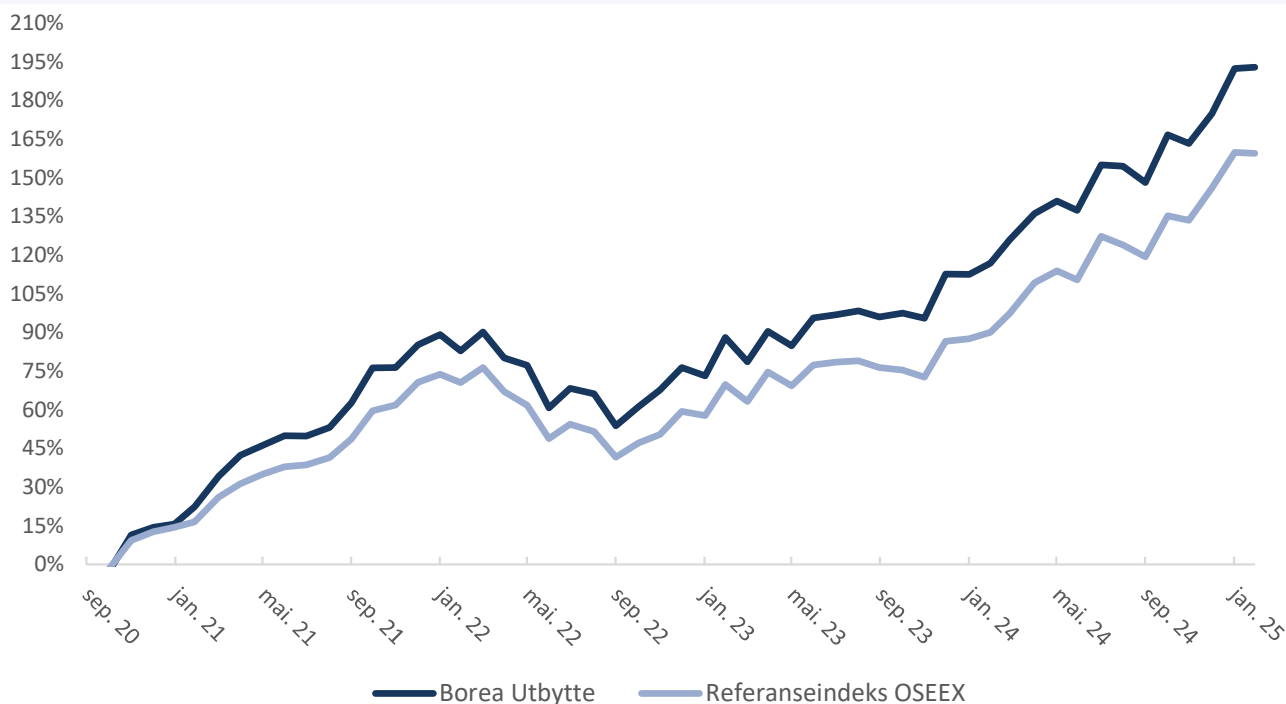


HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



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 0,1% i februar. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks falt -0,1%. Hittil i år er fondet opp 6,6%, mens referanseindeksen er opp 5,5%.

Sparebankene tok en pust i bakken etter noen måneder med sterk kursoppgang. Samtidig ble de innhentet av de nordiske storbankene på børs, etter at sistnevnte har handlet til en relativ rabatt den siste tiden. De to segmentene er nå priset mer eller mindre likt, mens sparebankene historisk har vært priset til en rabatt.

Sparebankene fremla sine kvartalsrapporter i løpet

av måneden, med generelt gode tall. Samtidig ser vi et fortsatt skille mellom de store regionbankene og de litt mindre, men børsnoterte, bankene. Førstnevnte er mer effektivt drevet og leverer generelt høyere egenkapitalavkastning. For året 2024 leverte norske banker samlet sett en avkastning på bokført egenkapital på 15,4%. Dette er 1,4 prosentpoeng høyere enn i 2023. Volumveksten var også god i fjerde kvartal, og tapene er fortsatt lave.

Ved månedsskiftet var Borea Utbytte priset til 1,31x bokført egenkapital, og 10,2x forventet inntjening neste tolv måneder. Det er en nedgang fra forrige måned. Fondet har i skrivende stund en markedseksposering på 98%.

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	Opstart
NAV	7 817,7		
Avkastning	0,1 %	6,6 %	192,8 %
Avkastning referanseindeks	-0,1 %	5,5 %	159,5 %
Aktiv andel	51 %		

Risiko

Risikoindeks	6
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	98%

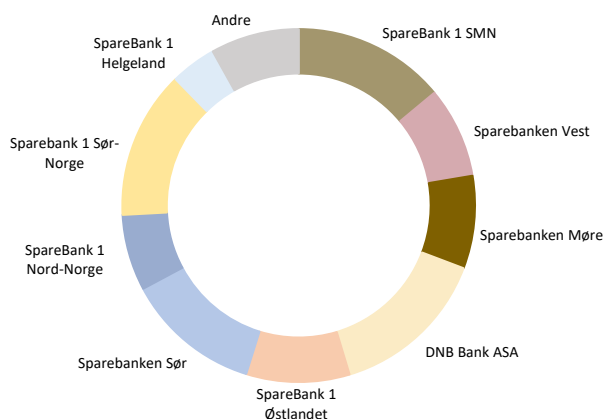
Største utsteder

	Andel
DNB Bank ASA	15 %
SpareBank 1 SMN	14 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	14 %
Sparebanken Sør	12 %
SpareBank 1 Østlandet	9 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	6,44	0,13											6,59
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

Opstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	2.683 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.