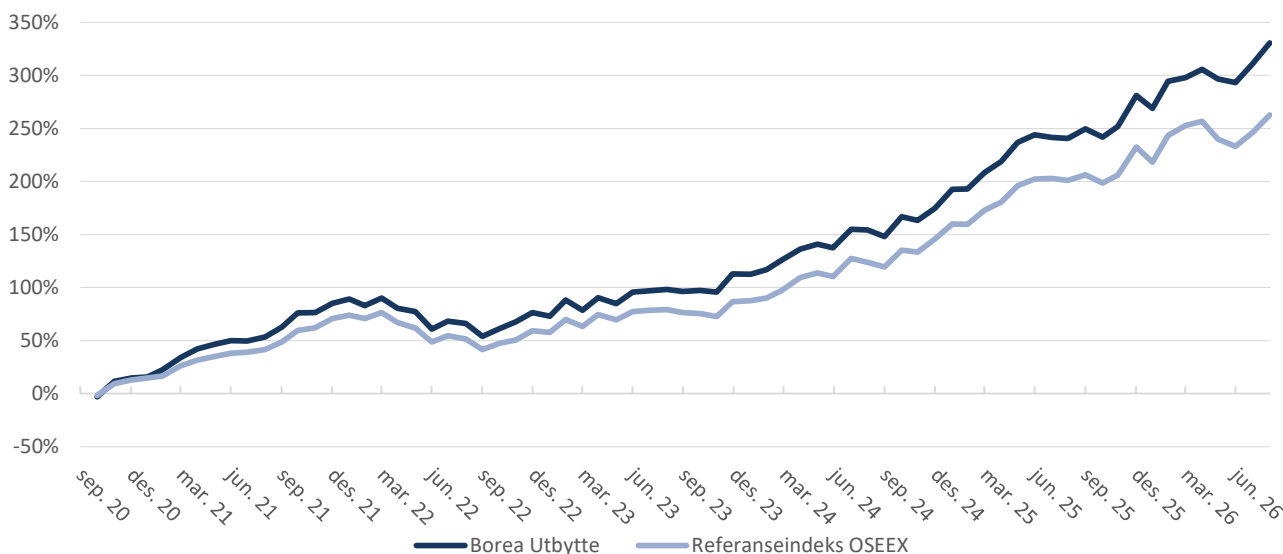


HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



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 4,8 % i august. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 4,8 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 13,0 %, mens referanseindeksen er opp 9,2 %.

Den sterke kursutviklingen fra juli fortsatte inn i august. Hoveddriveren var Q2-tallene vi fikk i første halvdel av måneden. På forhånd ventet vi at Q2 skulle bli et litt svakere kvartal, 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 viser 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 prosent. Også SB1 Sør-Norge og Sparebanken Norge hadde en hyggelig måned på børs,

opp hhv. 6% og 4%. Blant storbankene hadde både Nordea (+3%) og DNB (+5%) også fin utvikling.

Vi har i løpet av måneden gjort noen mindre endringer, med kjøp i SB1 SMN og salg av småposter i SB Møre og Nordea. På slutten av måneden fikk vi også muligheten til å selge aksjebeholdningen vår i SB1 Helgeland til SB1 Nord-Norge, til en kurs som var 16% over markedskurs på tidspunktet. Vi valgte å selge hele vår beholdning, tilsvarende om lag NOK 124m). Gjennom transaksjonen økte SB1 Nord-Norge sin eierandel i banken, fra 19,99% til 26,7%. Vi tror vi vil komme til å se en fusjon mellom de to bankene i løpet av de neste årene, men mener det var et godt tilbud og en fin gevinst å ta nå.

Andre halvår tror vi blir enda bedre enn første, for norsk bank. Med litt mer stabil NIBOR, men vedvarende høye renter, tror vi marginene vil øke noe. Samtidig ser vi ikke tegn til bred tapsøkning, men vi ser derimot noe regionale forskjeller. Vi tror også den sterke konkurransen i boliglån er på vei til å roe seg litt. Vi har derimot nok av tørt krutt til å investere, med 99% markedseksponering i fondet.

Bankene i porteføljen er priset til i snitt 1,67x bokført egenkapital og 11,6x forventet inntjening neste tolv måneder. Oslo Børs er til sammenlignet priset til 2,4x bokført egenkapital og 12,8x forventet inntjening.

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	11 495,6		
Avkastning	4,8 %	13,0 %	330,6 %
Avkastning referanseindeks	4,8 %	9,2 %	262,8 %
Aktiv andel	46 %		

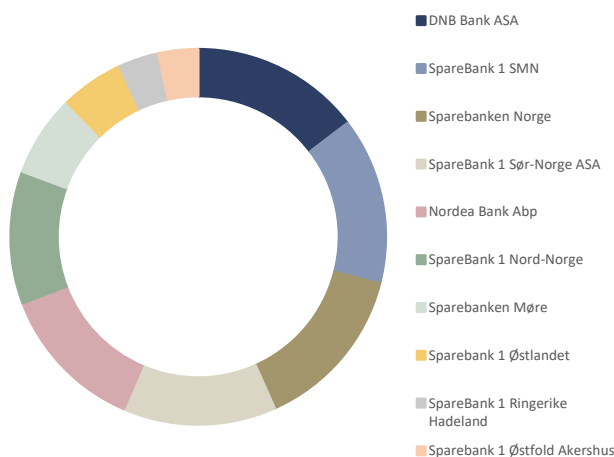
Risiko			
Risikoinndikator			4
Anbefalt investeringshorisont			5 år
Eksponering pr månedsslutt			99 %

Største utsteder	Andel
DNB Bank ASA	15%
SpareBank 1 SMN	14%
Sparebanken Norge	14%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	13%
Nordea Bank Abp	13%

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-3,16	6,87	0,85	1,99	-2,23	-0,84	4,50	4,76					12,97
2025	6,44	0,13	5,31	3,36	5,67	2,14	-0,77	-0,20	2,56	-2,19	2,88	8,40	38,73
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	3 577 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.