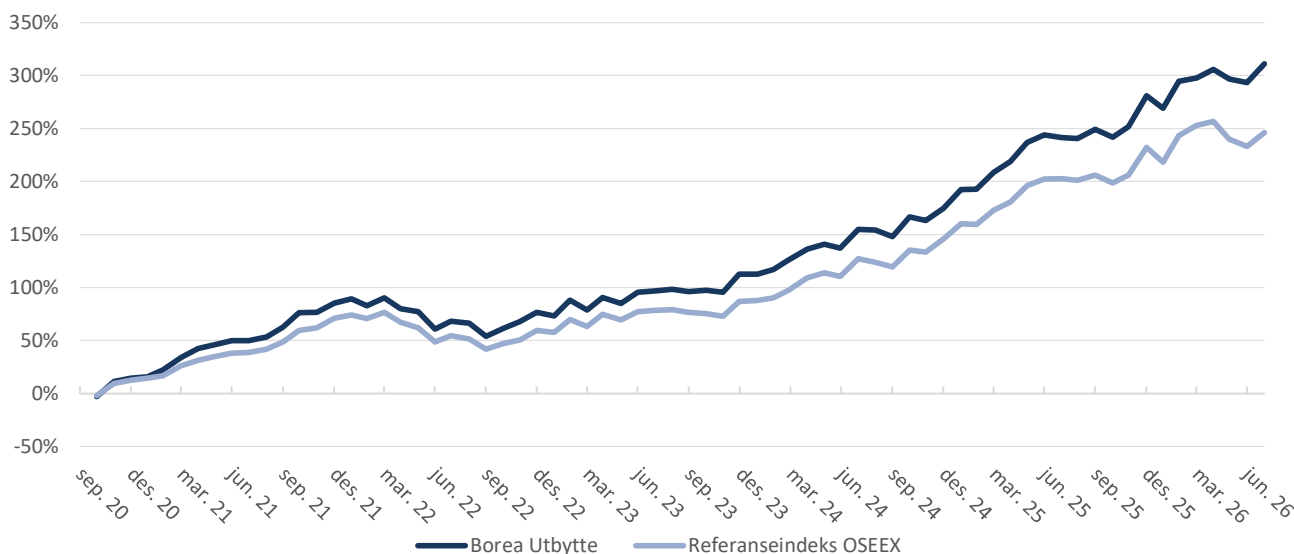


HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



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 4,5 % i juli. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks endte på 3,9 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 7,8 %, mens referanseindeksen er opp 4,1 %.

Etter et par svake måneder for sparebankene, hentet kursene seg inn igjen i juli. Mest steg SpareBank 1 Sør-Norge, opp 10%. Sparebanken Norge steg 6%, mens de andre regionbankene var opp 3-4%. Videre fortsatte oppgangen for de nordiske storbankene, med DNB og Nordea opp hhv. 3% og 5% i juli.

Vi har nå fått Q2-resultater fra de nordiske storbankene, mens de fleste sparebankene står for tur. Generelt har både DNB og Nordea levert gode tall, men vi ser også at marginpresset i det norske boliglånsmarkedet reflekteres i kvartalsresultatene. Av bankene som har rapportert (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, noe 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, men har likevel redusert eksponeringen noe frem mot sparebankenes kvartalsresultater.

I det store bildet ser vi likevel en sektor som leverer gode resultater. Fondets største posisjoner, DNB og Nordea, leverte hhv. 14,6% og 16% annualisert egenkapitalavkastning i kvartalet. Prismessig ser vi også at sektoren er priset litt høyere enn historiske nivåer. Det samme gjelder markedet generelt, og forholdsmessig prising er noenlunde som normalt.

Bankene i porteføljen er priset til i snitt 1,6x bokført egenkapital og 11,5x forventet inntjening neste tolv måneder. Oslo Børs er til sammenlignet priset til 2,3x bokført egenkapital og 12,1x forventet 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	10 973,1		
Avkastning	4,5 %	7,8 %	311,0 %
Avkastning referanseindeks	3,9 %	4,1 %	246,1 %
Aktiv andel	45,5 %		

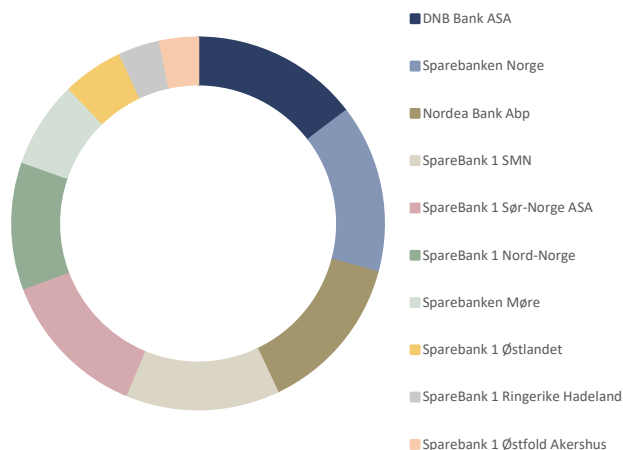
Risiko			
Risikoinndikator			4
Anbefalt investeringshorisont			5 år
Eksponering pr månedsslutt			103 %

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

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-3,16	6,87	0,85	1,99	-2,23	-0,84	4,50						7,84
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	3 378 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.