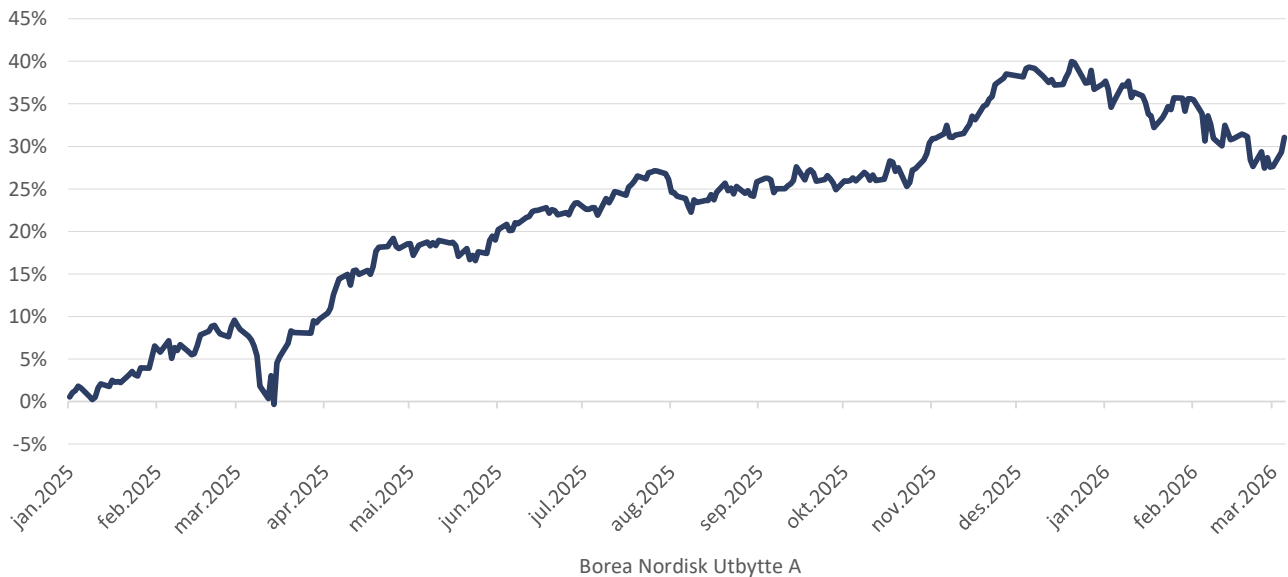


## HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE



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 -3,3 % i mars. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -5,9 %.

Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 2,8 %, mens MSCI Nordic Financials falt 4,9 %, målt i norske kroner.

Det er med andre ord fremdeles store forskjeller innad i fondet. Sparebankene har fortsatt å levere god avkastning, og med historien i bakspeilet, hadde det selvsagt vært bra å ha høyere eksponering mot disse hittil i år. Vi har likevel troen på at de nordiske storbankene, som hang 3-7% bak sparebankene i mars, kommer til å gi god avkastning på sikt. Disse bankene har en betydelig høyere likviditet og omsettes av en bredere investorbase i et større europeisk marked. Det er nok én av grunnene til at frykt raskere reflekteres i disse kursene. Samtidig skal det sies at de har høyere eksponering mot økonomier som kan rammes hardere av stagflasjon dersom Iran-krigen blir langvarig.

Vi er positive til bankene vi har i porteføljen. De nordiske bankene, både sparebank og forretningsbankene, er veldrevne og har historisk vist godt kredittnettverk. Vi tror det også vil stå seg i tiden fremover, samtidig som utsikter til litt høyere renter vil bidra positivt til allerede

sterk inntjening.

Vi har også holdt en betydelig eksponering mot forsikringsbransjen, som vi også tror har mer å gå på. Først ble aksjene her rammet av «HALO»-handelen: at markedet trekker mot mer kapitaltunge og regulerte investeringer som har beskyttelse mot disruptjon fra kunstig intelligens. Vi tror frykten for disruptjon av forsikringsbransjen og bortfallet av bilforsikring som følge av selvkjørende biler er sterkt overdrevet. Likevel har aksjene vært tyngt av krigen, til tross for at bransjen normalt sett svinger mindre enn markedet i slike situasjoner. Vi tror dette er en refleksjon av at investorer frykter at et inflasjonssjokk vil gi økte erstatningskostnader (f.eks. dyrere bildeler) uten at forsikringsselskapene har økt prisene sine nok for å kompensere for dette. Protector Forsikring falt 10% på børs i mars, mens resten av bransjen i Norden var ned 2-4%. Vi vektet oss ned i Protector Forsikring tidligere i år, før fallet.

Vi har per i dag rundt 5% kontanter. Den siste måneden har vi økt noe i Nordea, Danske Bank, Alm. Brand, Enity, NOBA og Sampo. Vi har redusert noe i SpareBank 1 SMN, Storebrand, Handelsbanken og Tryg Forsikring.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,5-1,7x bokført egenkapital, og 11-12x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i underkant av 16x forventet inntjening i snitt. Porteføljen er samlet sett priset til 12,6x ventet inntjening neste 12 måneder (11,9x hensyntatt cash).

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Opstart
NAV, klasse A	139,5		
NAV, klasse B	140,1		
Avkastning, klasse A	-3,3 %	-5,9 %	31,1 %
Avkastning, klasse B	-3,2 %	-5,8 %	30,9 %

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

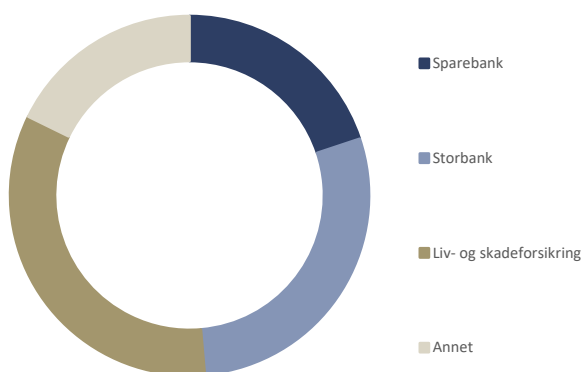
Risiko	
Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Sampo Oyj	7%
DNB Bank ASA	7%
NOBA Bank Group AB	7%
Alm Brand A/S	6%
Gjensidige Forsikring ASA	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										-5,94
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

Opstart fond	12. des 2024
Forvaltningskapital	2 178 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist 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.