

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE



Borea Nordisk Utbytte A

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 3,8% i juli. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 1,5 %.

Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 3,9 %, mens MSCI Nordic Financials steg 2,7 %, målt i norske kroner.

Etter blandede resultater i første halvår, ble juli årets første måned med kursoppgang i både sparebanker, storbanker og forsikring.

Storbankene leverte generelt gode kvartalstall, med annualisert egenkapitalavkastning på 14-16%. Generelt var netto renteinntekter omtrent som ventet, men heller ikke særlig svakere, samtidig som provisjonsinntektene var gode og tapene lave. Det bidro til å styrke markedets risikoappetitt, og storbankene er opp 15-30% hittil i år. Særlig innhenting så vi i SEB, hvor både et godt kvartal og tro på økt økonomisk aktivitet fremover bidro til å løfte bankens kurs med 16% i juli.

Også hos sparebankene så vi god kursoppgang i juli, til tross for bekreftelser på at marginpresset var sterkt i Q2. Av bankene som har rapportert Q2-tall (DNB, Nordea, Storebrand Bank, Sparebanken Øst, OBOS Banken og Handelsbanken) er det kun Handelsbanken Norge som leverer vekst i renteinntekter i kvartalet. Dette skyldes ikke bare høy konkurranse, men

også at Norges Banks renteheving fra mai ikke har kunnet sendes videre til lånekundene før i juli, grunnet to måneders varslingsfrist. Samtidig har pengemarkedsrenten allerede steget, som har påvirket bankenes finansieringskostnad. Vi venter med andre ord å se bedre marginer nå i andre halvår ettersom bankene får øke sine priser. Vi opplever også at dette er ganske godt kommunisert til markedet. På den mer positive siden rapporterte Fremtind, som er eid av en rekke norske banker, et svært godt kvartal, og bidrag til eierbanker.

De store nordiske forsikringsselskapene har hatt et tynge børsår, til tross for gode resultater fra drift. Q2 fulgte trenden, med generelt sett sterke tall over hele linja. På børs steg selskapene 4-8% gjennom måneden, men er fremdeles ned 2-7% hittil i år. Vi mener bransjen leverer såpass gode tall at vi tror disse har mer å gå på. I kombinasjon med at aksjene normalt sett har defensive egenskaper er Borea Nordisk Utbytte derfor fremdeles tungt vektet mot sektoren.

I takt med krigshandlinger i Midtøsten og høyere oljepriser i juli, styrket den norske kronen seg med 3-4% mot SEK, DKK og EUR i løpet av måneden. Det bidro til å trekke ned fondets avkastning med 1,5-2,0%, alt annet likt.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,65-1,80x bokført egenkapital, og 11,5-12,0x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i om lag 16x forventet inntjening i snitt. Porteføljen er samlet sett priset til 13,2x forventet inntjening neste 12 måneder (12,6x hensyntatt kontantdel).

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	150,5		
NAV, klasse B	151,4		
Avkastning, klasse A	3,8 %	1,5 %	41,4 %
Avkastning, klasse B	3,9 %	1,8 %	41,4 %

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

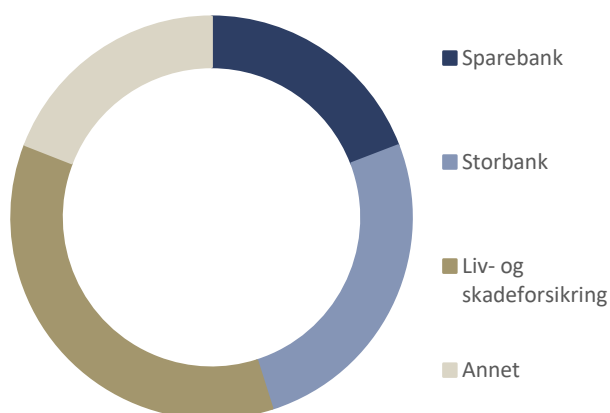
Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

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

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-2,90	0,12	-3,26	0,47	-0,66	4,12	3,82						1,47
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	2 414 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/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.