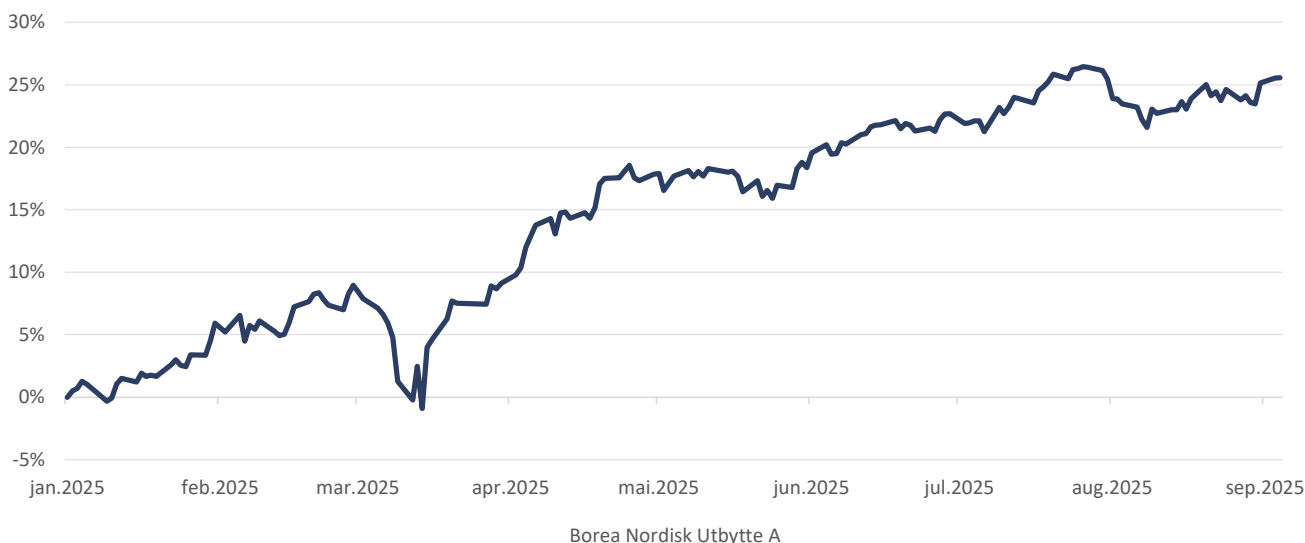


HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE



Borea Nordisk Utbytte andelsklasse N (opprettet 12. desember 2024, kun tilgjengelig via distribusjonskanal) har en avkastning på 33,2% hittil i år (per 30.09.2025)

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. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Nordisk Utbytte A gav en avkastning på 1,7 % i september. Hittil i år er fondet opp 25,6 %. Andelsklasse N (kun tilgjengelig via distribusjonskanal) har levert en avkastning på 33,9 % hittil i år.

De nordiske storbankene gjorde det skarpest på børs i september, med eksempelvis Nordea, Swedbank og SEB opp hhv. 7%, 6% og 5%. Den svenske sentralbanken Riksbanken leverte et rentekutt, men forventer at det vil være det siste. I Norge fikk vi også et rentekutt, fra Norges Bank. Og selv om lavere renter vanligvis ikke er godt for bankene, var meldingen fra sentralbanken mer positiv enn ved første øyekast. Norges Bank har igjen justert rentebanen og signaliserer nå kun ett kutt per år de neste tre årene. For bankene innebærer dette i utgangspunktet et par prosent høyere resultater, men den viktigste effekten er kanskje at nedsiderisikoen for inntjeningen dempes – forutsatt at sentralbankens prognoser slår til. Norske sparebanker steg 1-3% i løpet av måneden, etter en periode i stabilt sideleie.

Flere banker har levert nærmere nullavkastning det siste halvåret, og med stabil verdiskaping, betyr det at bankene blir billigere på mål som pris/inntjening og pris/bok. Vi synes sparebankene er hakket mer attraktive nå, sammenlignet med for 3-6 måneder siden. I forsikringsdelen av porteføljen var det mer blandet, hvor blant annet Gjensidige hadde en sterk måned (+5%), mens Tryg falt tilbake (-4%).

I løpet av måneden deltok vi i to emisjoner i nisjebanker. NOBA (Nordax og Bank Norwegian) gikk på børs, mens Instabank gjorde en emisjon for å kunne vokse videre, spesielt innenfor kredittkort i Tyskland. Vi deltok i begge emisjonene, og disse navnene utgjør nå samlet sett 3% av porteføljen.

Bankene i porteføljen er nå priset på 1,5-1,6x bokført egenkapital, og 10-11x forventet inntjening neste 12 måneder. For sparebanker er dette høyere enn det historiske gjennomsnittet, mens storbankene er nærmere «normalen». Forsikringsselskapene er priset i underkant av 17x ventet inntjening, som også er høyere enn normalen. Dette reflekterer sterk inntjeningsvekst den siste tiden, og forventet videre positiv resultatutvikling.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	134,4		
NAV, klasse B	134,6		
Avkastning, klasse A	1,7 %	25,6 %	25,6 %
Avkastning, klasse B	1,7 %	25,8 %	25,8 %

Risiko

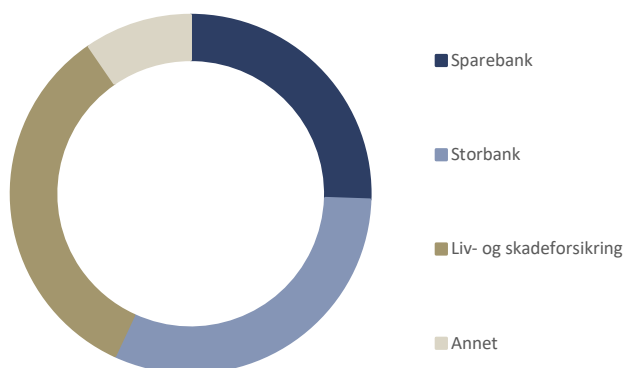
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder**Andel**

Sampo Oyj	7%
DNB Bank ASA	7%
Storebrand ASA	7%
Alm Brand A/S	6%
Danske Bank A/S	6%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2025	1,05	4,13	1,81	4,53	5,11	2,12	1,60	1,10	1,69				25,56

Bransjefordeling**Fondsfakta**

Oppstart fond	12. des 2024
Fast forvaltningshonorar	1,00% / 0,75% / 0,50%
Forvaltningskapital	1 271 MNOK
Åpen for tegning/innløsning	Hver bankdag
Varslingsfrist innløsning	kl. 15:00 dagen før innløsningsdag

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.