HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE




## 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.

Borea Nordisk Utbytte andelsklasse A gav en avkastning på -2,3 % i oktober. Hittil i år har fondet levert en avkastning på -1,4 %.

Med økt geopolitisk frykt, samt økt frykt knyttet til KI-investeringer, ble oktober en måned hvor risikoappetitten trakk seg tilbake. Samtidig opplevde vi at oljeprisen gjorde et byks, fra 103 til 118 dollar/fat. Dette bidro nok også til kronestyrkelsen, som var på 2,5%, 6% og 6% mot hhv. SEK, DKK og EUR. Dermed stod valutaeffektene alene for om lag hele det negative resultatet i oktober. I løpet av novembers første handelsdag ser vi et betydelig fall i oljeprisen igjen, og noe svekkelse av kronen.

Hovedfokuset har derimot vært på Q3-resultatene, som selskapene har sluppet de siste ukene.

Storbankene har generelt levert gode resultater, ispedd noen negative nyheter. Med unntak av SEB og Handelsbanken, som leverte annualisert egenkapitalavkastning på 13-tallet, lå resten av de store bankene på 14-15-tallet. Det har generelt vært et godt kvartal, med gode inntekter, kostnadskontroll og lave lånetap. Likevel fikk kapital oppmerksomhet, hvor SEB falt kraftig på melding om et ekstra kapitalkrav. Nordea falt også kraftig, på melding om det samme, uten at banken tallfestet det økte kapitalkravet. Begge bankene satt tilbakekjøpsprogrammer midlertidig på pause. DNB ble månedens relative vinner, med en oppgang på 2%. Handelsbanken steg 1%, Swedbank falt 5%, Danske Bank falt 8%, mens Nordea og SEB falt henholdsvis 10% og 11%.

Sparebankene leverte også et greit kvartal, med 4-5% økning i netto renteinntekter, god volumvekst, men noe marginpress. Tapene forblir lave også her. Etter noen sterke måneder på børs, var derimot forventningene høye, og kun SpareBank 1 Nord-Norge og SpareBank 1 Sør-Norge steg (2%) på børs i løpet av oktober. Resten av sparebankene falt 1-3%, og Sparebanken Norge ned 5%.

Forsikringsselskapene hadde derimot en god måned på børs, og endelig så vi tendenser til at resultater faktisk ga resultater. Over hele linja var kvartalstallene gode, i et tredjekvartal som var påvirket av godt vær og begrensede erstatningskostnader. Protector, Alm. Brand, Sampo (ikke rapportert) og Tryg steg hhnv. 6%, 7%, 9% og 15% på børs i løpet av måneden. Gjensidige leverte knalltall, men falt likevel tilbake på rapporten, hvor enkelte hang seg opp i at veksten avtok, på bekostning av lønnsomhet. Aksjen steg 1% i oktober

Etter sterk renteoppgang i år har nivåene falt noe tilbake i oktober. Det kan være medvirkende til den noe mer moderate kursutviklingen på børs. Samtidig ser vi at underliggende resultater fremdeles er gode, parallelt med at kursene er kommet litt ned. Vi synes altså fremdeles at prisingen er attraktiv.

Bankene i porteføljen er nå priset på rundt 1,5-1,7x bokført egenkapital, og i overkant av 11x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i overkant av 15x forventet inntjening i snitt. Porteføljen er samlet sett priset til 12,4x forventet inntjening neste 12 måneder (12,3x hensyntatt kontantdel).

# Borea Nordisk Utbytte



| Avkastning* | Måned | Hittil i år | Oppstart |
|---|---|---|---|
| NAV, klasse A | 146,3 | | |
| NAV, klasse B | 147,3 | | |
| Avkastning, klasse A | -2,3% | -1,4% | 36,7% |
| Avkastning, klasse B | -2,3% | -1,0% | 37,6% |

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

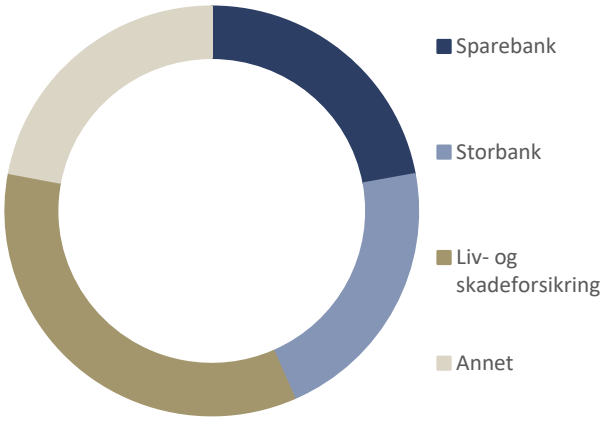
| Risiko | |
|---|---|
| Risikoindikator | 4 |
| Anbefalt investeringshorisont | Min. 5 år |

| Største utsteder | Andel |
|---|---|
| Alm Brand A/S | 7% |
| NOBA Bank Group AB | 6% |
| Gjensidige Forsikring ASA | 6% |
| DNB Bank ASA | 6% |
| Protector 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 | 0,47 | -0,66 | 4,12 | 3,82 | 1,56 | -2,00 | -2,35 | | | -1,38 |
| 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 | 2 375 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.*

## Disclaimer:

Borea Høyrente, Borea Kreditt, Borea Obligasjon og Borea Utbytte er **spesialfond** iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 § 7-2. Fondene klassifiseres ikke som UCITS-fond. Borea Norge, Borea Norden, Borea Nordisk Utbytte, Borea Likviditet, Borea Fondsobligasjon, Borea Nordic High Yield, Borea Global Indeks og Borea Europa Indeks er verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 og **UCITS-fond**. Borea Aksje er et **nasjonalt fond.** De tretten fondene benevnes heretter som Fondene. Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt **prospekt, nøkkelinformasjon og vedtekter** for Fondene som finnes på www.borea.no eller kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor må sette seg inn i denne informasjon før beslutning om å investere i Fondene.

En investering i Spesialfondene bør betraktes som en **langsiktig** investering.

Investering i finansielle instrumenter er **risikofylte**. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Med **avkastning** menes avkastning etter fradrag for kostnader som andelen er belastet i perioden. Fondenes avkastning avhenger av den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet og i underliggende finansielle instrumenter, Fondenes risikoprofil, provisjoner og forvaltningen av Fondene. Avkastningen kan variere betydelig innenfor et år. Realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler vil blant annet avhenge av det eksakte tidspunktet for kjøp og salg. Det finnes ingen garanti for at en investering i Fondene gir positiv avkastning, tross en positiv utvikling i de finansielle markeder. Det finnes ingen garantier for at en investering i Fondene ikke kan føre til tap. Det er ingen kapitalbeskyttelse i Fondene og investorer må være oppmerksom på at 100% av investert kapital kan tapes. Investeringer i Fondene er ikke omfattet av regler for innskuddsgaranti.

Dokumentet "Informasjon om kundeklassifisering" beskriver hvordan kundens klassifisering påvirker grad av **investorbeskyttelse**. Fondene kan markedsføres til alle kundeklasser som definert i verdipapirforskriftens kapittel 10 I. Ved investeringsrådgivning til ikke-profesjonelle vil Borea Asset Management AS gjøre en egnethetsvurdering av den enkelte kunde. For øvrige kundeklasser vil Borea Asset Management gi råd basert på kundens opplysninger om investeringsmål, og i utgangspunktet verken vurdere kundens finansielle stilling eller kundens kunnskap og erfaring. Borea Asset Management vil ikke vurdere hvorvidt gjennomføring av aktuelle transaksjoner er hensiktsmessig, og har således heller ingen frarådningsplikt som overfor Ikke-Profesjonelle Kunder.

Denne informasjonen gir ikke alene grunnlag for ansvar hvis ikke informasjonen er villedende, unøyaktig eller inkonsistent i forhold til opplysninger i prospekt.

Fondene er regulert under **norsk lov,** og tvister behandles og avgjøres i norsk domstol alene. Andeler i Fondene vil ikke registreres i overensstemmelse med verdipapirlovgivning i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i noe annet land. Fondene får derfor ikke selges eller tilbys i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i land der tilbud eller salg skulle stride mot gjeldende lover og regler. Utenlandsk lov kan innebære at en investering ikke får gjøres av investorer utenfor Norge. Borea Asset Management har ikke ansvar for å kontrollere at en investering fra utlandet skjer i overensstemmelse med det enkelte lands lover og regler, og kan ikke holdes juridisk eller finansielt ansvarlig for brudd på slik lov.