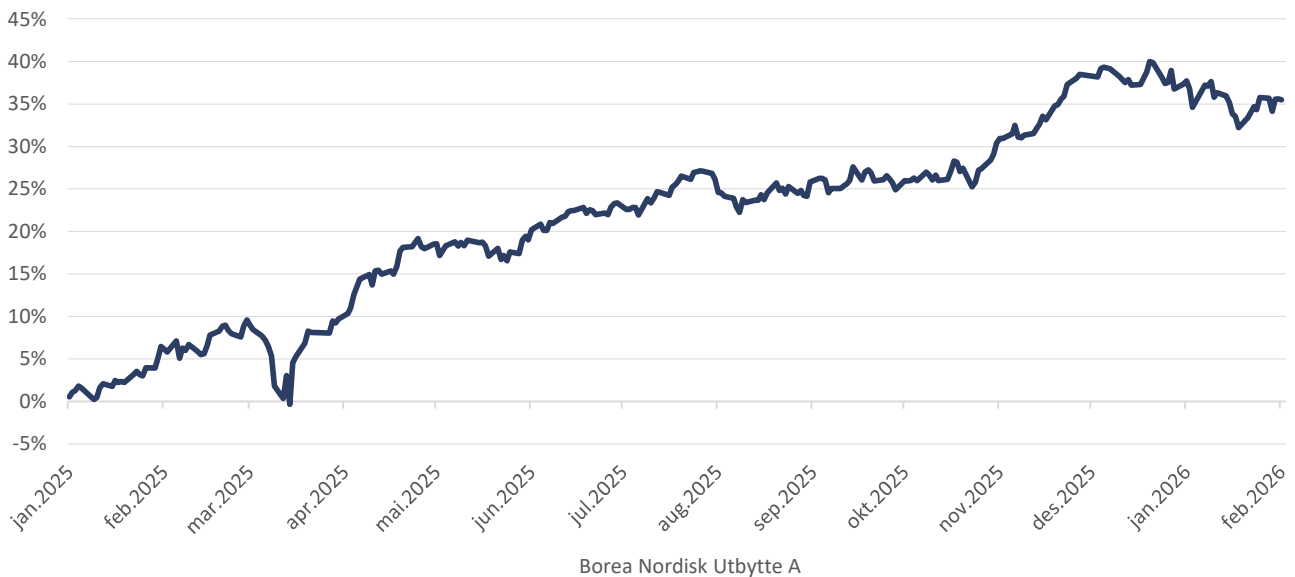


HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE



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 0,1 % i februar. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -2,8 %.

Det har vært store forskjeller innad i fondet hittil i år. Sparebankene har briljert, og disse steg 7-10% i løpet av februar. Også fondets største posisjon, DNB, hadde en god måned, opp 9%. De andre nordiske storbankene tok seg en liten pust i bakken etter en imponerende slutt på 2025 og januar-måned, men steg 0-3%. Bevegelsen i de norske bankene påvirkes blant annet av kjerneinflasjon som holder seg godt over målet (3,4% siste tolv måneder), litt bedre resultater enn ventet, og muligens sesongeffekter i forkant av utbyttebetalinger.

Forsikringsselskapene falt kraftig i januar, og februar ble ikke måneden de snudde. Til tross for gode Q4-tall holdt de seg mer eller mindre uendret i løpet av måneden. Fremdeles handler markedet om å unngå selskapene som står i fare for å bli «disruptert» av kunstig intelligens, og det har dannet seg en historie om at forsikringsbransjen, og særlig bilforsikring, står i fare. Vi tror frykten er overdrevet, og at det vil ta lang tid før selvkjørende biler

vil gjøre bilforsikring overflødig i Norden. Om enn ikke et rent forsikringsselskap, tar vi med at Storebrand, som også har vært en av fondets største posisjoner, utmerket seg med en oppgang på 7%. Vi har stor tro på selskapet, men har de siste dagene solgt litt Storebrand-aksjer for å vekte litt om på porteføljen.

Nisjebankene NOBA og Enity hadde en svak måned, med nedgang på henholdsvis 16% og 25%. Q4-resultatene var ikke overbevisende, men heller ikke i nærheten så svake at vi mener fallet er rettferdiggjort. Men begge selskapene ble børsnotert i fjor, og har store eiere som gradvis vil selge seg ned. I NOBA hang investorene seg opp i kommentarer om litt sterkere konkurranse, mens Enity meldte om litt høyere kostnader.

Til tross for at vi i etterpåklokskapens lys skulle hatt høyere vektning i sparebanker i februar, holder vi oss noenlunde til samme sektorvektning som forrige måned. Om noe mener vi at de siste dagers kursfall på krig i Midtøsten gjør storbankene mer attraktive, og vi har vektet oss litt opp i utvalgte navn her.

Vi har per i dag rundt 5% kontanter. Den siste måneden har vi byttet litt Danske Bank mot Alm. Brand, økt vektningen noe i NOBA og Nordea og redusert noe i Gjensidige, Storebrand og Swedbank.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,5-1,6x bokført egenkapital, og 11-12x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i underkant av 16x forventet inntjening i snitt.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	144,2		
NAV, klasse B	144,8		
Avkastning, klasse A	0,1 %	-2,8 %	35,5 %
Avkastning, klasse B	0,2 %	-2,7 %	36,0 %

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

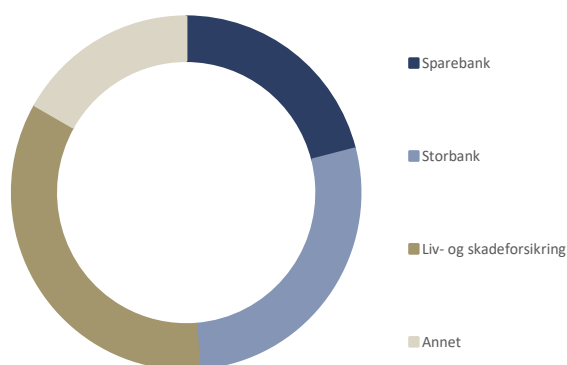
Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

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

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-2,90	0,12											-2,78
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	2 234 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist 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.