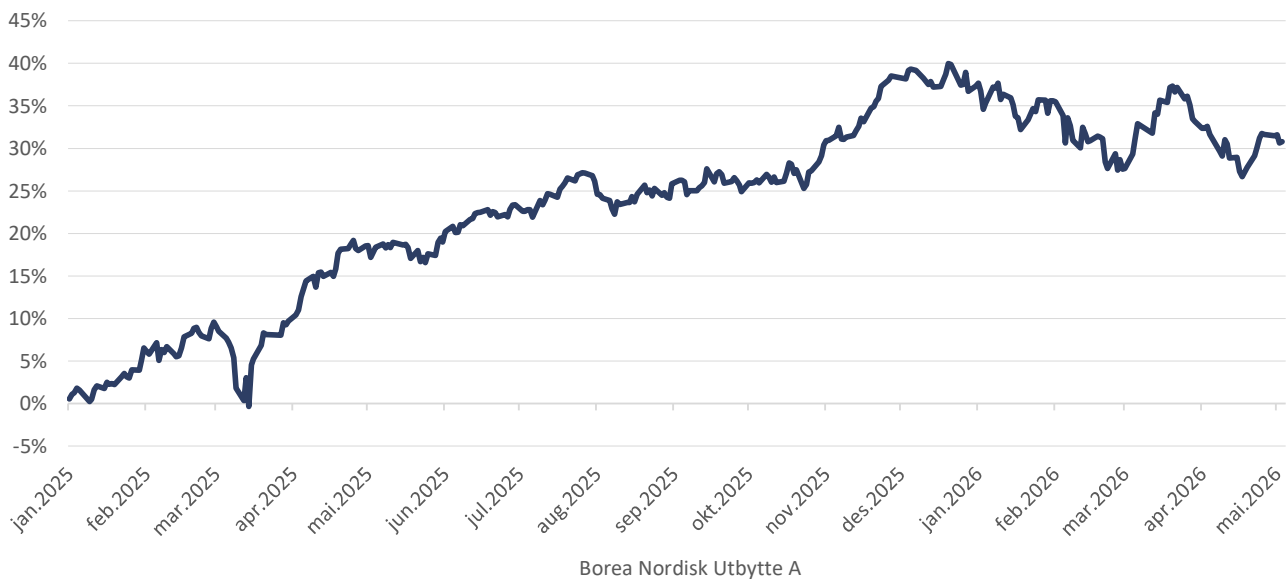


## HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE



Borea Nordisk Utbytte A

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

Borea Nordisk Utbytte andelsklasse A gav en avkastning på -0,7 % i mai. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -6,1 %.

Mai var en måned preget av store variasjoner i de forskjellige undersegmentene av nordisk finans. Sparebankene fortsatte fallet fra april, etter Q1-tall som viste litt skuffende inntjening og marginpress. De store sparebankene falt 4-7% i løpet av måneden. På den andre siden steg nordiske storbanker med 2-5%. Forsikringsaksjene hadde derimot atter en litt treg måned: Alm Brand og Sampo steg 1-2%, etter å ha falt

tidligere på dommen fra dansk Høyesterett. De andre forsikringsaktørene var ned 1-2%. Det var begrenset nytt fra selskapene i mai, men vi ser på det som vedvarende bekymring knyttet til inflasjonsfrykt og AI-disrupsjon. Vi hører også anekdotisk at den danske dommen får en del oppmerksomhet i utlandet. Vi mener denne frykten er overdreven, og holder en fortsatt høy vekt mot sektoren, som nylig leverte sitt beste førstekvartal på ti år.

Det har vært et trått år hittil for Borea Nordisk Utbytte, med en nedgang på om lag 6%. Som vi omtalte i en nylig [blogg](#), skyldes 4-5 prosentpoeng av nedturen valutaeffekter, hvor den norske kronen har styrket seg.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,6-1,7x bokført egenkapital, og 11x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i underkant av 16x forventet inntjening i snitt. Porteføljen er samlet sett priset til 12,5x ventet inntjening neste 12 måneder (12,0x hensyntatt cash).

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	139,2		
NAV, klasse B	139,9		
Avkastning, klasse A	-0,7 %	-6,1 %	30,8 %
Avkastning, klasse B	-0,6 %	-5,9 %	30,7 %

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

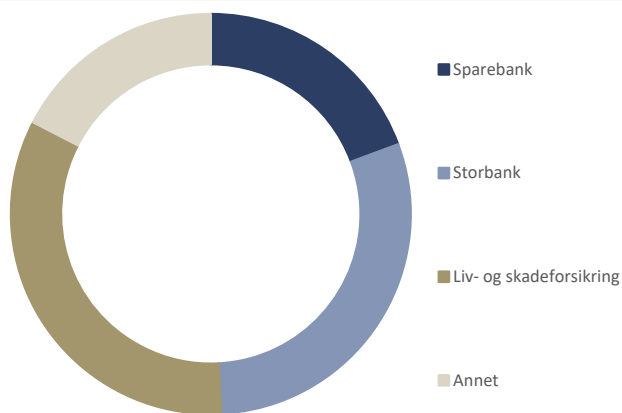
Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
NOBA Bank Group AB	7%
Gjensidige Forsikring ASA	7%
Sampo Oyj	7%
Danske Bank A/S	7%
DNB Bank ASA	7%

## 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								-6,13
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	2 226 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.