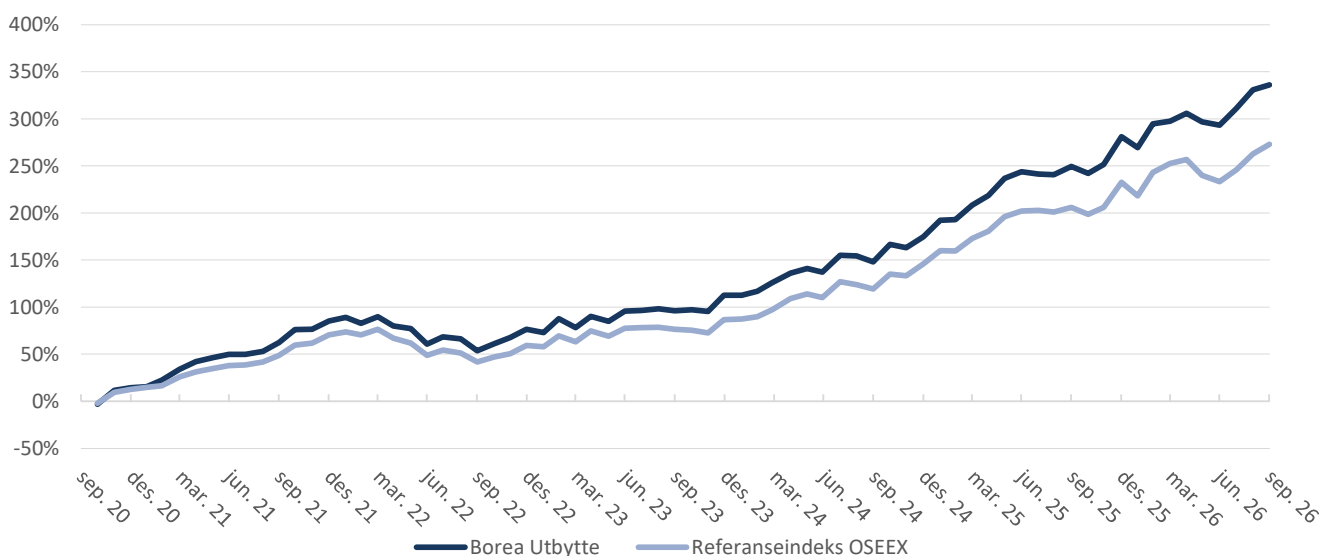


HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



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 1,3 % i september. Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks steg 2,8 % i samme periode. Hittil i år er fondet opp 14,4 %, mens referanseindeksen er opp 12,2 %.

September ble atter en god måned for norske banker på børs, riktignok i en litt svakere takt enn i juli og august. De store regionbankene steg 3-4 prosent. SpareBank 1 Sør-Norge hang litt etter, opp 1 prosent, etter svært sterk utvikling på sensommeren. Ellers falt DNB og Nordea, som vi begge har blant våre største posisjoner, litt tilbake og endte måneden ned 1 prosent.

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.

Vi synes fremdeles norske banker er attraktive. Utsikter til fortsatt god inntjening er den opplagte forklaringen. I andre halvår ventet vi at marginene skal bedres, i takt med at bankene får sendt høyere NIBOR videre til kundene i form av høyere rente. Vi synes også prisingen ser grei ut, sammenlignet med andre markeder. Vi tror også at underliggende makroøkonomiske forhold skal fortsette å være gode for banknæringen i tiden som kommer. I løpet av måneden har vi økt eksponeringen noe, og vektingen i Nordea, SB1 Nord-Norge, SB1 SMN og SB Norge. Dette kommer etter at vi i august valgte å selge oss helt ut av SpareBank 1 Helgeland, hvor SpareBank 1 Nord-Norge var kjøperen.

Bankene i porteføljen er priset til i snitt 1,67x bokført egenkapital og 11,6x forventet inntjening neste tolv måneder. Oslo Børs er til sammenlignet priset til 2,1x bokført egenkapital og 11,5x 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.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV	11 645,2		
Avkastning	1,3 %	14,4 %	336,2 %
Avkastning referanseindeks	2,8 %	12,2 %	272,9 %
Aktiv andel	47 %		

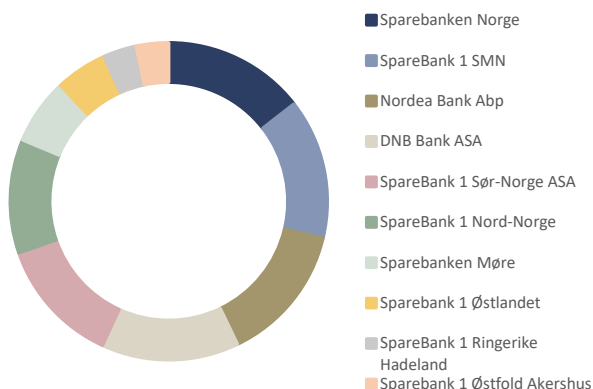
Risiko			
Risikoinndikator			4
Anbefalt investeringshorisont			5 år
Eksponering pr månedsslutt			101 %

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

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				14,44
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	3 524 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). Høyvannmerke anvendes.