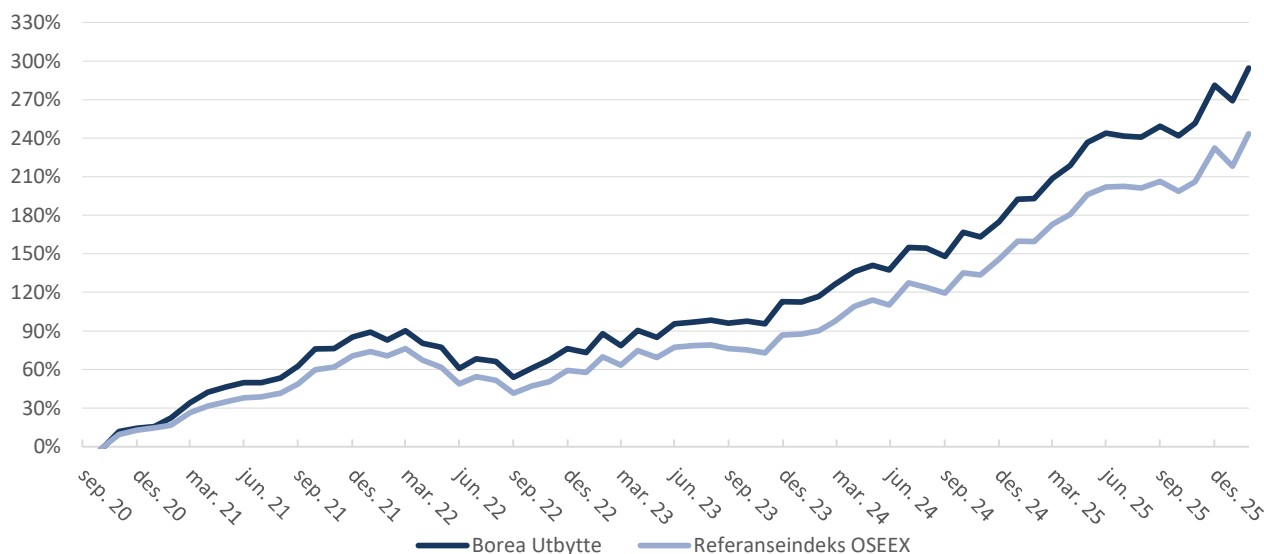


HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



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 6,9 % i februar. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks endte på 7,9 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,5 %, mens referanseindeksen er opp 3,3 %.

De siste månedene har vi opplevd betydelige svingninger i markedet for bankaksjer og -egenkapitalbevis. Vi anså opprinnelig bevegelsen i januar som en motreaksjon på det store oppsvinget i desember. Likevel kom bankene sterkt tilbake i februar, med de store norske sparebankene opp 7-10% i løpet av måneden. Også DNB gjorde det skarpt, med aksjen opp 9%. Vi ser tre hovedgrunner til bevegelsen.

For det første har inflasjonstallene i Norge holdt seg oppe, og januartallene (publisert 10. februar) viste at kjerneinflasjonen hoppet opp igjen til 3,4%. Den nylige krigen i Midtøsten bidrar til å løfte olje- og gasspriser, og skaper frykt for økt inflasjonspress. Inflasjonspress reduserer sjansen for ytterligere rentekutt fra Norges Bank. Der sentralbanken forventer 2 kutt neste 12 måneder, priser markedet inn en mer eller mindre uendret rente. Atter en gang: høyere renter lenger, gir medvind til bankenes renteinntekter.

For det andre: Q4-tallene har generelt vært gode, med noe bedre renteinntekter enn ventet.

For det tredje: sesongeffekter. Vi nærmer oss utbytte-utbetaling og historisk sett har vi opplevd at bankene gjør det bra på børs i perioden oktober til og med februar. I år er tydeligvis intet unntak.

God avkastning til tross: vi har holdt litt igjen på kjøpene, ettersom prisene har kommet opp. Bankene møter litt motvind, særlig fra sterkere konkurranse på boliglån og stadig kritiske blikk på innskuddsrentene. Samtidig synes de å ha gjenvunnet kontrollen over kostnadsveksten, og tapene har forblitt lave. I lys av nevnte utvikling har vi vridd oss litt mer mot banker som har mer diversifiserte inntekter utover norske boliglån. DNB, Nordea, SpareBank 1 SMN og SpareBank 1 Sør-Norge er blant de største navnene i porteføljen.

De siste dagene har vi opplevd fall i aksjekurser, som følge av krigen i Midtøsten. Vi har i den sammenheng begynt å øke eksponeringen noe, og i første omgang i Nordea. Her reduserte vi tidligere vårt eierskap, etter lengre tids oppgang.

I skrivende stund ligger eksponeringen på 103%. Bankene i porteføljen er priset på 1,5x bokført egenkapital, og 11,6x neste tolv måneders forventede 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	10 530,9		
Avkastning	6,9 %	3,5 %	294,5 %
Avkastning referanseindeks	7,9 %	3,3 %	243,4 %
Aktiv andel	49 %		

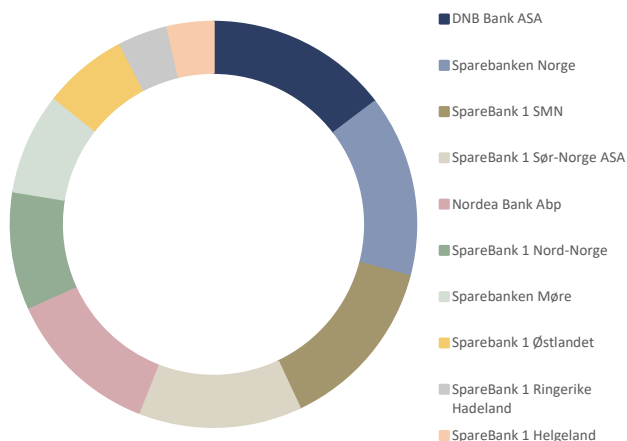
Risiko			
Risikoinndikator			4
Anbefalt investeringshorisont			5 år
Eksponering pr månedsslutt			103 %

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

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-3,16	6,87											3,49
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	3 416 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.