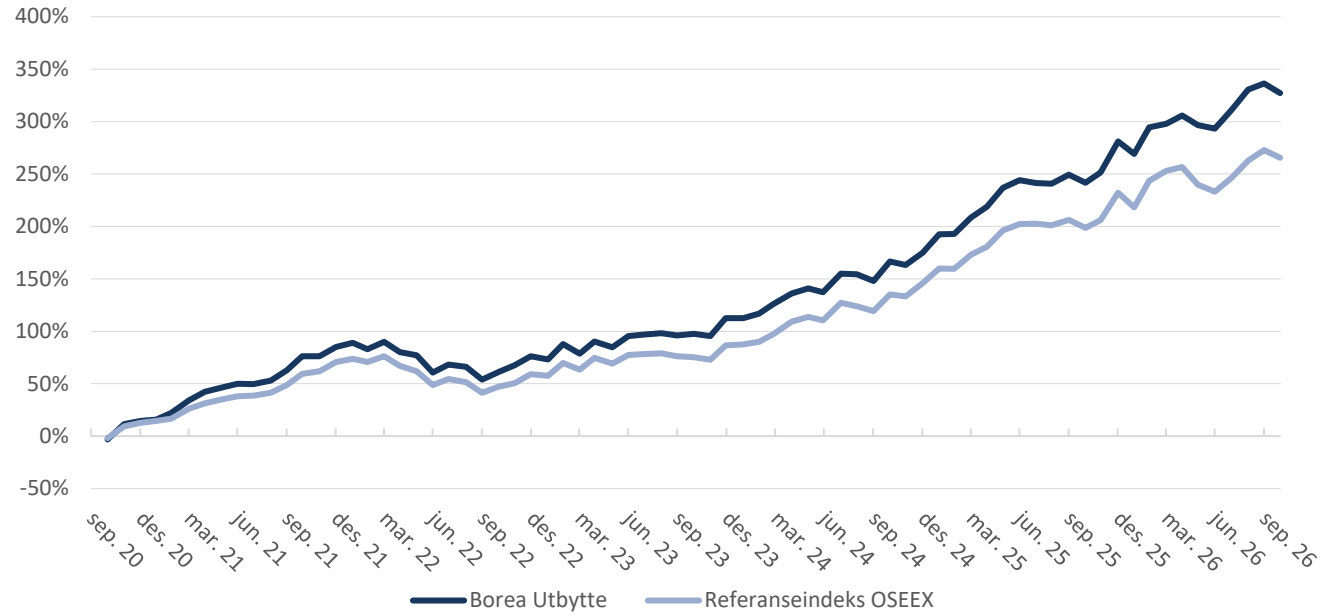
HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



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 -2,1 % i oktober. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks gav -2,0 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 12,1 %, mens referanseindeksen er opp 10,0 %.

Med økt geopolitisk frykt, samt økt frykt knyttet til KI-investeringer, ble oktober en måned hvor risikoappetitten trakk seg tilbake. I slike tider skal det lite til før vi ser betydelige kursutslag. I oktober måned var fokuset på bankenes tredjekvartals-resultater.

Storbankene DNB og Nordea leverte operasjonelt sett gode tall, med gode rente- og provisjonsinntekter, kostnadskontroll og lave lånetap. Nordea kom imidlertid med en dårlig kapitalnyhet. Banken meldte at den vil få et økt kapitalkrav, uten å si hvor mye, og satte sitt tilbakekjøpsprogram på pause. 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%.

Vi anser norske banker som attraktive og har økt eksponeringen noe gjennom sensommeren og høsten. Med et rentenivå vi tror vil forbli høyere lenger, mener vi bankene er godt posisjonert for å levere gode resultater i årene som kommer.

Bankene i porteføljen er priset til i snitt 1,6x bokført egenkapital og 11,3x forventet inntjening neste tolv måneder. Oslo Børs er til sammenlignet priset til 2,1x bokført egenkapital og 12,1x forventet inntjening.

Egenkapitalavkastning for bankene vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Borea Utbytte

MÅNEDSRAPPORT OKTOBER 2026

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	11 405,7		
Avkastning	-2,1 %	12,1 %	327,2 %
Avkastning referanseindeks	-2,0 %	10,0 %	265,5 %
Aktiv andel	45 %		

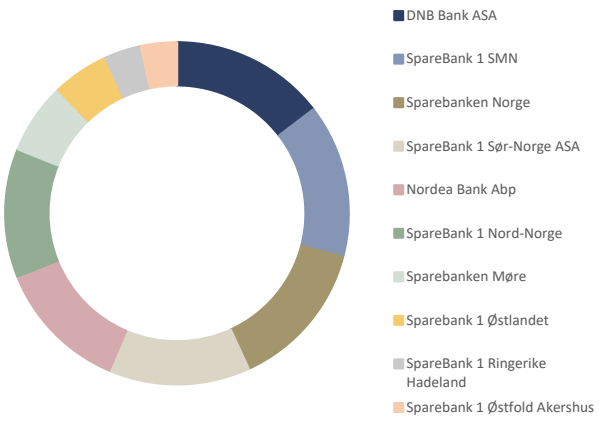
Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	103 %

Største utsteder	Andel
DNB Bank ASA	15%
SpareBank 1 SMN	14%
Sparebanken Norge	14%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	13%
Nordea Bank Abp	12%

Månedlig historisk avkastning*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	-3,16	6,87	0,85	1,99	-2,23	-0,84	4,50	4,76	1,30	-2,06			**12,09**
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	3 458 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.*

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.