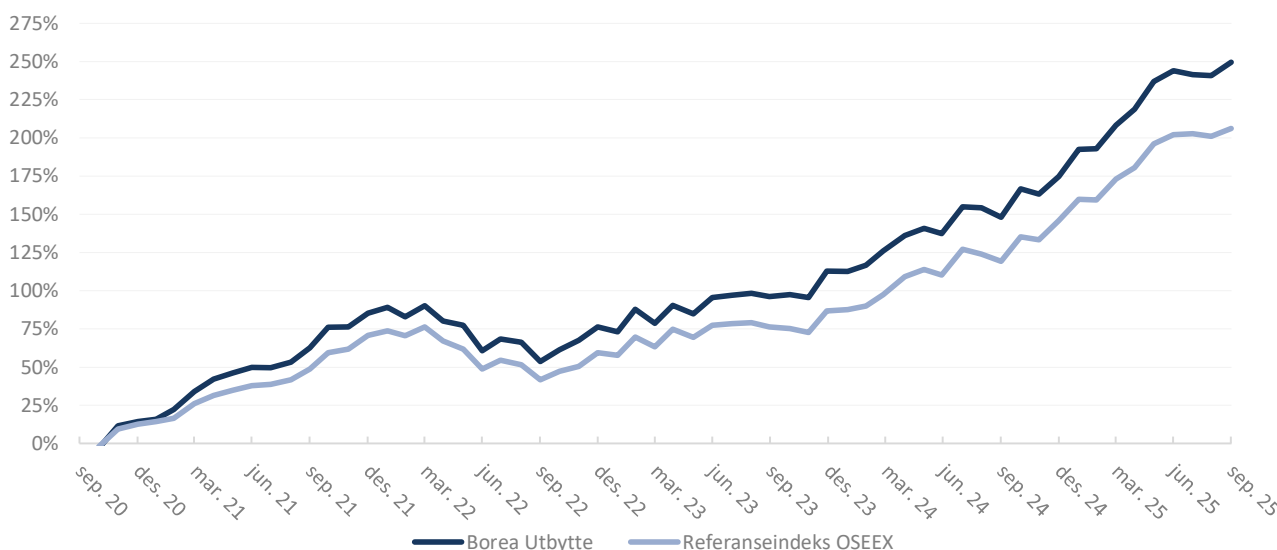


HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



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 2,6 % i september. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks endte på 1,7 %. Hittil i år er fondet opp 27,2 %, mens referanseindeksen er opp 24,5 %.

Vi avsluttet tredje kvartal med 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.

Når vi nærmer oss rapporteringen for tredje kvartal, følger vi tett med på bankenes marginer. Vi opplever at konkurransen har økt, både som følge av lav kredittvekst og lettelser i kapitalkravene for de litt mindre, såkalte «standardbankene». Blant annet satte Sbanken ned

renten før Norges Bank-kuttet. Videre venter vi også i spenning på SSB-tallene for norske bankrenter, som publiseres i slutten av oktober. Disse vil gi en indikasjon på hvor mye bankrentene falt i september, som er første måned hvor bankenes første rentekutt er effektivt.

Vi har marginalt redusert eksponeringen i Nordea gjennom måneden, men holder fremdeles en høy vektning på aksjen, frem mot kapitalmarkedsdagen 6. november. Ellers har storbankene gjort det bedre enn sparebankene de siste månedene, og på verdsettelse har sparebank-premien blitt redusert.

Ved månedsskiftet var Borea Utbytte priset til 1,43x bokført egenkapital, og 10,6x forventet inntjening neste tolv måneder, marginalt opp fra foregående måned. Fondet har i skrivende stund en markedseksponering på 104%.

Og til slutt: Borea Utbytte åpnet for innskudd 30. september 2020. Ved fondets 5-årsdag har vi oppnådd 260% avkastning. Vi er svært fornøyd med dette, og tror banknæringen vil være en kilde til god avkastning også i årene fremover. Til alle våre kunder: takk for tilliten!

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	9 328,4		
Avkastning	2,6 %	27,2 %	249,4 %
Avkastning referanseindeks	1,7 %	24,5 %	206,2 %
Aktiv andel	48 %		

Risiko

Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	5 år
Eksponering pr månedsslutt	104 %

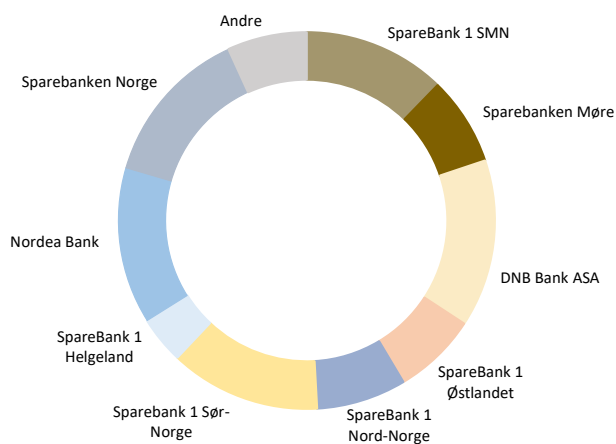
Største utsteder

	Andel
DNB Bank ASA	14%
Sparebanken Norge	14%
Nordea Bank Abp	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				27,18
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	3 246 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). Høyvannsmærke anvendes.