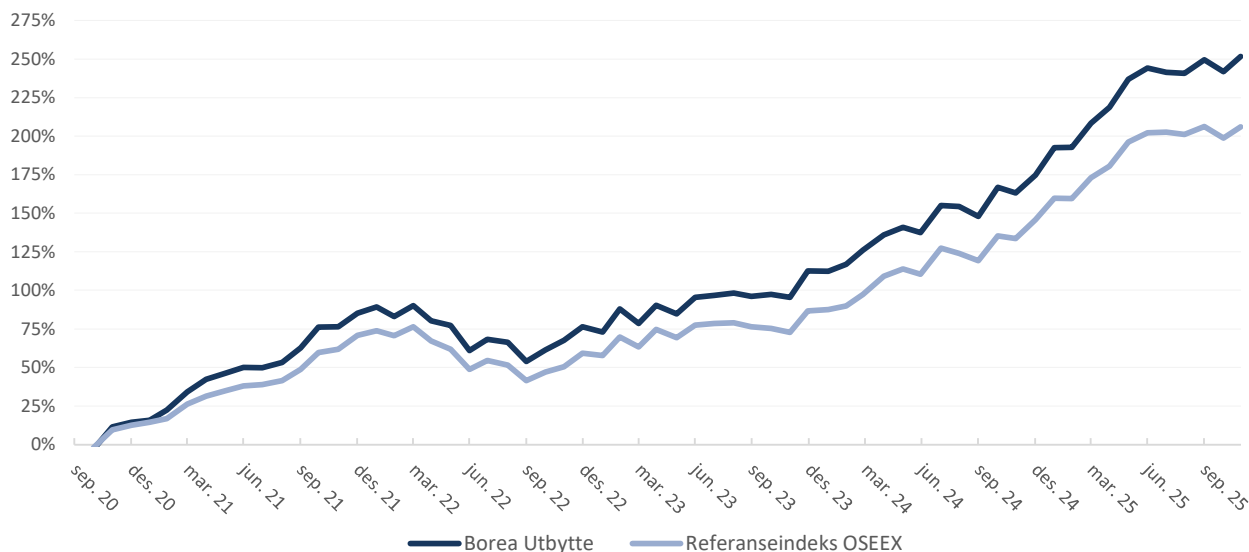


HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



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 2,9 % i november. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks endte på 2,5 %. Hittil i år er fondet opp 28,0 %, mens referanseindeksen er opp 24,4 %.

November har vært en rolig måned på nyhetsfronten for bankene. Sparebanken Norge avsluttet rapporteringssesongen for sparebankene. Banken leverte enda et godt kvartal, med 14,5% egenkapitalavkastning (16,5% om vi ser bort ifra balanseført goodwill). Fremdeles var marginene gode, samtidig som banken leverte lave kostnader og tap. Banken har også nå fullført fusjonen med Oslofjord Sparebank.

Norges Bank holdt som ventet renten uendret, og vi venter heller ikke noe rentekutt i desember. Utflating er bra for bankenes inntjening. Samtidig har vi fått rentestatistikk fra SSB, som reflekterer at det er tøff konkurranse mellom bankene i markedet nå. Bankene kuttet effektivt boliglånsrenten både i september og oktober, til tross for at rentekutt fra sentralbanken ikke ble «effektuert» i disse månedene i særlig grad.

Det store bildet er likevel at bankene leverer gode resultater, og vi venter fortsatt gode tall for 2026. Samtidig har vi historisk sett at mesteparten av avkastning i finansaksjer kommer i perioden oktober til mars, og vi har tillatt oss å holde en litt høyere eksponering i fondet i november. I skrivende stund ligger denne på 106%. Etter november-oppgangen er bankene i snitt priset på 1,45x bokført egenkapital, og 11x neste tolv måneders ventede 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	9 386,9		
Avkastning	2,9 %	28,0 %	251,6 %
Avkastning referanseindeks	2,5 %	24,4 %	206,1 %
Aktiv andel	49 %		

Risiko

Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	106 %

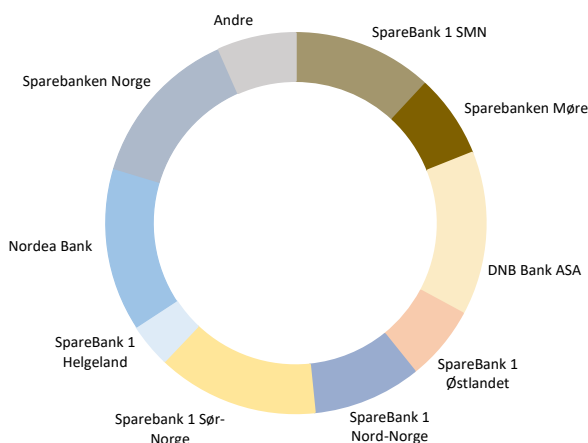
Største utsteder

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

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	2,14	-0,77	-0,20	2,56	-2,19	2,88		27,98
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	3 251 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). Høyvannmerke anvendes.