

HALVÅRSRAPPORT BOREA-FONDENE



Makrokommentar

Markeder har en tendens å bevege seg mye i forbindelse med de store forventningsskiftene. 2022 var året da høyere inflasjon og renter ble innbakt. Dermed ble det også et rødt år i markeder, med nedgang i prisingen av aksjer og spesielt fastrenteobligasjoner. Vekstaksjer ble hardest rammet, med Nasdaq ned 33%. Globale obligasjoner falt 16%.

Etter det store skiftet i forventninger, har 2023 derimot vært mer stabilt. Energikrisen ble mildere enn mange hadde trodd og prisene har kommet betydelig ned fra toppen. Den harde landingen har uteblitt, og verdens økonomer har oppjustert sine vekst-anslag. Vi ser et betydelig skille mellom en tynget industri og varehandel på den ene siden, og en tjenesteytende sektor på høygir på den andre. I juli ble det satt ny verdensrekord i antall kommersielle flyvninger på et døgn, og alle som har bestilt hotell i sommer vet at prisene ikke reflekterer resesjon.

Den amerikanske statsrenten er en viktig rente å skue til i prisingen av andre verdipapirer. Verdipapirprising handler til dels om hvilket risikopåslag man får over lavrisiko-investeringer. Høyere renter legger dermed press på verdsettelsen av mer risikable eiendeler, og visa versa. Etter det store renteskiftet i 2022, har den amerikanske statsrenten nå ligget flatt i et intervall +/- 0,5 prosentpoeng de siste ni månedene.

Den tyngende effekten fra 2022 har dermed avtatt. Kombinert med lysere utsikter enn hva markedet så for seg i fjor har internasjonale børser atter steget: verdensindeksen steg 14% i første halvår, mens fjorårets taper, Nasdaq, var opp 32%. Den svekkede norske kronen gav ekstra bidrag til nordmenn som hadde plassert pengene sine i utlandet. Oslo Børs var derimot en relativ taper i første halvår, med en oppgang på «bare» 2%. En oljepris som falt 13%, fra 86 til 75 dollar fatet, tynget.

Markedene Borea Asset Management er eksponert mot, har hatt et godt år, og er etter vår mening godt posisjonert for avkastning i tiden fremover. Bankenes egenkapitalbevis gav en avkastning på rundt 10% i

første halvår, etter en prisnedgang i 2022. Fremdeles er den underliggende driften god. De større bankene har oppjustert sine mål for egenkapitalavkastning, fra 12% til 13%. De siste kvartalene har renteinntektene vokst kraftig, samtidig som lånetapene har forblitt lave. Med nylige oppjusteringer av Norges Banks rentekurver, venter vi fortsatte rentehevinger og dermed forlengelse av den positive inntjeningstrenden i sektoren. Sett opp mot dyrere internasjonale aksjemarkeder, er heller ikke bankene veldig dyre med dagens resultater.

Gode resultater styrker også kredittkvaliteten for bankrentefondene våre, Borea Rente og Borea Obligasjon. Underliggende selskaper er godt kapitalisert. I løpet av året har vi også gjort endringer for å gi Borea Rente en rendyrket «investment grade»-profil. I første halvår steg pengemarkedsrenten 3m NIBOR fra 3,26%, til 4,37%. Dermed får vi høyere kupongrenter på obligasjonslånene, som i hovedsak er bundet mot denne pengemarkedsrenten. I løpet av første halvår opplevde vi også noe høyere kredittpåslag: snitt-spreadene på senior bankobligasjoner, ansvarlige lån og fondsobligasjoner med fem års løpetid steg med henholdsvis 20bp, 40bp og 30bp.

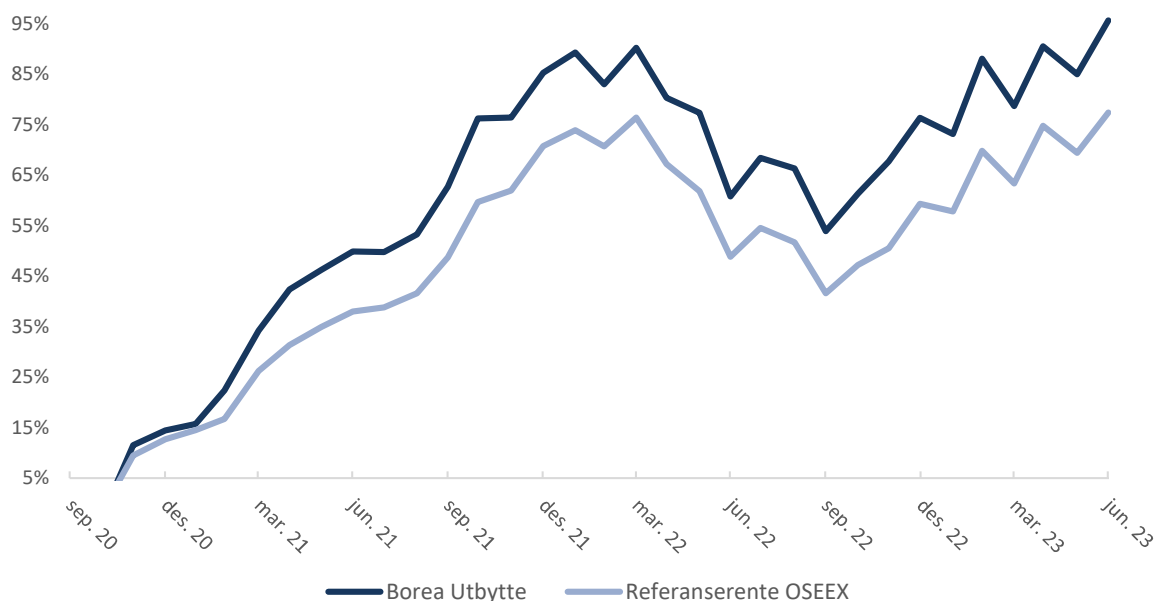
I høyrentemarkedet har vi også sett et godt første halvår. Med høyere flytende renter og begrenset risikoappetitt, har selskapene vært tilbakeholdne med å emitte nye lån. En del selskaper i energi- og shippingsektoren har også hatt begrenset behov for nye lån. Dermed sitter vi med en oppfatning av at mange investorer har akkumulert en del kontanter. Likevel har det lagt begrenset press på etterspørselen og implisitt begrenset prisøkning og spreadnedgang i sekundærmarkedet. I første halvår steg DNB Markets' norske høyrenteindeks 5,8%. Den gjennomsnittlige kredittspreaden forble uendret, på 5,7%.

I en verden preget av høyere renter og etter hvert litt lavere aktivitet, mener vi produktene våre er godt posisjonert til å levere god risikostyrt avkastning i tiden fremover.

Dette er markedsføring. Før eventuelle kjøp oppfordrer Borea Asset Management om å lese fondets nøkkelinformasjon og prospekt.

Se borea.no eller ring 53 00 29 00 for mer informasjon

HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



	Fondet	Indeks
Aktiv andel	44,0 %	
Antall utstedte andeler	340.454,7	
NAV pr andel	5.221,2451	
Årlig fast forvaltningshonorar	1,0 %	
Variabelt forvaltningshonorar (*Av all avkastning utover referanseindeks. Høyvannsmærke anvendes)	*10 %	
Avkastning 1. halvår 2023	10,9 %	11,3 %
Avkastning 2022	-4,8 %	-6,7 %
Avkastning 2021	61,8 %	51,5 %
Avkastning 2020 (Oppstart 30.09)	14,5 %	12,7 %
Avkastning siden start	95,6 %	77,3 %
Beste måned	15,0 %	11,6 %
Svakeste måned	-9,3 %	-8,0 %

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kurstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/vaare-fond

Tall i tusen (med unntak av markedskurs)

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi	Markedsplass
DNB Bank ASA	1 219	231 272	200,70	244 633	XOSL
Helgeland Sparebank	561	64 568	125,00	70 129	XOSL
Sandnes Sparebank	290	22 507	85,00	24 676	XOSL
Skue Sparebank	8	1 630	216,00	1 649	XOSL
SpareBank 1 Nord-Norge	1 309	127 963	97,10	127 057	XOSL
SpareBank 1 Østlandet	1 395	174 832	130,00	181 289	XOSL
SpareBank 1 Østfold Akershus	138	42 013	320,00	44 300	XOSL
SpareBank 1 SMN	1 291	168 872	141,00	182 022	XOSL
SpareBank 1 Sørøst-Norge	3 647	178 958	50,60	184 561	XOSL
SpareBank 1 SR-Bank ASA	1 939	233 272	130,10	252 293	XOSL
Sparebanken Møre	3 003	224 806	77,20	231 824	XOSL
Sparebanken Øst	120	6 374	47,50	5 719	XOSL
Sparebanken Sør	63	8 211	126,00	7 895	XOSL
Sparebanken Vest	2 338	218 010	103,00	240 813	XOSL
Sum portefølje				1 798 860	
Bankinnskudd				10 986	
Fordringer				4 865	
Gjeld				-37 113	
Netto andelskapital				1 777 597	

Forkortelser

Oslo stock exchange	XOSL
---------------------	------

Spesialfondet Borea Utbytte

1. halvår 2023

Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjettede måned utarbeide en rapport som beskriver forholdet mellom fondets risikoprofil og den risiko fondet faktisk har pådratt seg i rapporteringsperioden. Rapporten skal sendes samtlige andelseiere, depotmottaker og Finanstilsynet. Denne rapporten gjelder for 1. halvår 2023. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikorapporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli – 31. desember.

Fondets risikoprofil

Det følger av vedtektene at fondets risikoprofil vil kunne være høyere enn risikoen i aksjemarkedet målt ved fondets referanseindeks og at fondets risiko vil være høy. Fondet har vide rammer både når det gjelder markedseksponering og benyttelse av finansielle instrumenter.

Markedseksponering

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer med hensyn til markedseksponering.

Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer.

Fondet har ikke hatt derivateksponering i løpet av perioden. Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

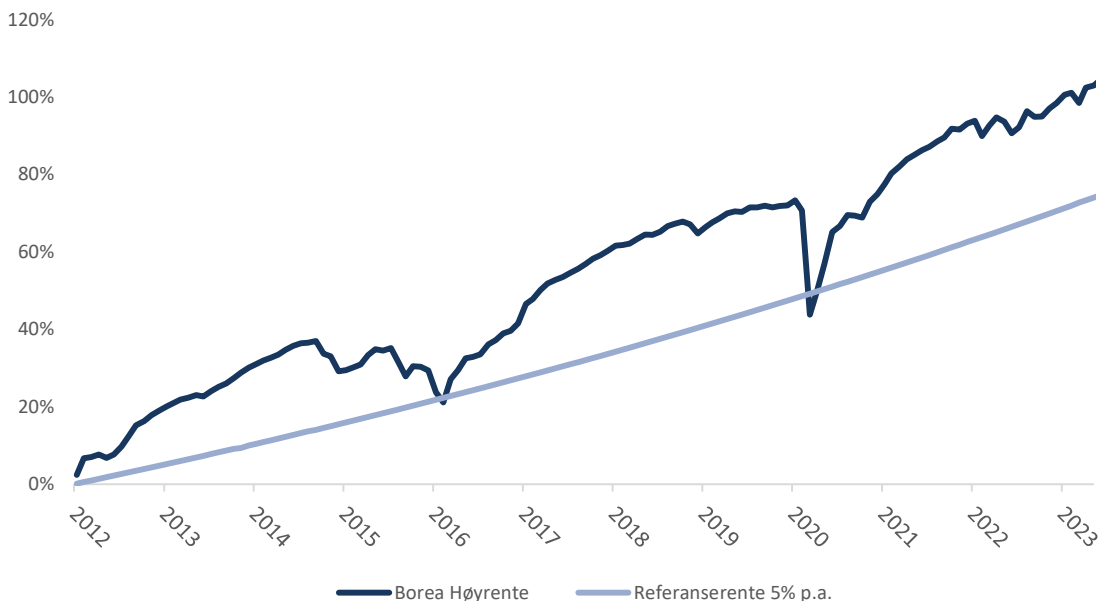
Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er høy. Den er imidlertid lavere enn det fondets rammer gir anledning til.

Markedseksponering i perioden	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedseksponering	98 %	111 %	104 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering	98 %	111 %	104 %	< 200 %
Netto markedseksponering	98 %	111 %	104 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0 %	12 %	5 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (30.09.2020)	Verdi
Volatilitet annualisert	18,0 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA HØYRENTE



	Fondet	Indeks
Antall utstedte andeler	2.936.506,86	
NAV pr andel	1.378,4984	
Fast årlig forvaltningshonorar	1 %	
Variabelt forvaltningshonorar (*Av all avkastning utover referanseindeks. Høyvannsmerke anvendes)	*10 %	
Avkastning 1. halvår 2023	4,7 %	2,5 %
Avkastning 2022	4,1 %	5,0 %
Avkastning 2021	14,4 %	5,0 %
Avkastning 2020	2,3 %	5,0 %
Avkastning 2019	5,8 %	5,0 %
Avkastning 2018	3,5 %	5,0 %
Avkastning siden start	104,6 %	74,8 %
Beste måned	7,5 %	
Svakeste måned	-21,5 %	

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kurstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/vaare-fond

Tall i tusen (med unntak av markedskurs)

Verdipapir	Antall	Anskaffelses- kost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Airswift Global AS	13 700	119 506	103,58	155 144	XOSL
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	15 900	132 984	98,85	172 834	XOSL
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	9 000	80 113	93,19	90 435	XOSL
Bulk Industrier AS	179 500	182 233	100,03	183 377	XOSL
Bulk Infrastructure Group AS	72 000	72 030	102,50	74 119	XOSL
Chip Bidco AS	73 500	72 675	101,01	74 578	XOSL
Cidron Romanov Limited	292 847	293 312	97,75	286 258	XOSL
Color Group AS	73 500	78 792	109,38	80 852	XOSL
Color Group AS	32 500	32 528	103,03	33 794	XOSL
DNB Bank ASA	52 000	51 984	95,95	52 923	XOSL
DNB Bank ASA	64 000	64 000	99,44	66 894	XOSL
DNB Bank ASA	68 000	67 910	100,20	68 738	XOSL
DNB Bank ASA	50 000	49 970	99,20	50 305	XOSL
East Renewable AB	13 016	132 081	22,50	34 817	XOSL
East Renewable Zophia Super Holdco AB	7 281	77 124	65,00	55 434	Unotert
Eika Boligkreditt AS	18 000	18 000	100,45	18 110	ABM
FNG Nordic AB	68 000	64 608	78,15	54 190	OMX
GLX Holding AS	25 000	25 000	103,57	26 170	XOSL
Havila Shipping ASA	62 421	31 114	42,00	26 217	XOSL
HMH Holding B.V.	9 000	80 448	102,08	100 338	XOSL
Ilija Batljan Invest AB	58 750	12 817	32,25	19 035	OMX
Intrum AB	1 500	15 599	83,31	14 750	BDL
Kent Global Plc	4 000	34 631	98,13	42 168	ABM
Kistefos AS	16 600	16 629	101,79	17 173	ABM
Kistos Energy (Norway) AS	10 445	84 845	81,38	97 236	ABM
Kistos Energy (Norway) AS	12 382	123 730	96,50	128 762	ABM
Kistos Energy (Norway) AS	4 500	47 914	28,33	13 690	Unotert
Klarna Holding AB	600	5 820	98,50	6 983	OMX
Lime Petroleum AS	53 000	52 185	99,38	54 308	XOSL
M Vest Energy AS	16 500	16 005	97,38	16 177	FRAB
Media Central Holding GmbH	13 400	151 927	99,13	156 042	XOSL
MGI - Media and Games Invest SE	23 600	236 044	97,88	271 325	OMX
Modex AS	55 000	53 975	102,56	56 909	ABM
NØr5ke Viking I AS	15 000	15 025	100,13	15 302	ABM
NES Fircroft Bondco AS	5 250	52 048	102,88	59 666	ABM
NOBA Holding AB (publ)	70 000	67 322	87,90	62 280	OMX
Nordea Bank Abp	1 274	9 986	73,99	10 292	Unotert
Nordea Bank Abp	4 000	31 422	74,25	32 424	Unotert
Norske Skog ASA	13 800	141 562	103,13	167 876	XOSL
Nortura SA	58 000	56 497	97,75	57 331	ABM
Odfjell Rig III Ltd.	5 300	56 689	100,75	57 777	XOSL

Verdipapir	Antall	Anskaffelses- kost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Okea ASA	11 800	107 492	102,00	129 819	XOSL
Pandion Energy AS	7 500	71 828	97,25	78 904	ABM
Petroleum Geo-Services AS	6 600	68 228	97,71	71 634	XOSL
Preem Holding AB (publ)	3 465	34 577	107,50	43 645	BDL
Protector Forsikring ASA	27 000	25 929	95,26	25 913	XOSL
SFL Corporation Ltd.	58 000	58 201	101,38	59 706	XOSL
SFL Corporation Ltd.	17 500	153 689	96,71	183 534	XOSL
SFL Corporation Ltd.	12 700	125 016	100,04	138 404	XOSL
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	2 000	18 987	92,44	19 994	ISE
Skill BidCo ApS	13 321	142 544	98,25	154 592	OMX
Solis Bond Company DAC	7 250	73 594	86,25	75 072	XOSL
SpareBank 1 SR-Bank ASA	20 000	20 000	99,24	19 887	ABM
Swedbank AB (publ)	1 000	9 759	94,96	10 369	BDL
Swedbank AB (publ)	3 000	24 082	72,47	23 712	ISE
Swedbank AB (publ)	1 000	9 953	92,57	10 228	ISE
Tidewater Inc.	5 994	49 726	103,13	67 037	ABM
Tidewater Inc.	8 600	92 175	100,13	92 456	ABM
Verisure Holding AB	7 255	77 436	100,58	88 025	Unotert
VNV Global AB (publ)	33 750	33 507	97,91	32 933	OMX
VNV Global AB (publ)	120 000	112 811	94,50	113 908	OMX
Waldorf Energy Finance PLC	7 500	73 525	94,31	76 701	ABM
Waldorf Production UK PLC	10 676	106 602	100,00	114 595	ABM
Ytinrete BidCo AB (publ)	5 900	68 878	100,25	69 304	Unotert
Sum Portefølje				4 763 406	
Valutaterminer				-9 091	
Bankinnskudd				90 695	
Fordringer				37 014	
Gjeld				-833 885	
Netto andelskapital				4 048 140	

Forkortelser

Oslo stock exchange	XOSL
Nasdaq OMX	OMX
Nordic Alternative Bond Market	ABM
Frankfurt Stock Exchange	FRAB
Luxembourg Stock Exchange	BDL
Irish Stock Exchange	ISE

Spesialfondet Borea Høyrente

1. halvår 2023

Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjette måned utarbeide en rapport som beskriver forholdet mellom fondets risikoprofil og den risiko fondet faktisk har pådratt seg i rapporteringsperioden. Rapporten skal sendes samtlige andelseiere, depotmottaker og Finanstilsynet. Denne rapporten gjelder for 1. halvår 2023. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikorapporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli – 31. desember.

Fondets risikoprofil

Fondets risikoprofil er moderat, målt ved volatilitet.

Fondet har mulighet til, og benytter muligheten til å belåne verdipapirporteføljen, se tabell under markedseksponering.

Markedseksponering

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer med hensyn til markedseksponering.

Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer. Fondet har i perioden kun hatt longeksponering i rentepapirer.

Fondet har i løpet av perioden vært eksponert i renteswapper og valutaswap. Valutaswapper benyttes til sikringsformål. Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

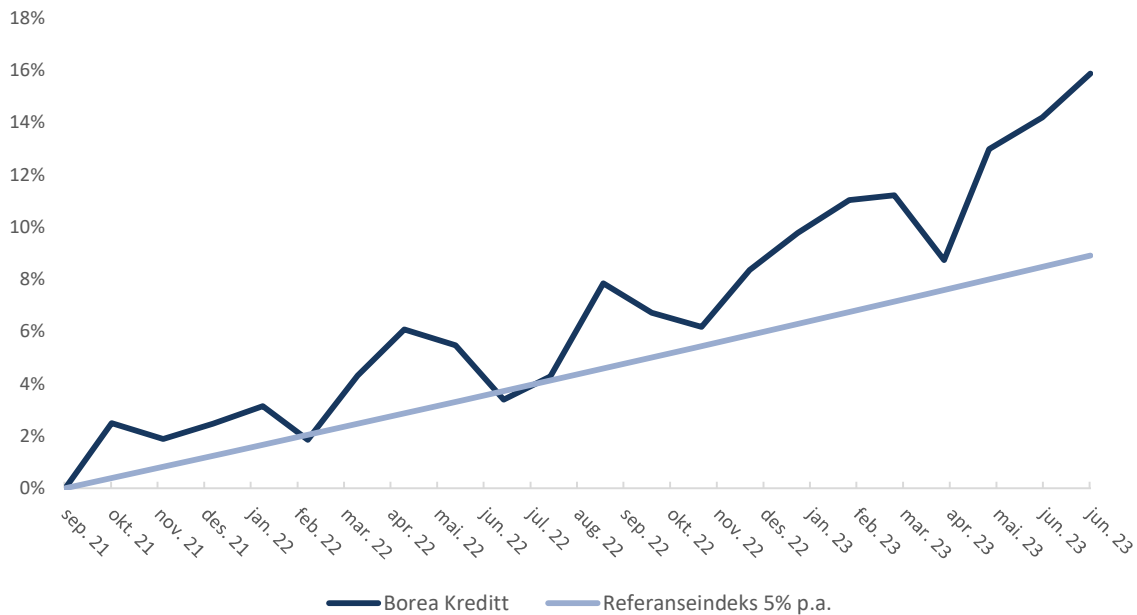
Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er moderat. Markedseksponeringen har vært innenfor fondets vedtektsfestede rammer.

Markedseksponering i perioden	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedseksponering	109 %	123 %	117 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	70 %	89 %	81 %	< 200 %
Brutto markedseksponering (Long + Short)	109 %	123 %	117 %	< 200 %
Netto markedseksponering	109 %	123 %	117 %	< 150 %
Belåning (brutto)	9 %	26 %	18 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (20.01.2012)	Verdi
Volatilitet annualisert	8,8 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA KREDITT



	Fondet	Indeks
Antall utstedte andeler	453.975,55	
NAV pr andel	1.109,2909	
Forvaltningshonorar	1 %	
Variabelt forvaltningshonorar (*Av avkastning utover referanseindeks. Høyvannsmærke anvendes)	*10 %	
Avkastning 1. halvår 2023	5,8 %	2,5 %
Avkastning 2022	7,4 %	5,0 %
Avkastning 2021 (Oppstart 30.09)	2,5 %	1,2 %
Avkastning siden start	15,9 %	8,9 %
Beste måned	4,1 %	
Svakeste måned	-2,3 %	

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kurstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/vaare-fond

Tall i tusen (med unntak av markedskurs)

Verdipapir	Antall	Anskaffelses- kost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Airswift Global AS	1 000	11 202	103,58	11 324	XOSL
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	1 500	12 257	98,85	16 305	XOSL
Bulk Industrier AS	21 000	21 457	100,03	21 454	XOSL
Bulk Infrastructure Group AS	8 000	8 000	102,50	8 235	XOSL
Cidron Romanov Limited	23 185	24 090	97,75	22 664	XOSL
Color Group AS	20 000	21 400	109,38	22 001	XOSL
DNB Bank ASA	8 000	7 998	95,95	8 142	XOSL
DNB Bank ASA	2 000	2 000	99,44	2 090	XOSL
Dof Subsea AS	2 874	2 407	84,81	2 437	Unotert
Fibo Group AS	12 000	12 000	91,53	11 188	XOSL
Georg Jensen A/S	1 300	14 340	100,16	15 457	OMX
GLX Holding AS	5 000	5 000	103,57	5 234	XOSL
HMH Holding B.V.	2 241	20 039	102,08	24 984	XOSL
Ilija Batljan Invest AB	7 500	1 636	32,25	2 430	OMX
Jordanes Investments AS	17 000	16 905	97,83	16 857	XOSL
Kent Global Plc	2 500	21 953	98,13	26 355	ABM
Kistefos AS	7 500	7 506	101,79	7 759	ABM
Kistos Energy (Norway) AS	2 043	14 893	81,38	19 015	ABM
Kistos Energy (Norway) AS	2 421	25 581	96,50	25 180	ABM
Kistos Energy (Norway) AS	880	9 370	28,33	2 677	Unotert
Klarna Holding AB	800	7 772	98,50	9 311	OMX
Legres AB (publ)	12 500	12 371	100,35	12 489	OMX
Lime Petroleum AS	26 000	25 220	99,38	26 642	XOSL
M Vest Energy AS	1 000	970	97,38	980	FRAB
Media Central Holding GmbH	1 800	20 274	99,13	20 961	XOSL
Modex AS	17 500	17 375	102,56	18 108	ABM
N0r5ke Viking I AS	7 700	7 762	100,13	7 855	ABM
NES Fircroft Bondco AS	750	7 435	102,88	8 524	ABM
Nortura SA	8 000	8 000	97,75	7 908	ABM
NTC Infrastructure AS	22 000	22 010	100,69	22 259	XOSL
Odfjell Rig III Ltd.	800	8 545	100,75	8 720	XOSL
Okea ASA	500	4 598	102,00	5 501	XOSL
Pandion Energy AS	1 500	14 366	97,25	15 781	ABM
Petroleum Geo-Services AS	600	6 203	97,71	6 512	XOSL
PHM Group Holding Oyj	1 100	12 906	100,69	13 021	Unotert
SFL Corporation Ltd.	900	8 044	96,71	9 439	XOSL
SFL Corporation Ltd.	2 500	24 494	100,04	27 245	XOSL
Skill BidCo ApS	2 913	31 175	98,25	33 806	OMX

Verdipapir	Antall	Anskaffelses- kost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
SpareBank 1 SR-Bank ASA	10 000	10 000	99,24	9 943	ABM
Tidewater Inc.	590	4 964	103,13	6 599	ABM
Tidewater Inc.	800	8 574	100,13	8 601	ABM
VNV Global AB (publ)	41 250	39 291	94,50	39 156	OMX
Waldorf Energy Finance PLC	500	4 902	94,31	5 113	ABM
Waldorf Production UK PLC	1 375	12 917	100,00	14 760	ABM
Ytinrete BidCo AB (publ)	1 500	17 511	100,25	17 620	Unotert
Zalaris ASA	1 500	17 003	101,56	17 859	XOSL
Sum Portefølje				646 500	
Valutaterminer				-1 779	
Bankinnskudd				23 128	
Fordringer				27 908	
Gjeld				-192 161	
Netto andelskapital				503 596	

Forkortelser

Oslo stock exchange	XOSL
Nasdaq OMX	OMX
Nordic Alternative Bond Market	ABM
Frankfurt Stock Exchange	FRAB

Spesialfondet Borea Kreditt

1. halvår 2023

Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjette måned utarbeide en rapport som beskriver forholdet mellom fondets risikoprofil og den risiko fondet faktisk har pådratt seg i rapporteringsperioden. Rapporten skal sendes samtlige andelseiere, depotmottaker og Finanstilsynet. Denne rapporten gjelder for 1. halvår 2023. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikorapporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli – 31. desember.

Fondets risikoprofil

Fondets risikoprofil er moderat, målt ved volatilitet.

Fondet har mulighet til, og benytter muligheten til å belåne verdipapirporteføljen, se tabell under markedseksponering.

Markedseksponering

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer med hensyn til markedseksponering.

Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer. Fondet har i perioden kun hatt longeksponering i rentepapirer.

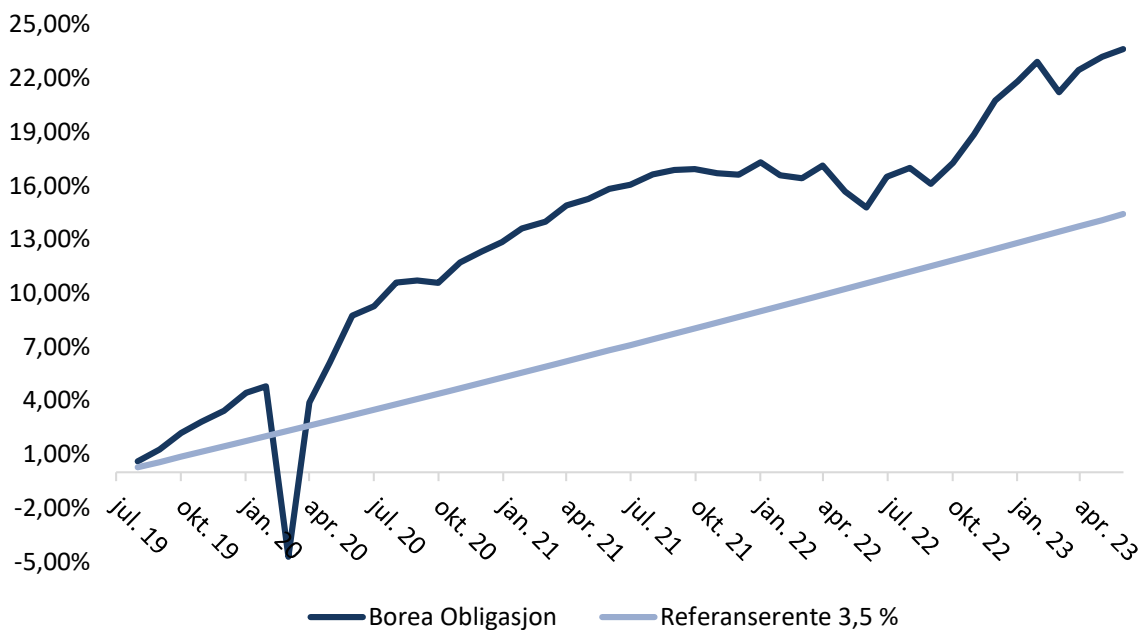
Derivater benyttes til sikringsformål (valuta). Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er moderat. Markedseksponeringen har vært innenfor fondets vedtektsfestede rammer.

Markedseksponering i perioden	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedseksponering	111 %	130 %	119 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	61 %	82 %	73 %	< 200 %
Brutto markedseksponering (Long + Short)	111 %	130 %	119 %	< 200 %
Netto markedseksponering	111 %	130 %	119 %	< 150 %
Belåning (brutto)	10 %	29 %	21 %	< 100 %
Målt risiko siden oppstart (30.09.2021)				Verdi
Volatilitet annualisert				5,8 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



	Fondet	Indeks
Antall utstedte andeler	1.002.676,95	
NAV pr andel	1.014,641	
Forvaltningshonorar	0,49 %	
Variabelt forvaltningshonorar (*Av avkastning utover referanseindeks. Høyvannmerke anvendes)	*10 %	
Avkastning 1. halvår 2023	2,9 %	1,7 %
Avkastning 2022	4,1 %	3,5 %
Avkastning 2021	4,1 %	3,5 %
Avkastning 2020	8,7 %	3,5 %
Avkastning 2019 (Oppstart 31.07.)	3,4 %	1,5 %
Avkastning siden start	23,6 %	14,4 %
Beste måned	9,1 %	
Svakeste måned	-9,2 %	

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kurstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/vaare-fond

Tall i tusen (med unntak av markedskurs)

Verdipapir	Antall	Anskaffelses- kost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Andebu Sparebank	4 000	3 998	100,27	4 046	ABM
Askim & Spydeberg Sparebank	3 000	2 979	99,55	3 027	Unotert
Askim & Spydeberg Sparebank	18 000	18 013	100,73	18 346	ABM
Aurskog Sparebank	28 500	28 294	100,16	28 653	ABM
BN Bank ASA	25 000	25 000	97,37	24 498	ABM
DNB Bank ASA	500	4 984	94,41	5 234	ISE
DNB Bank ASA	5 000	4 980	99,69	4 996	ABM
DNB Bank ASA	8 500	8 425	99,26	8 456	ABM
DNB Bank ASA	12 000	12 000	98,92	11 941	ABM
DNB Bank ASA	34 000	34 000	99,44	35 537	XOSL
DNB Bank ASA	36 000	35 961	100,20	36 391	XOSL
DNB Bank ASA	3 000	2 898	96,76	2 943	ABM
Eiendoms kreditt AS	34 000	34 165	99,54	34 252	ABM
Eika Boligkreditt AS	36 000	36 044	101,12	36 541	ABM
Eika Boligkreditt AS	10 000	10 000	96,99	9 795	ABM
Eika Boligkreditt AS	10 000	10 000	100,45	10 061	ABM
Fana Sparebank	4 000	4 057	100,12	4 068	ABM
Grong Sparebank	6 000	5 988	99,91	6 052	ABM
Haugesund Sparebank	15 000	15 083	100,01	15 002	ABM
Hegra Sparebank	2 000	2 000	98,57	1 979	ABM
Hjartdal og Gransherad Sparebank	3 000	3 004	99,79	3 045	ABM
Hjelmeland Sparebank	4 000	3 965	99,93	4 031	ABM
Høland og Setskog Sparebank	14 000	14 260	100,01	14 096	ABM
Høland og Setskog Sparebank	2 000	1 900	95,68	1 927	ABM
Islandsbanki hf	32 000	30 802	87,94	28 035	ISE
Jernbanepersonalets Sparebank	4 000	4 000	99,98	4 051	ABM
Jæren Sparebank	15 000	15 000	97,77	14 698	ABM
Landkreditt Bank AS	25 000	25 068	99,20	24 849	ABM
Landkreditt Bank AS	2 000	2 000	101,49	2 069	ABM
Melhus Sparebank	14 000	14 004	99,85	13 979	ABM
Nidaros Sparebank	10 500	10 641	100,18	10 703	ABM
Nordea Bank Abp	500	3 901	73,99	4 039	Unotert
Nordea Bank Abp	5 000	38 975	74,25	40 528	Unotert
Nortura Konsernpensjonskasse	12 000	12 031	99,65	11 968	ABM
OBOS-banken AS	4 000	4 049	100,20	4 017	ABM
Romerike Sparebank	12 500	12 498	100,03	12 584	ABM
Romerike Sparebank	8 500	8 512	99,68	8 581	ABM
SBAB Bank AB (Publ)	26 000	23 830	100,56	26 407	OMX
Skagerrak Sparebank	8 000	8 000	98,58	7 983	ABM
Skandinaviske Enskilda Banken AB (publ)	4 800	46 038	92,44	47 986	ISE
Skue Sparebank	6 000	6 000	96,66	5 808	ABM

Verdipapir	Antall	Anskaffelses- kost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
Skue Sparebank	8 000	8 000	98,19	7 943	ABM
Soknedal Sparebank	6 000	6 158	100,11	6 104	Unotert
SpareBank 1 Boligkreditt AS	24 000	23 211	99,98	24 295	ABM
Sparebank 1 Helgeland	5 000	4 695	95,04	4 767	ABM
Sparebank 1 Helgeland	13 000	12 477	95,94	12 510	ABM
SpareBank 1 Nordmøre	17 000	17 000	99,99	17 104	ABM
SpareBank 1 SMN	7 000	6 961	99,76	7 082	ABM
SpareBank 1 SMN	13 000	13 012	100,16	13 126	ABM
SpareBank 1 SR-Bank ASA	5 000	5 034	100,21	5 029	ABM
SpareBank 1 SR-Bank ASA	41 000	41 098	99,42	41 288	ABM
SpareBank 1 SR-Bank ASA	7 000	7 000	99,24	6 960	ABM
SpareBank 1 SR-Bank ASA	10 000	10 000	97,58	9 791	ABM
SpareBank 1 Sørøst-Norge	2 000	2 032	99,11	1 987	ABM
SpareBank 1 Sørøst-Norge	10 000	10 000	99,56	9 971	ABM
SpareBank 1 Østfold Akershus	4 000	4 000	100,44	4 021	ABM
SpareBank 1 Østlandet	8 000	7 648	95,92	7 675	ABM
Sparebank 68 grader Nord	1 000	1 000	99,96	1 011	ABM
Sparebanken Møre	6 000	5 964	100,13	6 030	XOSL
Sparebanken Møre	25 000	25 000	98,91	24 939	ABM
Sparebanken Sogn og Fjordane	25 000	25 199	99,51	25 029	ABM
Sparebanken Sogn og Fjordane	10 000	9 578	96,11	9 660	ABM
Sparebanken Sogn og Fjordane	3 000	3 000	100,46	3 024	ABM
Sparebanken Sør	20 000	20 168	99,65	20 136	ABM
Sparebanken Sør	5 000	4 760	96,19	4 854	ABM
Sparebanken Sør	7 500	7 500	97,64	7 375	ABM
Sparebanken Sør	28 000	27 962	99,85	28 182	ABM
Sparebanken Vest	19 000	19 200	100,65	19 297	ABM
Sparebanken Vest	14 000	14 213	97,96	14 389	ABM
Sparebanken Vest	26 000	26 000	99,61	25 996	ABM
Sparebanken Øst	1 000	1 009	100,28	1 021	ABM
Stadsbygd Sparebank	9 000	9 000	96,31	8 682	ABM
Storebrand Bank ASA	6 000	6 099	100,27	6 055	ABM
Storebrand Bank ASA	8 000	8 000	97,60	7 882	ABM
Swedbank AB (publ)	3 200	30 780	94,96	33 180	BDL
Swedbank AB (publ)	5 000	39 757	72,47	39 520	ISE
Swedbank AB (publ)	6 800	66 309	92,57	69 549	ISE
Totens Sparebank	21 000	20 815	100,21	21 116	ABM
Trøndelag Sparebank	12 000	12 000	99,23	12 029	ABM
Verd Boligkreditt AS	27 615	27 659	99,95	27 809	Unotert
Verd Boligkreditt AS	12 000	12 000	100,92	12 119	ABM
Ørskog Sparebank	5 000	5 000	98,84	4 975	ABM
Sum Portefølje				1 206 717	

Verdipapir	Antall	Anskaffelses- kost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Valutaterminer				6 845	
Bankinnskudd				77 961	
Fordringer					
Gjeld				-274 166	
Netto andelskapital				1 017 357	

Forkortelser

Oslo stock exchange	XOSL
Nasdaq OMX	OMX
Nordic Alternative Bond Market	ABM
Luxembourg Stock Exchange	BDL
Irish Stock Exchange	ISE

Spesialfondet Borea Obligasjon

1. halvår 2023

Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjette måned utarbeide en rapport som beskriver forholdet mellom fondets risikoprofil og den risiko fondet faktisk har pådratt seg i rapporteringsperioden. Rapporten skal sendes samtlige andelseiere, depotmottaker og Finanstilsynet. Denne rapporten gjelder for 1. halvår 2023. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikorapporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli – 31. desember.

Fondets risikoprofil

Fondets risikoprofil er moderat, målt ved volatilitet.

Fondet har mulighet til, og benytter muligheten til å belåne verdipapirporteføljen, se tabell under markedseksponering.

Markedseksponering

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer med hensyn til markedseksponering.

Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer. Fondet har i perioden kun hatt longeksponering i rentepapirer.

Fondet har i løpet av perioden vært eksponert i renteswapper og valutaswapper. Valutaswapper benyttes til sikringsformål. Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

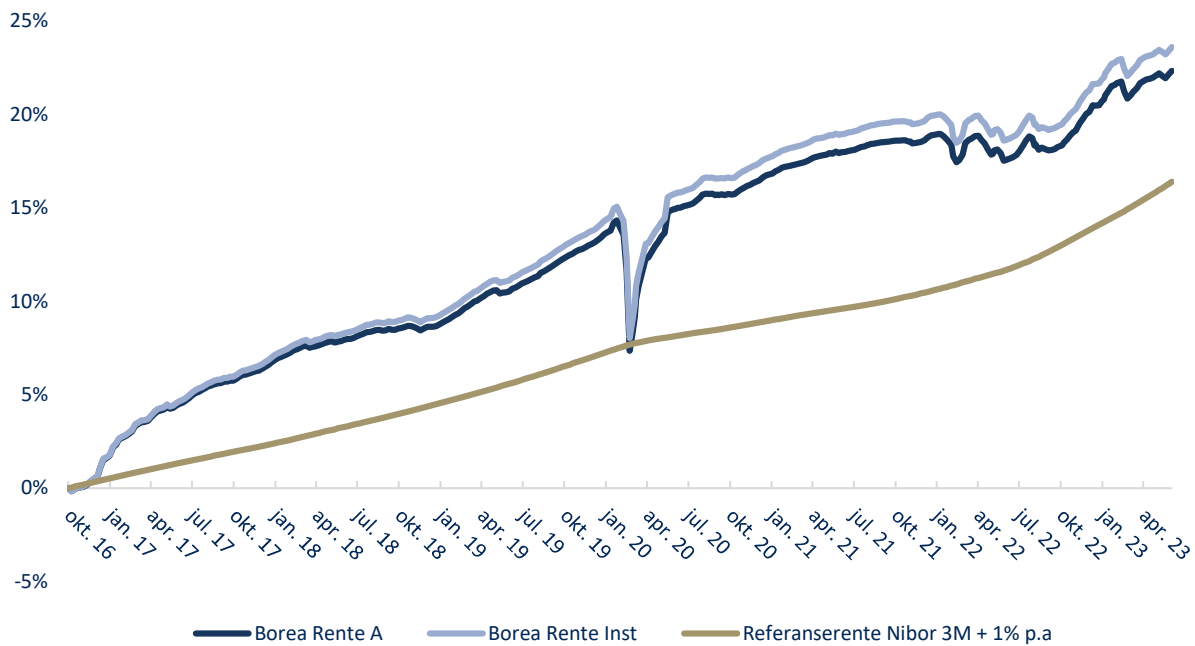
Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er moderat. Markedseksponeringen har vært innenfor fondets vedtektsfestede rammer.

Markedseksponering i perioden	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedseksponering	119 %	134 %	125 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	6 %	31 %	17 %	< 200 %
Brutto markedseksponering (Long + Short)	119 %	134 %	125 %	< 200 %
Netto markedseksponering	119 %	134 %	125 %	< 150 %
Belåning (brutto)	19 %	34 %	25 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (31.07.2019)	Verdi
Volatilitet annualisert	7,1 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA RENTE



Andelsklasse	Institusjon	A	Indeks
Antall utstedte andeler	402.755,75	78.438,44	
NAV pr andel	1.035,5059	1.025,9416	
Forvaltningshonorar (midlertidig satt ned fra hhv 0,25 % og 0,45 %)	0,20 %	0,40 %	
Avkastning 1. halvår 2023	2,3 %	2,2 %	2,3 %
Avkastning 2022	1,6 %	1,5 %	3,0 %
Avkastning 2021	2,2 %	2,1 %	1,5 %
Avkastning 2020	3,5 %	3,3 %	1,7 %
Avkastning 2019	4,6 %	4,4 %	2,6 %
Avkastning 2018	2,4 %	2,2 %	2,1 %
Avkastning siden start (28.10.2016)	23,3 %	22,3 %	16,4 %
Beste måned	3,3 %	3,2 %	0,4 %
Svakeste måned	-4,6 %	-4,6 %	0,1 %

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kurstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/vaare-fond

Tall i tusen (med unntak av markedskurs)

Verdipapir	Antall	Anskaffelses- kost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
Aurskog Sparebank	2 000	2 000	97,92	1 974	ABM
Brage Finans AS	25 000	25 361	99,27	25 068	ABM
Brage Finans AS	3 000	2 990	98,66	2 982	ABM
DNB Bank ASA	9 000	9 000	100,36	9 050	ABM
DNB Bank ASA	18 000	18 000	99,94	18 085	XOSL
DNB Bank ASA	4 000	4 000	98,66	3 953	ABM
DNB Bank ASA	10 000	10 000	95,54	9 648	XOSL
Drangedal Sparebank	8 000	8 000	99,72	7 999	ABM
Eika Boligkreditt AS	10 000	10 000	101,12	10 150	ABM
Eika Boligkreditt AS	5 000	5 000	96,99	4 898	ABM
Eika Boligkreditt AS	2 000	2 000	100,45	2 012	ABM
Eika Boligkreditt AS	3 000	3 000	97,82	2 956	ABM
Eika Gruppen AS	9 000	9 000	100,20	9 069	ABM
Flekkefjord Sparebank	4 000	4 000	99,21	4 002	ABM
Haugesund Sparebank	10 000	9 951	98,94	9 908	ABM
Høland og Setskog Sparebank	20 000	20 000	99,08	19 917	ABM
Jæren Sparebank	6 000	6 000	98,70	5 956	ABM
Nordea Bank Abp	14 000	14 104	100,30	14 119	XOSL
Orkla Sparebank	4 000	4 000	99,61	4 024	ABM
Orkla Sparebank	8 000	8 000	98,35	7 911	ABM
Romerike Sparebank	5 000	5 022	96,06	4 806	ABM
Sandnes Sparebank	7 300	7 339	100,01	7 384	ABM
Skagerrak Sparebank	2 500	2 557	99,18	2 484	ABM
Skagerrak Sparebank	5 000	5 036	99,20	4 974	ABM
Skudenes & Aakra Sparebank	7 000	7 000	98,87	6 960	ABM
Skudenes & Aakra Sparebank	4 000	3 999	99,70	4 003	ABM
Soknedal Sparebank	10 000	9 891	97,89	9 833	Unotert
SpareBank 1 Boligkreditt AS	12 500	12 453	99,91	12 623	ABM
SpareBank 1 Boligkreditt AS	5 000	5 000	99,26	4 979	ABM
Sparebank 1 Helgeland	5 000	5 048	99,50	4 999	ABM
Sparebank 1 Helgeland	5 000	5 000	98,61	4 970	ABM
SpareBank 1 Nordmøre	5 000	5 000	97,51	4 909	ABM
SpareBank 1 Nordmøre	2 000	2 000	99,99	2 012	ABM
SpareBank 1 Nord-Norge	10 000	9 978	99,81	10 019	Unotert
SpareBank 1 Nord-Norge	10 000	10 000	98,68	9 972	ABM
SpareBank 1 Nord-Norge	500	484	97,02	489	ABM
SpareBank 1 SMN	5 000	4 990	100,16	5 048	ABM
SpareBank 1 SMN	10 000	10 000	100,02	10 052	ABM
SpareBank 1 SR-Bank ASA	15 000	15 000	100,21	15 088	ABM
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3 000	3 000	99,24	2 983	ABM
SpareBank 1 Sørøst-Norge	7 000	6 997	97,48	6 879	ABM

Verdipapir	Antall	Anskaffelses- kost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
SpareBank 1 Sørøst-Norge	7 000	7 023	96,94	6 790	ABM
SpareBank 1 Sørøst-Norge	5 000	5 000	98,83	4 973	ABM
SpareBank 1 Østlandet	2 000	1 912	95,92	1 919	ABM
Sparebank 68 grader Nord	15 000	14 985	99,10	14 924	ABM
Sparebanken Møre	20 000	20 000	96,34	19 427	ABM
Sparebanken Møre	5 000	5 000	96,14	4 837	ABM
Sparebanken Sogn og Fjordane	5 000	4 971	99,57	5 019	ABM
Sparebanken Sogn og Fjordane	2 000	2 000	100,46	2 016	ABM
Sparebanken Sør	10 000	10 000	98,61	9 861	ABM
Sparebanken Sør	5 000	5 000	97,64	4 917	ABM
Sparebanken Sør	5 000	4 976	99,85	5 032	ABM
Sparebanken Sør	4 000	4 000	99,29	3 999	ABM
Sparebanken Vest	10 000	10 000	98,47	9 913	ABM
Sparebanken Vest	18 000	18 612	100,65	18 281	ABM
Sparebanken Vest	5 000	5 000	97,96	5 139	ABM
Sparebanken Vest	6 000	6 000	99,61	5 999	ABM
Sparebanken Øst	10 000	9 992	97,36	9 772	ABM
Stadsbygd Sparebank	9 000	9 000	98,80	8 943	ABM
Storebrand Livsforsikring AS	10 000	10 000	97,99	9 818	XOSL
Swedbank AB (publ)	5 000	5 000	100,51	5 045	ISE
Tinn Sparebank	2 000	2 000	98,61	1 987	ABM
Sum Portefølje				467 762	
Valutaterminer					
Bankinnskudd				40 661	
Fordringer					
Gjeld				-10 894	
Netto andelskapital				497 529	

Forkortelser

Oslo stock exchange	XOSL
Nordic Alternative Bond Market	ABM
Irish Stock Exchange	ISE



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 Rente er et verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011. Borea Rente er et UCITS-fond. De fire 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 markedene. 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.