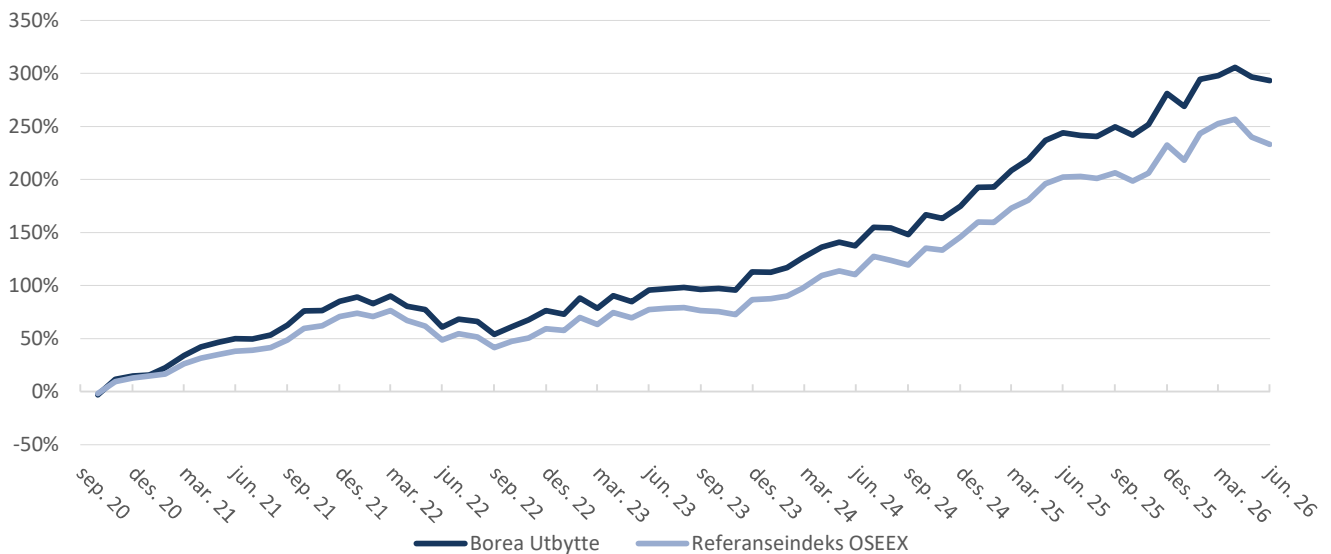


## HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



## 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](http://www.borea.no).

Borea Utbytte gav en avkastning på -0,8 % i juni. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks endte på -2,0 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 3,2 %, mens referanseindeksen er opp 0,2 %.

Kursfallet i sparebankene bremsset i løpet av måneden, men var likevel ned 2-4% for de fleste. Dette kommer i kjølvannet av Q1-tall, som viste nedgang i renteinntekter og press på boliglånsmarginer. Mens kursene justerer seg, ser vi også noen små tegn til stabilisering gjennom månedlige margintall fra SSB. Som vi omtalte i forrige månedsrapport, tror vi andre halvår blir bedre: i disse dager hever bankene renten, etter to måneders varslingsfrist etter Norges Bank-hevingen i mars. Det vil gi en bedring på inntektssiden for høyere renter, som de siste månedene i større grad har truffet bankene på kostnadssiden (gjennom dyrere innlån i kapitalmarkedene).

Det har ellers vært en rolig måned på nyhetsfronten.

Berg Sparebank og Trøgstad Sparebank har inngått en intensjonsavtale om fusjon, og Trøndelag Sparebank har valgt å forbli i Eika-alliansen etter fusjonen med Ørland Sparebank. Etter et lite opphold tror vi at vi det neste året vil se økt fusjonstakt igjen, da marginpress og økte kostnader i særlig grad rammer resultatene til de mindre bankene.

Vi holder fremdeles en høy vekt i DNB og Nordea, som steg hhv. 3% og 1% på børs i juni. Vi har også fortsatt å kjøpe litt i Sparebanken Norge, SpareBank 1 SMN og SpareBank 1 Nord-Norge, ettersom kursene har kommet litt ned. På sikt tror vi inntjeningen vil være god, og utsiktene til SpareBank 1 Nord-Norge er bedre enn for mange andre for 2026. Banken er rentesensitiv, med stor innskuddsandel, og opererer i tillegg i en region med lavere konkurranse.

Bankene i porteføljen er priset til i snitt 1,56x bokført egenkapital. Dette er over det historiske snittet, men samtidig nærmere et gjennomsnittlig nivå sammenlignet med Oslo Børs med pris/bok på 2,2x. Porteføljen er priset til 11,1x neste tolv måneders forventede 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	10 501,0		
Avkastning	-0,8 %	3,2 %	293,4 %
Avkastning referanseindeks	-2,0 %	0,2 %	233,2 %
Aktiv andel	47 %		

### Risiko

Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	104 %

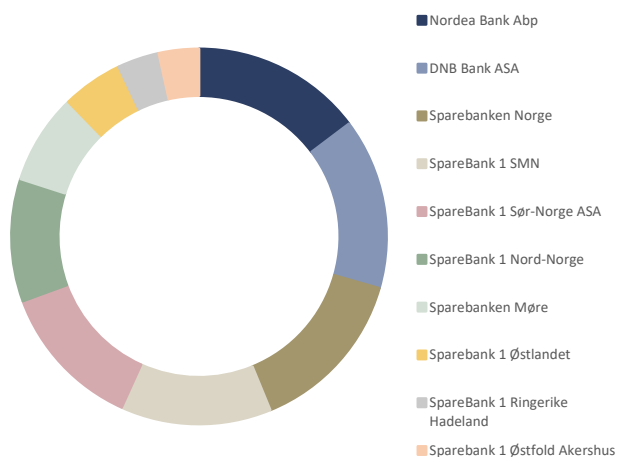
### Største utsteder

	Andel
Nordea Bank Abp	14%
DNB Bank ASA	14%
Sparebanken Norge	14%
SpareBank 1 SMN	13%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	12%

### 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							<b>3,20</b>
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	<b>38,73</b>
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	<b>29,19</b>
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	<b>20,62</b>
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	<b>-4,81</b>
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	<b>61,83</b>
2020										-3,03	15,04	2,60	<b>14,45</b>

### Porteføljefordeling



### Fondsfakta

Oppstart fond	4. sep 2020
Fast forvaltningshonorar	1.0 %
Variabelt forvaltningshonorar	10 %**
Referanseindeks	OSEEX
Forvaltningskapital	3 262 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). Høyvannsmerke anvendes.