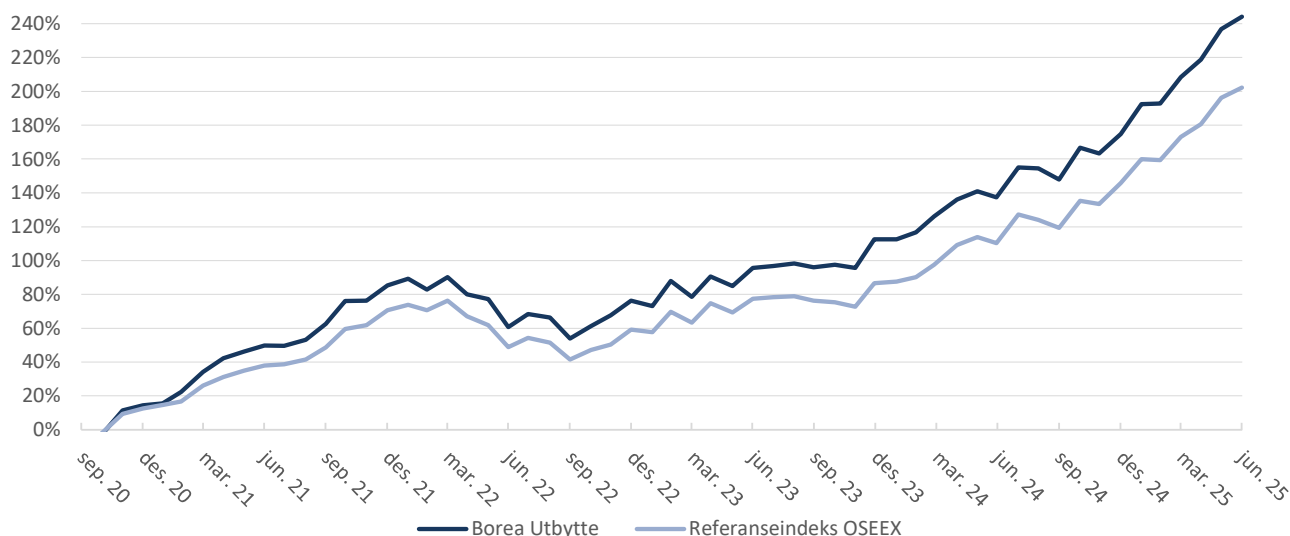


HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



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 2,1% i juni. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 2,0%. Hittil i år er fondet opp 25,2%, mens referanseindeksen er opp 22,9%.

Norges sentralbank overrasket markedet med å kutte styringsrenten fra 4,5% til 4,25% med begrunnelse i utsikter til lavere prisvekst enn tidligere forventet. Den nye prognosen er nå en styringsrente i underkant av

4% ved utgangen av året og om lag 3% mot slutten av 2028. Isolert sett vil lavere renter redusere bankenes fremtidige inntjening noe, men det er samtidig grunn til å tro at lavere renter også vil medføre lavere tap på utlån. I tillegg bruker bankene tid på å gjennomføre kuttet, DnB antydte at banken vil bruke 8 uker på å justere ned renten på sine utlån. I sum tok aksjemarkedet det hele med stor ro, og de fleste norske banker og sparebanker endte juni med oppgang i aksjekurser.

Ved månedsskiftet var Borea Utbytte priset til 1,4x bokført egenkapital, og 10,4x forventet inntjening neste tolv måneder, marginalt opp fra foregående måned. Fondet har i skrivende stund en markedseksposering på 98%.

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	9 184,7		
Avkastning	2,1 %	25,2 %	244,1 %
Avkastning referanseindeks	2,0 %	22,9 %	202,2 %
Aktiv andel	45,8 %		

Risiko

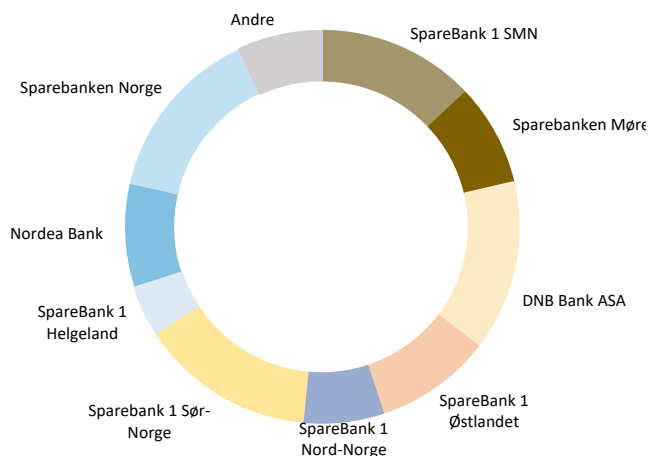
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	98 %

Største utsteder

	Andel
Sparebanken Norge	15 %
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	14 %
DNB Bank ASA	14 %
SpareBank 1 SMN	13 %
Sparebank 1 Oestlandet	10 %

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	6,44	0,13	5,31	3,36	5,67	2,14							25,22
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	3.249 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.