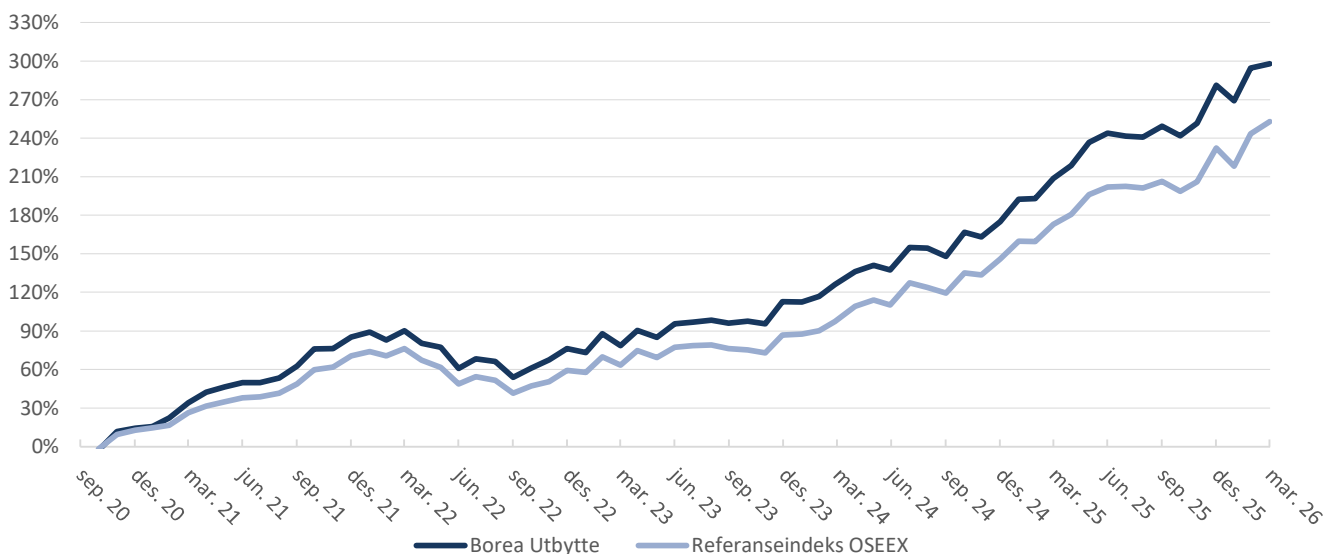


HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



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 0,8 % i mars. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks endte på 2,8 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 4,4 %, mens referanseindeksen er opp 6,2 %.

At banknæringen skulle gi positiv avkastning i en måned preget av krig og markedsuro var kanskje ikke øverst på bingokortet for 2026. Det er aldri lett å si nøyaktig hvorfor markedet går som det går, men delvis er nok bevegelsen en konsekvens av dragsuget fra resten av Oslo Børs. Oslo Børs steg 7,7% i mars, om lag 15 prosentpoeng bedre enn verdensindeksen, som falt 8,4%. I tillegg har måneden vært preget av økte inflasjonsforventninger og høyere markedsrenter. En markant høyere rentebane fra Norges Bank vil alt annet likt kunne bidra til å heve renteinntektene og forlenge inntjeningssyklusen til bankene. En sterk, oljesmurt økonomi kan bidra til å holde tapene lave.

Når vi nå er ferdig med årets første kvartal og snart får de første resultatene, ser vi at de store sparebankene temmer kostnadsveksten. Flere har lansert bemanningsreduksjoner på 5-6% av arbeidsstokken,

etter noen år med økte kostnader. På «nedsiden» er vi spente på hva bankene vil si om konkurransen. Anekdotisk hører vi at konkurransen er tøff i boliglånsmarkedet, noe som kan tyngne lønnsomheten. Vi har imidlertid vridd oss mot banker med diversifiserte utlånsporteføljer og -inntekter, og tror det vil gi oss et godt utgangspunkt for avkastning i tiden fremover.

Vi har også opplevd at de nordiske storbankene har korrigert betydelig mer i kurs enn hva sparebankene har, og handles igjen på en rabatt. Vi har derfor økt eksponeringen litt mot Nordea i løpet av måneden, i tillegg til å kjøpe litt mer i SpareBank 1 Sør-Norge. Vi har redusert eksponeringen litt i SpareBank 1 SMN, og marginalt i andre større sparebanker. Vi har også mottatt 132m i utbytter i mars, og til tross for kursfall for storbanker har vi på nettoen redusert markedseksponering noe.

I skrivende stund ligger eksponeringen på rundt 101%. Bankene i porteføljen er priset på 1,58x bokført egenkapital. Merk at denne har økt ekstra som følge av utbyttebetalinger i løpet av måneden. Fremdeles er porteføljen priset til 11,6x 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	Opstart
NAV	10 619,9		
Avkastning	0,8 %	4,4 %	297,8 %
Avkastning referanseindeks	2,8 %	6,2 %	252,9 %
Aktiv andel	48 %		

Risiko

Risikoindeks	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	101 %

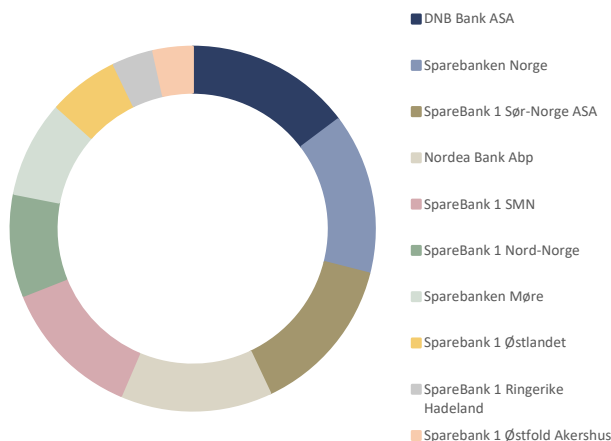
Største utsteder

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

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-3,16	6,87	0,85										4,37
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	38,73
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	3 344 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.