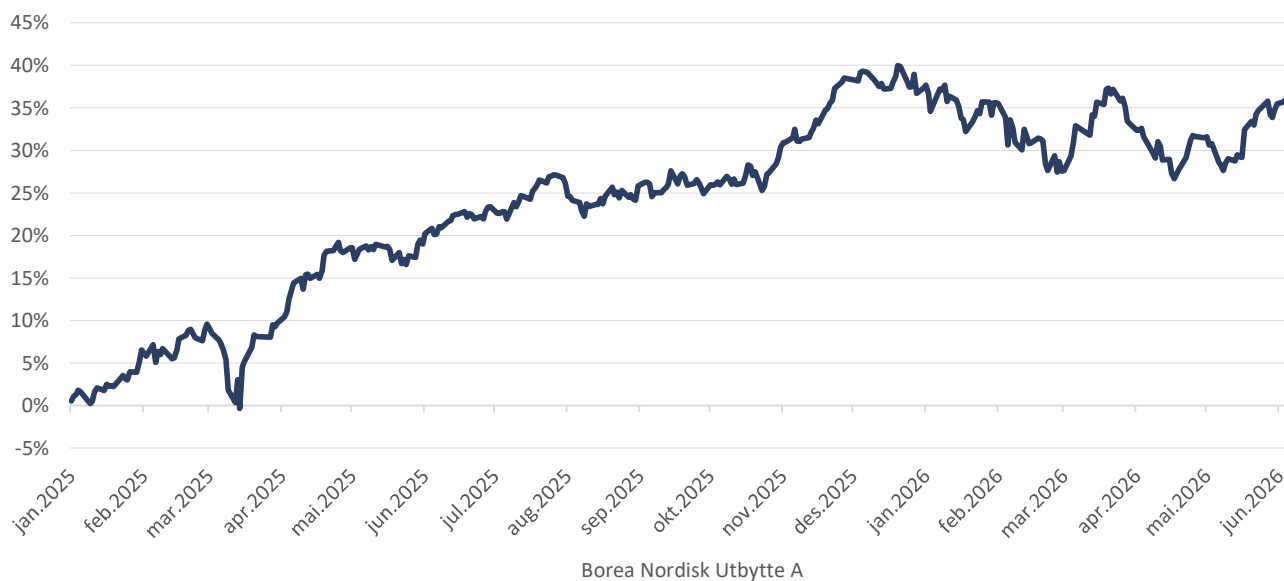


HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE



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 4,1 % i juni. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -2,3 %.

Sparebankene var fortsatt svakeste sektor i juni, som i mai. Fortsatt preges sektoren av marginpress, og nedgang i renteinntekter. Vi ble imidlertid ikke overrasket over Q1-tallene, og venter et litt svakt Q2. Vi har posisjonert oss for dette, med 18% vekting mot sektoren, men synes fremdeles inntjeningspotensialet er attraktivt på sikt. Vi venter også at andre halvår blir bedre, da bankene i disse dager får iverksatt rentehevingen fra Norges Bank ut til kunder, etter to måneders varslingsplikt.

De store nordiske bankene hadde derimot en god måned, med 1-6% oppgang. Disse bankene har en bredere europeisk investorbase, og med god stemning på lavere energipriser, var det nok vekstpotensialet som var bakgrunnen for økende risikoappetitt. Fra før har storbankene vært priset på en viss rabatt mot

sparebankene, så den relative bevegelsen er heller ikke unaturlig. Vi observerer også at det generelt er knyttet mye optimisme til utviklingen i svensk økonomi, og både svensk og dansk kredittvekst er på stigende trend.

Forsikringsselskapene fikk også endelig en god måned, etter en særdeles svak start på året. Vi har fortsatt å øke vår eksponering, og har i skrivende stund 35% av fondet eksponert mot denne næringen. Det er mange historier bak årets svake avkastning: frykt for selvkjørende biler, erstatningskrav i dansk arbeidslivs-forsikring og økt kostnadsinflasjon, for å nevne noen. Etter hvert som disse historiene i stor grad ikke materialiserer seg, tror vi markedet igjen vil begynne å fokusere på det viktige: bransjen hadde sitt beste førstekvartal på ti år, og vi tror også resultatene i andre kvartal vil være svært gode.

I takt med lavere oljepriser har også den norske kronen svekket seg noe i juni, særlig mot euro og danske kroner, men også noe mot svenske kroner. Dette har bidratt til å trekke avkastningen opp i juni.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,55-1,70x bokført egenkapital, og 11,0-11,5x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i om lag 16x forventet inntjening i snitt. Porteføljen er samlet sett priset til 12,9x forventet inntjening neste 12 måneder (12,5x hensyntatt kontantdel).

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	145,0		
NAV, klasse B	145,8		
Avkastning, klasse A	4,1 %	-2,3 %	36,2 %
Avkastning, klasse B	4,2 %	-2,0 %	36,2 %

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

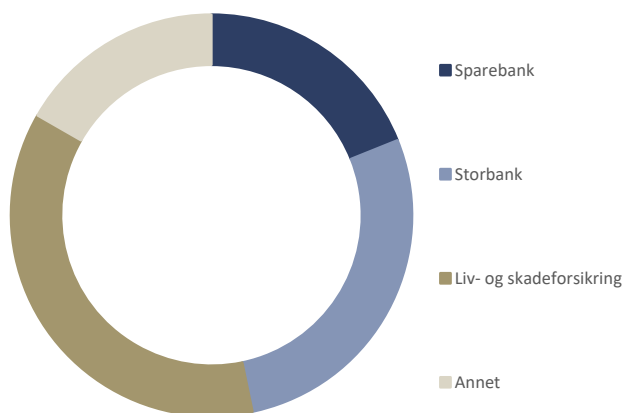
Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Alm Brand A/S	7%
Sampo Oyj	7%
Gjensidige Forsikring ASA	7%
Danske Bank A/S	7%
NOBA Bank Group AB	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							-2,27
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	2 296 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.