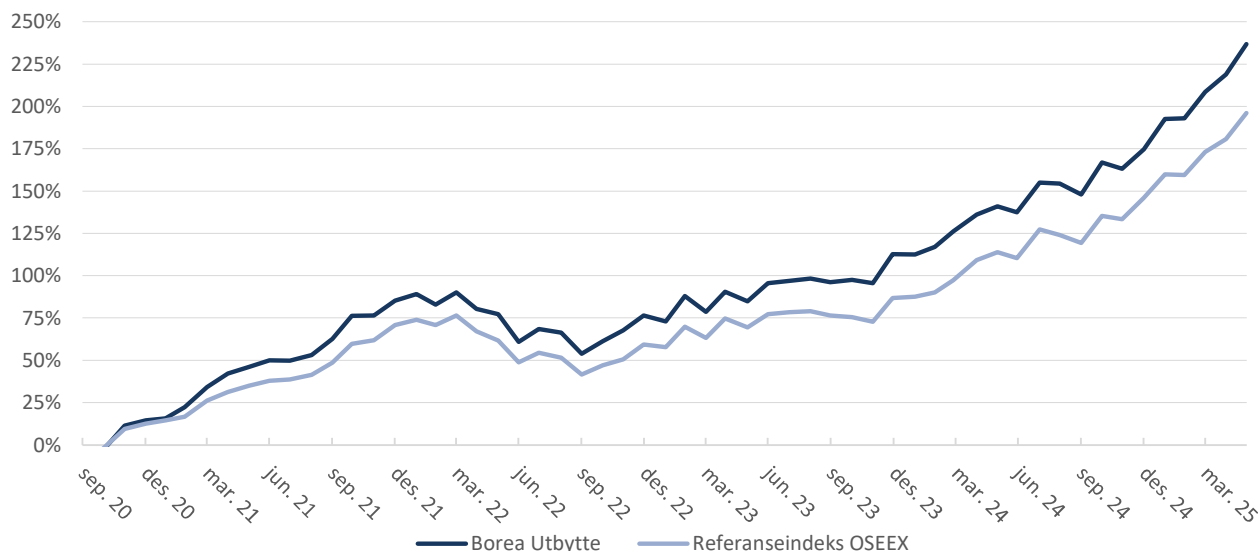


HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



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 5,7% i mai. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 5,5%. Hittil i år er fondet opp 22,6%, mens referanseindeksen er opp 20,4%.

Trump og handelspolitikk dominerer fortsatt overskriftene og setter tonen for verdens kapitalmarkeder, herunder også norske finansaksjer. Selv om sektoren ikke er direkte eksponert mot global handel, påvirkes inntjeningen, først og fremst gjennom rentenivået, men også sentimentet i aksjemarkedet. Sistnevnte beveget seg i markant positiv retning i mai, og når verdens aksjemarkeder stiger, følger også aksjene i porteføljen med.

At rentemarkedene virker å fokusere mest på utfordringene knyttet til høyere fremtidig offentlig gjeld, særlig i USA, drives renter opp globalt, men

også i Norge. Bankene nyter godt av dette, og vi ser at inntjeningsestimaterne fortsetter å bli revidert oppover, noe som igjen støtter aksjekursene. Den sterkeste aksjen i porteføljen i mai var Sparebanken Norge, som etter at Sparebanken Vest og Sparebanken Sør formelt slo seg sammen den 2. mai steg hele 11,3%. Sparebanken Norge er den største posisjonen i porteføljen.

Sparebank 1 Helgeland hadde også en god måned med en avkastning på 6,2%. Banken leverte et greit resultat for første kvartal, der en litt skuffende rentenetto ble reddet av solid kostnadskontroll.

Sparebanken Øst var den eneste posisjonen i porteføljen som utviklet seg negativt i mai, med et fall på 1,5%. Banken rapporterte et svakere resultat enn ventet for tredje kvartal, med press på rentenetto, stigende kostnader og negativ vekst.

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 markedseksponering 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	8 992,2		
Avkastning	5,7 %	22,6 %	236,8 %
Avkastning referanseindeks	5,5 %	20,4 %	196,1 %
Aktiv andel	44 %		

Risiko

Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	98 %

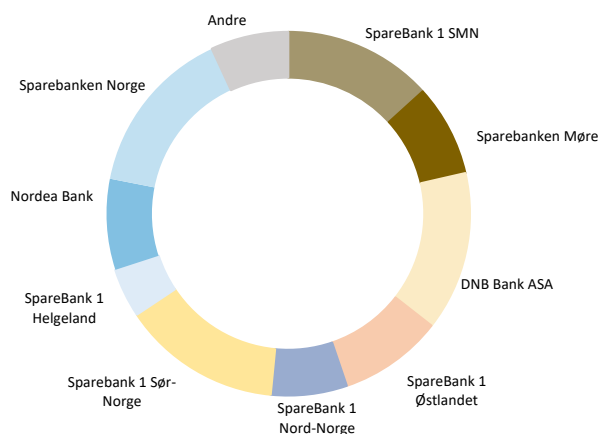
Største utsteder

	Andel
Sparebanken Norge	15 %
DNB Bank ASA	14 %
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	14 %
SpareBank 1 SMN	13 %
Sparebank 1 Oestlandet	9 %

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								22,60
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	3 156 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). Høyvannsmærke anvendes.