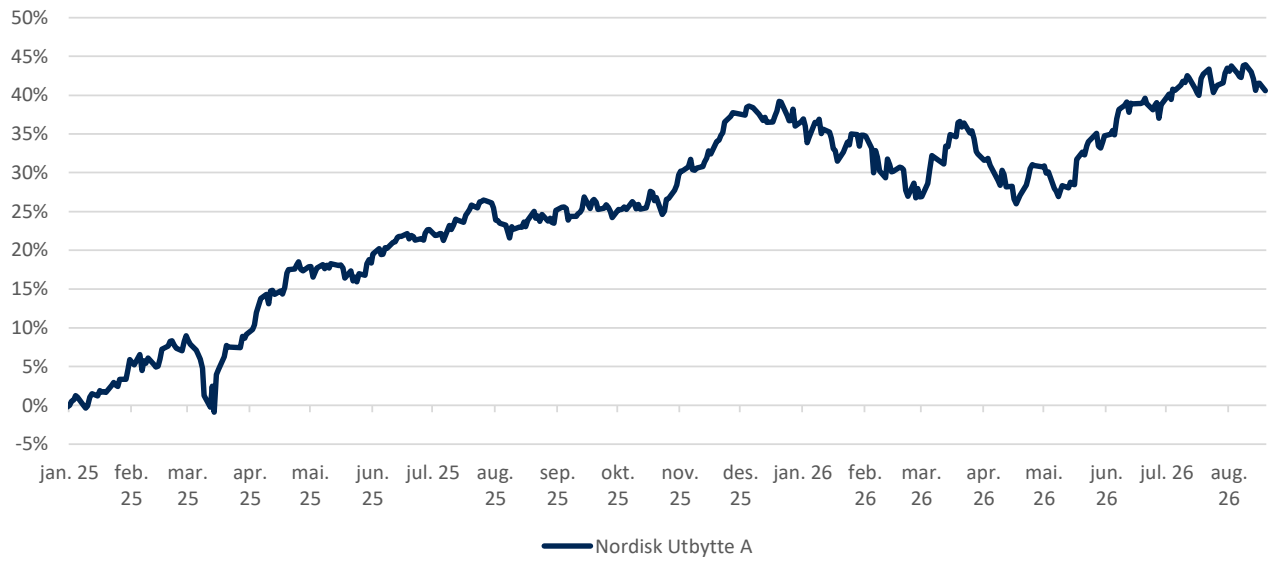
HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE



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 -2,0 % i september. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 1,0 %.

Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 2,8%, mens MSCI Nordic Financials falt 1,5%, målt i norske kroner.

September ble atter en god måned for norske banker på børs, riktignok i en litt svakere takt enn i juli og august. De store norske regionbankene steg 3-4 prosent. SpareBank 1 Sør-Norge hang litt etter, opp 1 prosent, etter svært sterk utvikling på sensommeren. Blant nordiske storbanker falt DNB og Nordea litt, begge ned om lag 1 prosent. Månedens vinnere ble derimot svenske banker, som steg 4-8 prosent. Dette til tross for at venstresiden i Sverige gjorde et sterkt valg, og flere partier har truet med økt bankskatt. Regjeringsforhandlingene har imidlertid ikke ført frem, og det hersker usikkerhet om hva som vil skje på området.

Forsikring ble månedens store taper, i september, som i januar. Igjen ble AI trukket frem som en delvis forklaring, hvor Meta sin AI-agent Muse skapte frykt blant investorene. Tanken er at AI-agenter skal kunne handle på vegne av folk, og at de vil kunne reforhandle for eksempel forsikringspriser. Vi tror imidlertid dette ikke vil endre nordisk forsikring nevneverdig med det første, ettersom produktene er individualiserte, ofte kommer med samlerabatt og krever identifisering med f.eks bank-ID. Likevel falt forsikringsaksjene med rundt 10 prosent i løpet av måneden, samtidig som inntjeningsforventningene fortsetter å stige.

Fremdeles preges verden av høy aktivitet, inflasjonsfrykt og stadig høyere renter. Dette har i hovedsak en positiv effekt på bankene. Når Norges Bank nok en gang hever rentebanen, ser vi igjen en forlengelse av bankenes gode inntjening. Det bidrar til fortsatt børsoppgang. Samtidig skaper også stadig høyere statsrenter frykt for en markedsdrevet korreksjon. Gjennom store deler av september har vi sett at europeiske aksjer, og også banker, har blitt tynget av dette. De siste dagene har vi også sett litt tilbakeslag i norske bank-kurser. Volatilitet til side: vi tror næringen vil levere gode driftsresultater i tiden fremover og på sikt vil børskursene reflektere underliggende verdiskaping.

Bankene i porteføljen er nå priset på rundt 1,7x bokført egenkapital, og 11,5-12,0x forventet inntjening neste 12 måneder. Forsikringsselskapene er priset til i underkant av 15x forventet inntjening i snitt. Porteføljen er samlet sett priset til 12,5x forventet inntjening neste 12 måneder (12,3x hensyntatt kontantdel). Dette er en nedgang i prising fra forrige måned.

Borea Nordisk Utbytte

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	149,8		
NAV, klasse B	150,8		
Avkastning, klasse A	-2,0%	1,0%	40,0%
Avkastning, klasse B	-2,0%	1,4%	40,9%

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

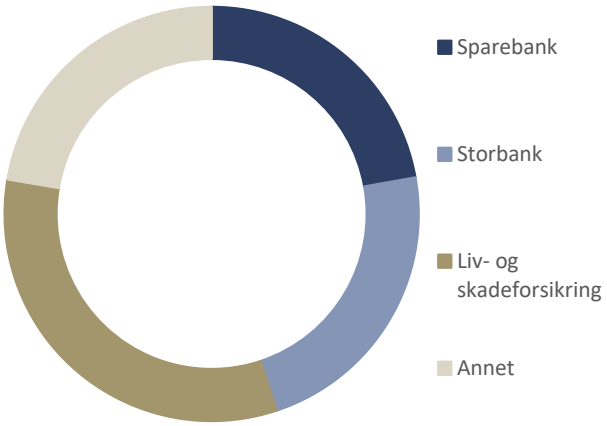
Risiko	
Risikoindikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Alm Brand A/S	6%
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				**0,99**
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	2 422 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.*