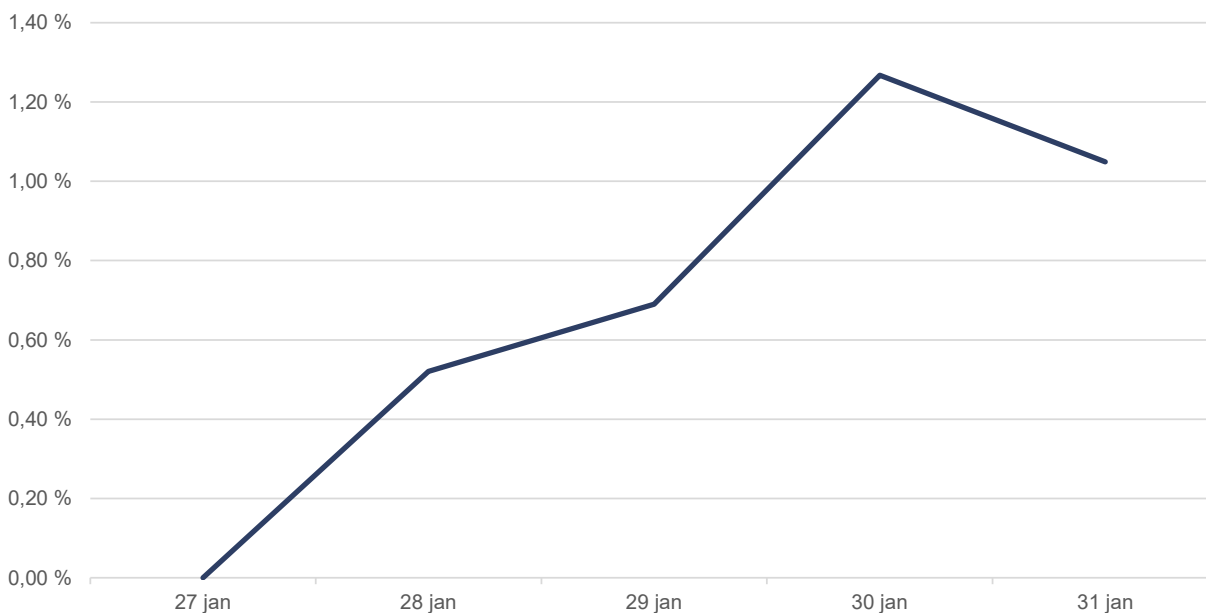


HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE



Borea Nordisk Utbytte andelsklasse A og B ble startet 27. januar 2025. Av den grunn er det begrenset med historisk avkastning i fondet.

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. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Nordisk Utbytte gav en avkastning på 1,0% i andelsklasse A og 1,1% i andelsklasse B i januar.

Finansbransjen fortsatte med andre ord å fosse frem. I kjølvannet av de første kvartalsrapportene for Q4 har vi sett noen oppjusteringer i inntjeningsestimater, men vi ser generelt en økning i prisingsmultipler, som pris/bok og pris/inntjening. På nyhetsfronten har det også vært rolig, men i debatten om egenkapitalbevisets fremtid, opplever vi nå at interessenter ikke bare går imot enkeltforslag (som kundeutbytte), men ønsker mer dialog med EBA for å klargjøre om man trenger endre noe som helst. Sparebankutvalgets rapport hadde høringsfrist 3. februar, og vil diskuteres videre utover våren. Mye er uklart, men det er vel greit å begynne med å få en finansminister på plass.

Vi er i gang med kvartalsrapporteringen for fjerde kvartal. Blant de nordiske storbankene har Swedbank, Nordea og SEB kunngjort sine resultater. Swedbank leverte litt over forventning, med en egenkapitalavkastning på 15,8% og bunnlinje 14%

høyere enn ventet. Nordea leverte mer eller mindre på forventning, med en egenkapitalavkastning på 14,4%. Kjedelig og greit. SEB, skuffet marginalt, med en egenkapitalavkastning på 13,2%. Aksjen ble straffet med 4% fall på børs, noe som virket litt overdrevet, men understreker hvor sensitivt markedet har vært til skuffelser de siste årene. I forsikringsverden fikk Gjensidige sin tredje beste dag på børs noensinne (+9%) etter å ha levert gode tall i fjerde kvartal. Konkurrenten Tryg skuffet litt mot forventning i Q4, og fikk igjen oppleve et sensitivt marked på børs (-7%). Sparebanken Møre var først ute av de norske sparebankene. Banken leverte en egenkapitalavkastning på 11,4%, og et resultat mer eller mindre på linje med forventningene. På den positive siden var kostnadsutviklingen, pluss det faktum at banken endrer sitt avkastningsmål fra 12% til 13%.

Ved månedsskiftet var storbankene og sparebankene i Borea Nordisk Utbytte priset til hhv. 1,30x og 1,17x bokført egenkapital, og 10,5x og 9,0x forventet inntjening neste tolv måneder. Investeringene i liv- og skadeforsikring er priset til 15,3x forventet inntjening. I skrivende stund er 25% av porteføljen investert i sparebanker, 31% i nordisk storbank, 39% i liv- og skadeforsikring og 5% til andre finansielle aktører.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	108,2		
NAV, klasse B	108,2		
Avkastning, klasse A	1,0 %	1,0 %	1,0 %
Avkastning, klasse B	1,1 %	1,1 %	1,1 %

Risiko

Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

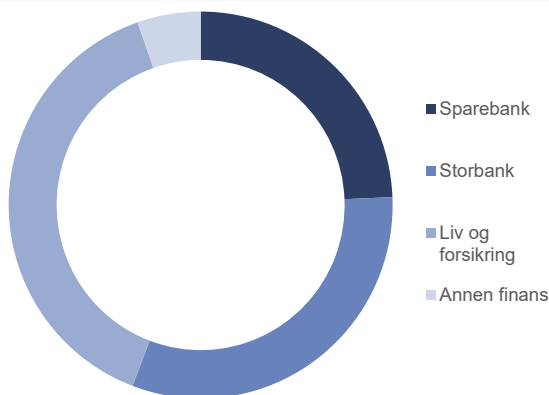
Største utsteder

Største utsteder	Andel
Tryg A/S	8 %
Nordea Bank Abp	8 %
Protector Forsikring ASA	7 %
Danske Bank A/S	7 %
Sampo Oyj	5 %

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	1,05												1,05

Bransjefordeling



Fondsfakta

Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Referanserente	VINXB
Forvaltningskapital	176 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 15:00 dagen før innløsningsdag

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.