

HALVÅRSRAPPORT **BOREA-FONDENE**



Makrokommentar

Første halvår 2025 har vært preget av høy volatilitet og usikkerhet, både i finansmarkedene og i nyhetsbildet. Vi gikk inn i året med høy optimisme knyttet til utviklingen i kunstig intelligens (KI), og innsettelsen av Donald Trump som USAs 47. President. Produktivitetsøkning fra KI, og bedriftsvennlige reformer fra den nye presidenten var på alles lepper ved inngangen av året.

KI-optimismen fikk seg raskt en knekk etter at et kinesisk oppstartsselskap lanserte modellen DeepSeek, som viste seg å være konkurransedyktig med modellene de store amerikanske techselskapene hadde brukt titalls milliarder av dollar på å utvikle. Dette førte til svakt sentiment hos de store techgigantene i USA, og blant annet Nvidia falt med over 20%, noe som også dro de andre store techselskapene med seg i dragsuget.

Optimismen knyttet til den nye presidenten snudde også fort. Tidlig fikk vi et forvarsel om at Trump kom til å gjøre alvor av tolltruslene han hadde snakket om i valgkampen, da han innførte høye tollsatser på nabolandene Mexico og Canada. Her i Europa fikk vi også kjenne på den nye utenrikspolitiske linjen den nye amerikanske administrasjonen skulle legge seg på da JD Vance holdt tale på sikkerhetskonferansen i Berlin i februar. Her ble Europas sikkerhetspolitikk, ytringsfrihet, og innvandringspolitikk sterkt kritiserte. Budskapet var «America First». De fleste europeere reagerte også med vantro da de så hvordan Zelensky ble behandlet da han gjestet det Hvite Hus.

Usikkerheten i årets første halvår nådde et toppunkt rundt «Liberation Day», da Trump effektivt sett satte i gang en handelskrig med over 60 nasjoner. Tollsatser mellom 10% og 50% ble presentert. Dette sendte markedene i en voldsom utforbakke, og det var spesielt hvordan forholdet mellom Kina og USA utviklet seg som bekymret. Den brede amerikanske aksjeindeksen, S&P500, falt over 12% på få dager, i det som var et av de største todagersfallet i historien. I Norge falt aksjemarkedet omtrent 10%. Obligasjonskursene falt også, noe som førte til at kredittpåslagene i Norden,

Europa og USA økte med over 100 basispunkter. Samtidig som aksjemarkedene og kredittmarkedene falt, steg amerikanske statsrenter og dollaren svekket seg. Dette er en uvanlig markedsbevegelse, ettersom uro i markedene historisk har medført at folk har flyttet pengene sine fra risikable aksjer og valutaer til amerikanske statsrenter og dollar. Det har normalt bidratt til lavere renter og en sterkere dollar.

Framoverskuende markeder behøver ofte bare at situasjonen ikke forverres ytterligere før de snur. Det var nettopp det som skjedde da Trump den 9. april innførte en 90-dagers forhandlingspause, og et voldsomt lettelsesrally på tvers av verdens børser startet. Tolkningen var at man var forbi den største usikkerheten knyttet til handelskrigen, og at den negative spiralen med stadig høyere tollsatser mellom USA og andre store økonomier, med stor sannsynlighet var over. Tollsatser som ble presentert den 5. april, ble sett på som et forhandlingsutspill, og et tak på hvor høye tollsatser kunne bli. Markedene er tilbake etter det store fallet i april, og de fleste av verdens børser er tilbake til nye all-time high.

Markedene har vist en forbausende evne til å feie bort bekymringer. Selv om tollsatser ikke er like høye som de Trump først presenterte i Rosehagen den 2. april, er den effektive tollsatsen på 17.7% den høyeste effektive amerikanske tollsatsen siden 1934. Tollsatser er heller ikke den eneste bekymringen markedet har ristet av seg: økt intensitet i de pågående krigene i Ukraina og Gaza, USA og Israel har bombet Iran i et forsøk på å ødelegge landets atombombeprogram, væpnet konflikt mellom India og Pakistan, utsikter til store, økende budsjettunderskudd i USA, og ikke minst fortsatt høy, men avtagende inflasjon.

Oppgangen kan i stor grad tilskrives at KI-optimismen har kommet tilbake med bravur. Selv etter DeepSeek-sjokket har etterspørselen etter grafikkort fra Nvidia fortsatt å øke, og datapunkter fra Microsoft, Meta og Alphabet (Google sitt morselskap) viser at adaptasjonen av KI går i en enorm fart, har også

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

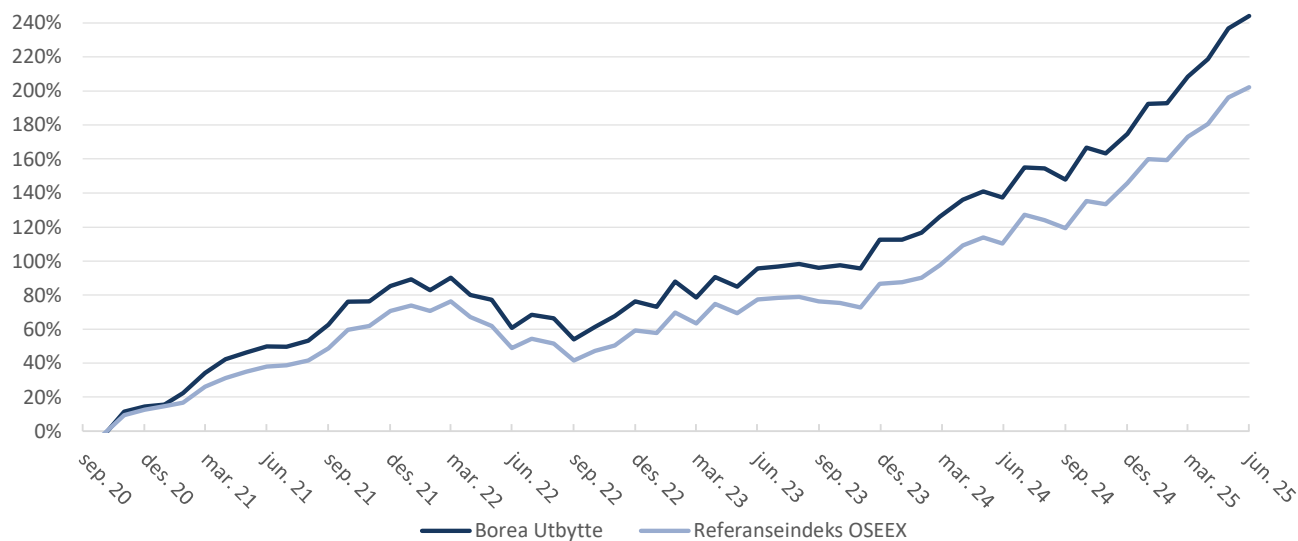
aksjekursene til de som blir sett på som de store KI-vinnerne løftet seg kraftig, og oppgangen vi har sett i det amerikanske aksjemarkedet er drevet i stor grad av et få knippe selskaper.

Vi går nå inn i andre halvår med stor makroøkonomisk usikkerhet og historisk høye verdsettelse. Det amerikanske aksjemarkedet har på indekssnivå sjelden vært dyrere, det europeiske er over det historiske gjennomsnittet, det norske og nordiske er mer på linje med det historiske gjennomsnittet. Kredittpåslagene på indekssnivå, både i markedet for høyrenteobligasjoner og høykvalitetsobligasjoner (IG)

er blant de laveste man har sett i historien. Det betyr imidlertid ikke at man ikke har muligheter til å skape god avkastning. Når verdsettelsen på indekssnivå er høy er det fortsatt muligheter for en aktiv, fundamentalt fokusert forvalter til å skape god avkastning over tid. Vi vet ikke hva fremtiden bringer, men holder oss til våre tidløse prinsipp om å fokusere på selskaper med høy kvalitet, fylle porteføljene med selskapene vi har størst tro på, og alltid ha tørt krutt til å kjøpe når andre må selge.



HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



	Fondet	Indeks
Aktiv andel	45,8 %	
Antall utstedte andeler	353 751,90	
NAV pr andel	9 184,6971	
Årlig fast forvaltningshonorar	1,0 %	
Variabelt forvaltningshonorar (Av all avkastning utover referanseindeks. Høyvannsmærke anvendes)	10 %	
Avkastning 1. Halvår 2025	25,2 %	22,9 %
Avkastning 2024	29,2 %	31,7 %
Avkastning 2023	20,6 %	17,2 %
Avkastning 2022	-4,8 %	-6,7 %
Avkastning 2021	61,8 %	51,5 %
Avkastning 2020 (Oppstart 30.09)	14,5 %	12,7 %
Avkastning siden start	244,1 %	202,2 %
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/fondene

Tall i tusen (med unntak av markedskurs)

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi	Markeds plass
DNB Bank ASA	1 589,57	346 577,89	278,60	442 853,92	XOSL
Nordea Bank Abp	1 785,00	232 893,15	12,61	267 378,13	XHEL
Skue Sparebank	18,84	4 313,80	337,25	6 353,45	XOSL
SpareBank 1 Helgeland	747,68	100 394,15	174,76	130 663,86	XOSL
SpareBank 1 Nord Norge	1 410,18	135 532,67	147,08	207 409,27	XOSL
Sparebank 1 Østlandet	1 547,40	207 390,23	194,64	301 186,13	XOSL
Sparebank 1 Østfold Akershus	236,85	74 266,54	429,45	101 715,66	XOSL
SpareBank 1 Ringerike Hadeland	260,03	77 846,70	385,00	100 110,40	XOSL
SpareBank 1 SMN	2 116,49	297 166,51	193,94	410 472,07	XOSL
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	2 437,12	277 990,35	185,40	451 842,23	XOSL
Sparebanken Møre	2 451,89	201 771,59	106,90	262 107,15	XOSL
Sparebanken Norge	2 872,77	293 485,14	160,10	459 930,96	XOSL
Sparebanken Øst	96,54	5 659,14	76,75	7 409,60	XOSL
Sum Portefølje				3 149 432,83	
Valutaterminer				-1 496,59	
Bankinnskudd				109 022,77	
Fordringer				3 100,00	
Gjeld				-10 953,81	
Netto andelskapital				3 249 105,20	

Forkortelser

Oslo stock exchange	XOSL
NASDAQ HELSINKI LTD	XHEL

Spesialfondet Borea Utbytte

1. halvår 2025

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 2025. 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 i løpet av perioden vært eksponert i 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.

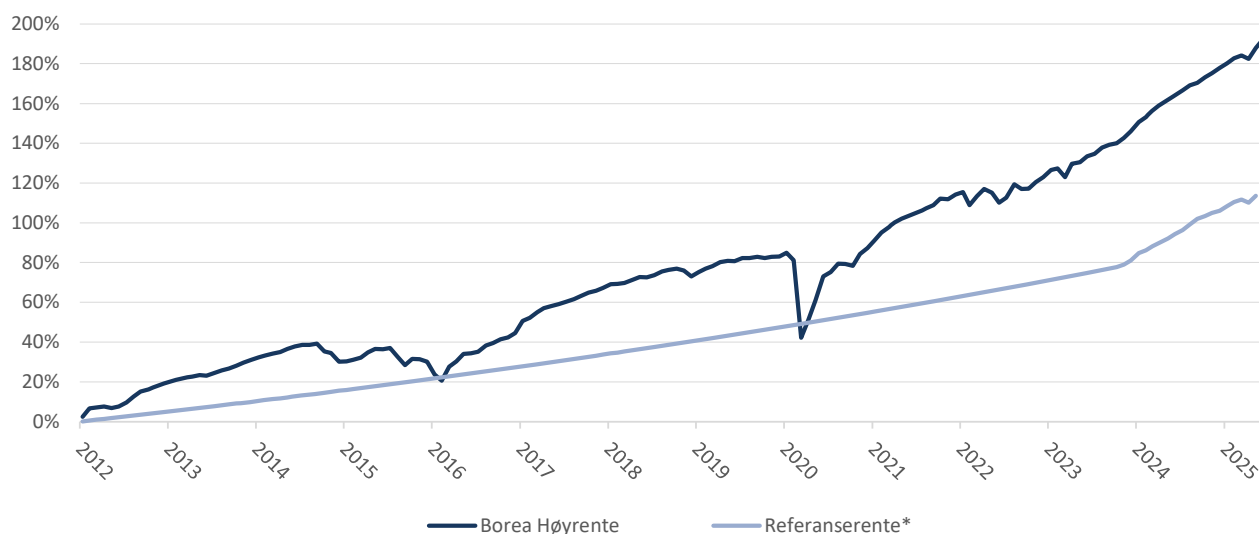
Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er 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	94 %	101 %	98 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	0 %	8 %	4 %	
Brutto markedseksponering	95 %	108 %	102 %	< 200 %
Netto markedseksponering	94 %	101 %	98 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0 %	2 %	0 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (30.09.2020)	Verdi
Volatilitet annualisert	15,4 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA HØYRENTE



	Fondet	Indeks
Antall utstedte andeler	3 411 695,15	
NAV pr andel	1 360,3746	
Fast årlig forvaltningshonorar	1 %	
Variabelt forvaltningshonorar (Av all avkastning utover referanseindeks. Høyvannsmærke anvendes)	10 %	
Avkastning 1. Halvår 2025	5,3 %	4,8 %
Avkastning 2024	12,9 %	13,9 %
Avkastning 2023	10,3 %	6,1 %
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 siden start (20.01.2012)	192,4 %	116,1 %
Beste måned	7,5 %	2,1 %
Svakeste måned	-21,5 %	0,4 %

* Referanserenten fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

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 kursstap. 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/fondene

Tall i tusen (med unntak av markedskurs)

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
ACL Holdings Limited	4 300,00	48 857,89	104,00	55 308,45	XOSL
Airswift Global AS	7 400,00	77 915,44	101,75	76 505,71	XOSL
Archer Norge AS	7 250,00	81 284,10	103,63	78 103,23	ABM
Avonova Bidco AB	42 500,00	45 062,75	101,00	46 056,49	XSTO
Axactor ASA	90 000,00	90 900,00	104,47	94 665,88	XOSL
Axactor ASA	7 000,00	80 553,20	100,63	84 042,48	XOSL
Azerion Group N.V.	7 800,00	89 042,30	99,75	94 504,27	XSTO
Bluewater Holding	15 000,00	162 892,50	100,50	155 057,26	TISE
Bulk Infrastructure Group AS	42 000,00	42 108,85	104,50	43 972,89	XOSL
Bulk Infrastructure Group AS	127 000,00	127 000,00	100,50	127 938,39	XOSL
Cidron Romanov Limited	205 278,68	205 743,68	101,64	208 640,11	XOSL
Color Group AS	86 000,00	86 000,00	101,46	88 260,84	XOSL
DDM Debt AB (publ)	5 700,00	66 591,96	104,00	70 832,16	Unotert
DNB Bank ASA	3 450,00	36 711,50	102,64	37 163,83	ISE
DNO ASA	5 200,00	55 399,24	100,25	52 546,61	XOSL
Diversified Gas & Oil Corporation	9 000,00	92 431,84	97,29	90 188,71	XOSL
ERH AS	12 840,00	132 048,04	11,00	16 777,62	XOSL
East Renewable Zophia Super Holdco AB	8 235,71	88 199,21	45,00	45 884,27	Unotert
Ellos Holding AB	49 000,00	44 403,72	101,58	53 371,35	XSTO
Equipe Holdings	13 000,00	149 244,84	97,81	151 510,28	XSTO
Force BidCo A/S	3 800,00	44 797,82	100,75	46 472,60	XSTO
Foxway Holding AB	6 600,00	76 638,52	97,75	78 189,72	XSTO
Geveko Holding AB	12 850,00	147 251,36	101,75	155 424,02	XSTO
Grieg Seafood ASA	22 800,00	21 567,42	102,63	23 510,04	XOSL
Havila Finans AS	52 500,00	52 767,75	101,08	53 068,75	ABM
Hexagon Purus ASA	34 642,63	25 662,78	69,78	24 711,93	Unotert
Island Offshore Shipholding LP	25 397,60	18 237,10	82,50	20 923,22	Unotert
Island Offshore Shipholding LP	64 943,28	47 580,48	82,50	53 937,48	Unotert
Kistefos AS	21 000,00	21 918,75	104,50	22 315,81	ABM
Kistefos AS	30 000,00	30 000,00	105,63	31 823,64	ABM
Kistos Energy AS	14 443,20	145 208,46	99,73	145 601,64	ABM
Kustom BidCo AB	42 500,00	40 963,35	101,50	46 737,58	XSTO
Loch Duart plc	43 750,00	42 875,00	100,25	44 589,94	XOSL
Mutares SE & Co. KGaA	5 000,00	59 312,84	101,75	60 433,40	ABM
Mutares SE & Co. KGaA	10 715,00	125 608,37	96,38	122 989,14	ABM
NØrSke Viking I AS	15 086,65	15 091,65	95,50	14 407,75	ABM
Navios South American L	6 800,00	68 495,04	100,50	68 837,52	XOSL
NOBA Bank Group AB	71 250,00	68 612,32	100,22	76 986,17	XSTO
Navigator Holdings Ltd	2 000,00	20 956,80	99,67	20 321,87	XOSL
Nexus Newco B.V.	9 000,00	104 333,40	100,50	108 098,81	FRAB
Norske Skog ASA	44 700,00	44 700,00	97,31	43 554,26	XOSL
Nortura SA	55 000,00	55 054,38	101,50	56 093,28	ABM
Nynas AB	10 625,00	107 146,70	100,46	107 961,91	XSTO
OP HoldCo GmbH	7 700,00	89 232,82	97,06	89 317,99	FRAB
Ocean Yield AS	16 200,00	185 805,09	104,30	170 804,67	XOSL
Ocean Yield AS	7 500,00	7 500,00	102,67	7 719,14	XOSL
Odfjell Rig III Ltd.	4 154,26	44 450,41	103,67	43 701,94	XOSL
Odfjell SE	28 000,00	28 000,00	100,69	28 347,69	XOSL
Okea ASA	6 900,00	73 356,66	104,52	74 510,35	XOSL

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
Okea ASA	6 900,00	76 640,83	101,63	71 424,49	XOSL
Okea ASA	8 500,00	84 246,90	101,75	87 224,15	XOSL
Paratus Energy Services	2 525,92	27 517,19	100,00	25 443,04	ISE
Paratus Energy Services	5 800,00	62 017,49	100,00	58 422,24	ISE
Pandion Energy AS	7 500,00	71 827,50	100,81	76 712,24	ABM
Parc Bidco AS	7 400,00	85 919,33	100,06	88 746,75	XOSL
SFL Corporation Ltd.	9 000,00	96 561,90	102,40	94 308,45	XOSL
SFL Corporation Ltd.	15 400,00	173 482,57	100,23	157 507,26	XOSL
Shelf Drilling Holdings	1 998,41	21 918,41	95,83	19 500,70	ABM
Solis Bond Company	103,20	-	34,00	416,80	Unotert
Solis Bond Company	94,88	-	34,00	383,21	Unotert
Solis Bond Company	50,79	589,26	34,00	205,13	Unotert
Solis Bond Company	102,25	-	34,00	412,98	XOSL
Solis Bond Company	3 797,00	37 284,47	34,00	15 335,29	XOSL
SpareBank 1 Boligkreditt AS	27 000,00	27 141,60	101,11	27 673,63	ABM
SpareBank 1 Nord Norge	45 000,00	45 000,00	101,12	45 874,31	ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	80 000,00	80 000,00	101,94	81 854,69	ABM
Sparebank 1 Østfold Akershus	50 000,00	50 000,00	100,80	50 502,95	ABM
Swedbank AB	7 400,00	59 257,05	90,13	68 031,08	ISE
Tidewater INC	8 760,00	88 701,13	102,88	90 774,56	Unotert
Tidewater INC	15 500,00	168 987,80	106,16	173 704,23	ABM
VNV Global AB	22 500,00	23 001,17	103,00	24 670,30	XSTO
Ventura Offshore Midco Ltd	5 739,19	61 432,71	100,06	58 985,98	ABM
Viaplay Group AB	5 300,00	3 731,80	71,00	4 012,06	XSTO
View Ledger AS	49 000,00	49 000,00	102,50	50 979,72	XOSL
Yinson Production Financial Services	10 450,00	113 176,77	104,13	111 212,38	XOSL
Sum Obligasjoner				4 997 041,70	
East Renewable AB	1,43	0,12	-	-	Unotert
Ellos Holding AB	51 830,67	52 390,44	1,00	55 210,02	Unotert
Havila Shipping ASA	5 698,67	9 687,73	1,34	7 636,21	XOSL
Moreld AS	715,78	9 985,12	14,96	10 708,05	XOSL
Sum aksjer				73 554,29	
ICA Finance AS	850,00	9 912,70	1,01	10 790,31	Unotert
Sum Cashloan				10 790,31	
Valutaterminer				-1 628,37	
Renteswapper				12 753,56	
Bankinnskudd				-488 452,35	
Fordringer				31 220,48	
Gjeld				231,59	
Netto Andelskapital				4 635 511,22	

Forkortelser

Oslo stock exchange	XOSL
NORDIC ALTERNATIVE BOND MARKET	ABM
Frankfurt Stock Exchange	FRAB
IRISH STOCK EXCHANGE	ISE
THE INTERNATIONAL STOCK EXCHANGE	TISE
NASDAQ STOCKHOLM AB	XSTO

Spesialfondet Borea Høyrente

1. halvår 2025

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 2025. 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 løpet av perioden vært eksponert i valutaswapper og renteswapper. 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.

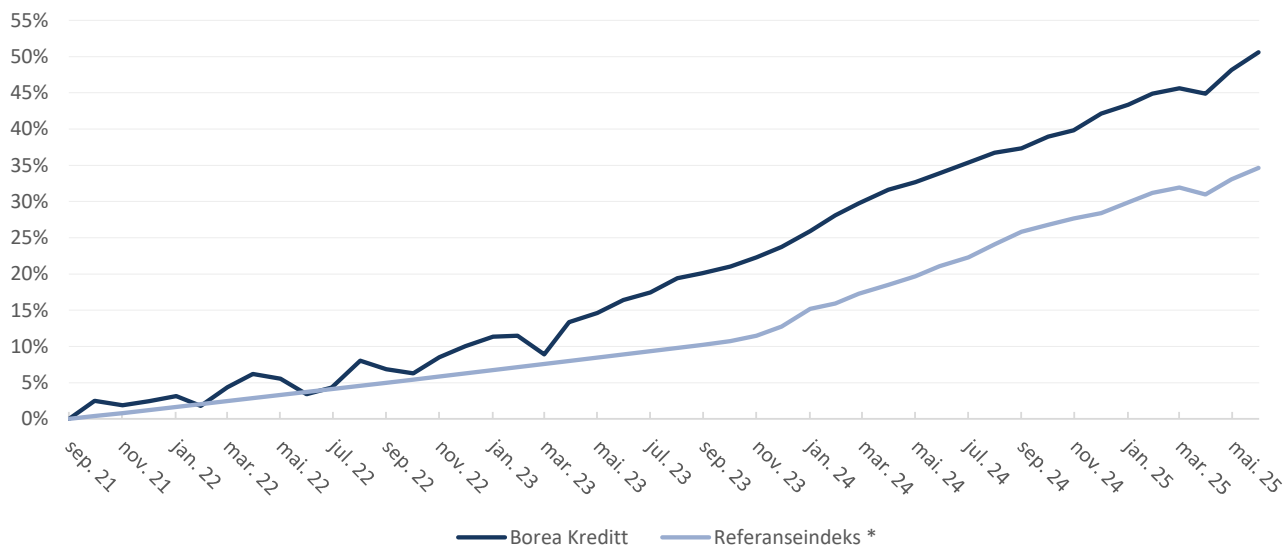
Oppsummering

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	98 %	115 %	105 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	68 %	103 %	87 %	< 200 %
Brutto markedseksponering (Long + Short)	98 %	115 %	105 %	< 200 %
Netto markedseksponering	98 %	115 %	105 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0 %	15 %	3 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (20.01.2012)	Verdi
Volatilitet annualisert	3,9 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA KREDITT



	Fondet	Indeks
Antall utstedte andeler	764 247,65	
NAV pr andel	1 120,3045	
Forvaltningshonorar	1 %	
Variabelt forvaltningshonorar (Av avkastning utover referanseindeks. Høyvannsmærke anvendes)	10 %	
Avkastning 1. halvår 2025	6,0 %	4,8 %
Avkastning 2024	14,8 %	13,9 %
Avkastning 2023	12,5 %	6,1 %
Avkastning 2022	7,4 %	5,0 %
Avkastning 2021 (Oppstart 30.09.2021)	2,5 %	1,2 %
Avkastning siden start (30.09.2021)	50,6 %	34,6 %
Beste måned	4,1 %	2,1 %
Svakeste måned	-2,3 %	-0,7 %

* Referanserenten fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

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/fondene

Tall i tusen (med unntak av markedskurs)

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
ACL Holdings Limited	500,00	5 681,15	104,00	6 431,22	XOSL
Advanzia Bank S.A.	10 000,00	10 000,00	110,45	11 117,69	ABM
Advanzia Bank S.A.	600,00	7 713,40	110,00	7 897,43	ABM
Advanzia Bank S.A.	15 000,00	15 000,00	100,50	15 121,09	FRAB
Airswift Global AS	600,00	6 300,48	101,75	6 203,17	XOSL
Aonic AB (Publ)	1 000,00	11 274,51	105,50	12 776,57	XSTO
Archer Norge AS	1 500,00	16 817,40	103,63	16 159,29	ABM
Avonova Bidco AB	15 000,00	15 904,50	101,00	16 255,23	XSTO
Axactor ASA	15 000,00	15 150,00	104,47	15 777,65	XOSL
Axactor ASA	1 000,00	11 507,60	100,63	12 006,07	XOSL
Azerion Group N.V.	1 800,00	20 450,58	99,75	21 808,68	XSTO
Bluewater Holding	3 500,00	38 008,25	100,50	36 180,03	TISE
Bulk Infrastructure Group AS	2 500,00	2 500,00	104,50	2 617,43	XOSL
Bulk Infrastructure Group AS	23 000,00	23 000,00	100,50	23 169,94	XOSL
Cidron Romanov Limited	30 691,98	31 596,98	101,64	31 194,56	XOSL
Color Group AS	20 000,00	20 000,00	101,46	20 525,78	XOSL
Conapto Holding AB	7 500,00	7 918,50	101,25	8 137,10	XSTO
DDM Debt AB (publ)	1 200,00	14 019,36	104,00	14 912,03	Unotert
DNO ASA	800,00	8 522,96	100,25	8 084,09	XOSL
Diversified Gas & Oil Corporation	2 000,00	20 540,41	97,29	20 041,93	XOSL
Ellos Holding AB	4 500,00	4 004,44	101,58	4 901,45	XSTO
Equipe Holdings 3 B.V.	2 000,00	22 960,74	97,81	23 309,27	XSTO
Floatel International Ltd	125,00	1 223,44	83,63	1 080,20	XOSL
Force BidCo A/S	400,00	4 715,56	100,75	4 891,85	XSTO
Foxway Holding AB	1 300,00	15 176,46	97,75	15 401,00	XSTO
Geveko Holding AB	2 150,00	24 637,39	101,75	26 004,80	XSTO
Grieg Seafood ASA	9 200,00	8 702,57	102,63	9 486,51	XOSL
Havila Finans AS	19 400,00	19 588,00	101,08	19 610,17	ABM
Island Offshore Shipholding	13 044,27	9 366,62	82,50	10 746,22	Unotert
Island Offshore Shipholding	33 355,03	24 437,46	82,50	27 702,43	Unotert
Jøtul AS	2 425,95	2 194,02	100,50	2 495,62	Unotert
Jøtul AS	1 722,31	-	99,83	1 764,88	Unotert
Karbon Equity AS	22 000,00	22 490,00	102,50	22 550,00	ABM
Kistefos AS	20 000,00	20 800,00	105,63	21 215,76	ABM
Kistos Energy (Norway) AS	2 987,55	31 456,29	99,73	30 117,48	ABM
Kustom BidCo AB (publ)	17 500,00	16 890,72	101,50	19 244,89	XSTO
Loch Duart plc	17 500,00	17 150,00	100,25	17 835,98	XOSL
Mutares SE & Co. KGaA	1 050,00	12 418,85	101,75	12 691,01	ABM
Mutares SE & Co. KGaA	1 715,00	19 524,31	96,38	19 685,15	ABM
NØr5ke Viking I AS	7 775,43	7 835,43	95,50	7 425,53	ABM
NNvious South American L	1 200,00	12 087,36	100,50	12 147,80	XOSL
Navigator Holdings Ltd	600,00	6 287,04	99,67	6 096,56	XOSL
Nexus Newco B.V.	1 500,00	17 388,90	100,50	18 016,47	FRAB
Nordwest Industrie Finance GmbH	524,00	3 588,04	63,33	4 036,25	FRAB
Norske Skog ASA	10 500,00	10 500,00	97,31	10 230,87	XOSL

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Nortura Konsernpensjonskasse	16 000,00	16 000,00	100,89	16 188,81	ABM
Nynas AB (publ)	1 625,00	16 387,14	100,46	16 511,82	XSTO
OP HoldCo GmbH	1 900,00	22 019,87	97,06	22 039,50	FRAB
Ocean Yield AS	1 600,00	17 643,85	104,30	16 869,60	XOSL
Odfjell SE	4 000,00	4 000,00	100,69	4 049,67	XOSL
Okea ASA	700,00	7 441,98	104,52	7 559,02	XOSL
Okea ASA	1 000,00	11 107,90	101,63	10 351,38	XOSL
Okea ASA	1 400,00	13 875,96	101,75	14 366,33	XOSL
Pandion Energy AS	1 500,00	14 365,50	100,81	15 342,45	ABM
Parc Bidco AS	1 600,00	18 575,58	100,06	19 188,49	XOSL
Prisjakt Group AB	12 500,00	13 346,25	101,50	13 627,45	XSTO
SFL Corporation Ltd.	1 600,00	17 166,56	102,40	16 765,95	XOSL
SFL Corporation Ltd.	2 600,00	29 322,15	100,23	26 592,14	XOSL
Shelf Drilling (North Sea) Holdings, Ltd.	1 617,46	17 680,51	95,83	15 783,33	ABM
Tidewater INC	940,00	9 518,16	102,88	9 740,65	Unotert
Tidewater INC	1 600,00	17 500,62	106,16	17 930,76	ABM
VNV Global AB	7 500,00	7 667,06	103,00	8 223,43	XSTO
Ventura Offshore Midco Ltd	1 047,30	11 349,06	100,06	10 763,85	ABM
Viaplay Group AB	2 120,00	1 492,72	71,00	1 604,82	XSTO
View Ledger AS	9 000,00	9 000,00	102,50	9 363,62	XOSL
Yinson Production Financial Services	1 750,00	19 013,63	104,13	18 624,08	XOSL
Sum Obligasjoner				946 592,27	
Ellos Holding AB	4 759,96	4 564,03	1,00	5 070,31	Unotert
Moreld AS	162,89	2 272,25	14,96	2 436,76	XOSL
Recovery Holdco AS	8,82	2 347,18	266,00	2 347,18	Unotert
Sum aksjer				9 854,25	
ICA Finance AS	2 125,00	24 781,75	1,01	26 975,76	Unotert
Sum Cashloan				26 975,76	
Valutaterminer				-5 922,35	
Renteswaps				1 510,34	
Bankinnskudd				-100 673,63	
Fordringer				10 959,23	
Gjeld				-33 128,67	
Netto Andelskapital				856 167,20	

Forkortelser

Oslo stock exchange	XOSL
Nordic Alternative Bond Market	ABM
Frankfurt Stock Exchange	FRAB
NASDAQ STOCKHOLM AB	XSTO
THE INTERNATIONAL STOCK EXCHANGE	TISE

Spesialfondet Borea Kreditt

1. halvår 2025

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 2025. 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 løpet av perioden vært eksponert i valutaswap og renteswapper. 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.

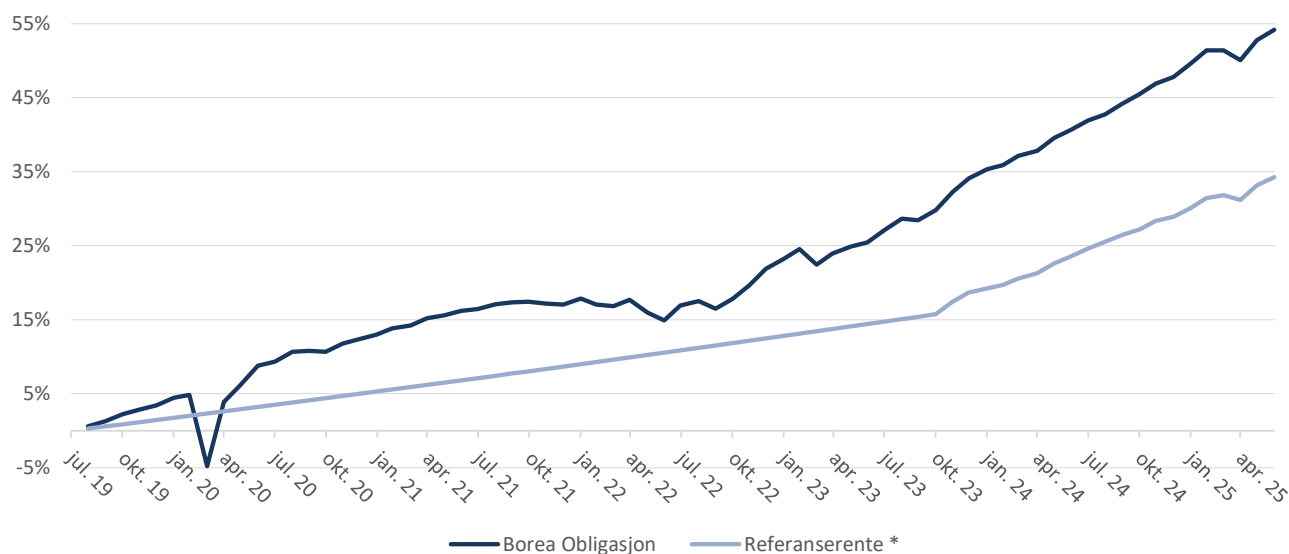
Oppsummering

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	97 %	118 %	108 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	65 %	96 %	83 %	< 200 %
Brutto markedseksponering (Long + Short)	97 %	118 %	108 %	< 200 %
Netto markedseksponering	97 %	118 %	108 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0 %	16 %	6 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (30.09.2021)	Verdi
Volatilitet annualisert	4,2 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



	Fondet	Indeks
Antall utstedte andeler	2 349 119,33	
NAV pr andel	1 077,7692	
Forvaltningshonorar	0,49 %	
Variabelt forvaltningshonorar (Av avkastning utover referanseindeks. Høyvannsmærke anvendes)	10 %	
Avkastning 1. halvår 2025	4,3 %	4,1 %
Avkastning 2024	10,2 %	8,6 %
Avkastning 2023	10,0 %	5,5 %
Avkastning 2022	4,1 %	3,5 %
Avkastning 2021	4,1 %	3,5 %
Avkastning 2020	8,7 %	3,5 %
Avkastning 2019 (Oppstart 31.07.2019)	3,4 %	1,5 %
Avkastning siden start	54,2 %	34,3 %
Beste måned	9,1 %	2,0 %
Svakeste måned	-9,2 %	-0,6 %

* Referanseindeks frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referanseindeks fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

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/fondene

Tall i tusen (med unntak av markedskurs)

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
Askim & Spydeberg Sparebank	18 000,00	18 012,80	104,86	19 102,12	ABM
Aurskog Sparebank	10 000,00	10 000,00	103,79	10 844,16	ABM
Aurskog Sparebank	28 000,00	28 000,00	102,62	29 241,78	ABM
BN Bank ASA	1 500,00	1 512,50	101,17	1 526,47	ABM
BN Bank ASA	25 000,00	25 000,00	102,18	25 729,15	ABM
Brage Finans AS	13 000,00	13 162,00	106,21	13 806,87	ABM
Brage Finans AS	11 000,00	11 351,60	104,76	11 534,65	ABM
DNB Bank ASA	20 000,00	20 000,00	105,06	22 232,73	XOSL
Eiendomskreditt AS	10 000,00	10 000,00	102,37	10 285,08	ABM
Eika Boligkreditt AS	46 000,00	46 395,20	103,96	47 980,41	ABM
Eika Boligkreditt AS	15 000,00	14 998,50	101,28	15 350,60	ABM
Eika Boligkreditt AS	30 000,00	30 427,18	104,67	31 452,67	ABM
Flekkefjord Sparebank	17 000,00	17 001,38	103,70	17 640,87	ABM
Grong Sparebank	15 000,00	15 000,00	102,80	15 535,33	ABM
Haugesund Sparebank	25 000,00	25 000,00	102,36	25 667,07	ABM
Høland og Setskog Sparebank	15 000,00	15 030,00	102,97	15 710,59	ABM
Høland og Setskog Sparebank	2 000,00	1 900,00	100,37	2 022,06	ABM
Islandsbanki hf	32 000,00	30 801,58	100,87	34 382,10	ISE
JBF Sparebank	4 000,00	4 000,00	104,29	4 226,41	ABM
Jaren Sparebank	20 000,00	20 019,00	102,73	20 592,57	ABM
Landsbankinn HF	2 400,00	26 874,81	100,37	24 984,37	ISE
Landkreditt Bank AS	34 000,00	34 326,97	103,11	35 111,89	ABM
Landkreditt Bank AS	4 000,00	4 099,12	104,83	4 280,83	ABM
Melhus Sparebank	10 000,00	9 974,02	102,68	10 340,30	ABM
Melhus Sparebank	13 000,00	13 000,00	101,80	13 265,71	ABM
Nidaros Sparebank	9 000,00	9 000,00	103,98	9 383,48	ABM
Nordea Bank Abp	48 000,00	48 000,00	101,99	49 192,78	ISE
OBOS-banken AS	3 000,00	3 036,78	101,44	3 079,35	ABM
OBOS-banken AS	85 000,00	85 000,00	101,58	86 775,22	ABM
Romerike Sparebank	15 000,00	15 000,00	102,48	15 405,63	ABM
Rørosbanken Røros Sparebank	13 000,00	13 000,00	101,96	13 356,43	ABM
SBAB Bank AB	26 000,00	23 830,15	101,45	28 422,00	XSTO
Skagerrak Sparebank	8 000,00	8 000,00	103,21	8 361,32	ABM
Skagerrak Sparebank	4 000,00	3 997,50	105,02	4 239,84	ABM
Skudenes & Aakra Sparebank	9 000,00	8 833,50	100,54	9 074,47	ABM
Skue Sparebank	6 000,00	6 000,00	100,60	6 044,24	ABM
Skue Sparebank	11 000,00	10 948,40	102,82	11 443,98	ABM
SpareBank 1 Boligkreditt AS	142 500,00	142 000,25	101,11	146 055,29	ABM
SpareBank 1 Helgeland	5 000,00	4 694,50	100,45	5 036,73	ABM
SpareBank 1 Helgeland	33 000,00	31 903,40	100,43	33 232,88	ABM
SpareBank 1 Nord Norge	5 000,00	5 000,00	103,13	5 215,32	ABM

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
SpareBank 1 Nord Norge	2 500,00	2 529,68	101,93	2 569,64	ABM
SpareBank 1 Nord Norge	145 000,00	145 000,00	101,12	147 817,21	ABM
SpareBank 1 Nordmoere	5 000,00	5 004,55	100,64	5 068,23	ABM
SpareBank 1 Nordmoere	19 000,00	19 056,06	103,29	19 753,49	ABM
SpareBank 1 Nordmoere	9 000,00	9 000,00	101,76	9 206,38	ABM
SpareBank 1 Ringerike Hadeland	21 000,00	21 000,00	102,85	21 810,60	ABM
SpareBank 1 Ringerike Hadeland	150 000,00	150 000,00	100,74	152 205,20	ABM
SpareBank 1 SMN	12 000,00	12 016,00	103,63	12 544,06	ABM
SpareBank 1 SMN	1 200,00	1 222,20	102,85	1 242,95	ABM
SpareBank 1 SMN	11 000,00	11 482,88	104,39	11 535,02	ABM
SpareBank 1 SMN	77 000,00	77 304,60	101,31	79 217,53	ABM
Sparebank 1 Sogn og Fjordane	10 000,00	9 578,00	100,47	10 102,14	ABM
Sparebank 1 Sogn og Fjordane	15 000,00	15 549,70	104,70	15 755,32	ABM
Sparebank 1 Sogn og Fjordane	24 000,00	24 000,00	101,74	24 583,69	ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	100 000,00	100 000,00	102,16	103 136,42	ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	7 000,00	7 000,00	104,89	7 764,86	ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	35 000,00	35 000,00	104,49	37 396,64	ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	10 000,00	10 000,00	102,33	10 263,86	ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	9 000,00	9 164,70	102,44	9 232,79	ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	2 000,00	2 024,20	103,19	2 072,81	ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3 500,00	3 605,86	104,68	3 669,51	ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	8 000,00	8 000,00	102,22	8 184,61	ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	45 000,00	45 000,00	101,94	46 043,26	ABM
Sparebank 1 Østfold Akershus	4 000,00	4 000,00	104,69	4 190,27	ABM
Sparebank 1 Østfold Akershus	100 000,00	100 000,00	100,80	101 005,90	ABM
Sparebank 1 Østlandet	10 000,00	9 630,48	100,38	10 037,76	ABM
Sparebank 1 Østlandet	22 000,00	22 082,50	101,57	22 399,52	ABM
Sparebank 1 Østlandet	5 000,00	5 000,00	102,24	5 153,76	ABM
Sparebank 1 Østlandet	13 000,00	13 000,00	102,60	13 529,76	ABM
Sparebanken Møre	25 000,00	25 000,00	102,35	25 825,03	ABM
Sparebanken Møre	47 500,00	47 653,55	102,26	48 758,32	ABM
Sparebanken Sør	6 500,00	6 260,89	100,59	6 601,17	ABM
Sparebanken Norge	19 000,00	19 286,75	103,12	20 507,90	ABM
Sparebanken Sør	33 000,00	33 067,50	103,16	34 336,33	ABM
Sparebanken Norge	20 000,00	20 420,30	103,43	20 981,89	ABM
Sparebanken Norge	49 500,00	50 396,82	104,12	51 734,83	ABM
Sparebanken Norge	36 000,00	36 123,00	102,57	37 283,21	ABM
Sparebanken Sør	38 000,00	38 000,00	102,58	39 317,98	ABM
Sparebanken Sor	49 000,00	49 000,00	101,51	49 767,18	ABM
Sparebanken Øst	12 000,00	12 572,83	104,72	12 595,16	ABM
Sparebanken Øst	31 000,00	31 000,00	101,93	31 756,30	ABM
Stadsbygd Sparebank	9 000,00	9 000,00	100,42	9 050,63	ABM

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Storebrand Bank ASA	8 000,00	8 000,00	102,28	8 263,98	ABM
Storebrand Bank ASA	7 000,00	7 000,00	102,46	7 209,75	ABM
Strømmen Sparebank	7 000,00	7 000,00	101,78	7 142,16	ABM
Swedbank AB	10 000,00	85 390,78	90,13	91 933,89	ISE
Søgne og Greipstad Sparebank	2 000,00	2 000,00	101,78	2 041,05	ABM
Trøndelag Sparebank	12 000,00	12 000,00	103,26	12 523,62	ABM
Trøndelag Sparebank	19 000,00	19 000,00	102,97	19 900,08	ABM
Tysnes Sparebank	4 000,00	4 000,00	103,88	4 178,44	ABM
Verd Boligkreditt AS	62 500,00	62 500,00	102,22	63 938,79	ABM
Verd Boligkreditt AS	12 000,00	12 000,00	103,87	12 473,42	ABM
Ørskog Sparebank	5 000,00	5 000,00	102,78	5 174,02	ABM
Sum Portefølje				2 417 954,03	
Valutaterminer				-49,08	
Renteswapper				20 493,24	
Bankinnskudd				98 595,34	
Fordringer				16 000,00	
Gjeld				-21 183,61	
Netto Andelskapital				2 531 809,92	

Forkortelser

Oslo stock exchange	XOSL
Nordic Alternative Bond Market	ABM
Irish Stock Exchange	ISE
NASDAQ STOCKHOLM AB	XSTO

Spesialfondet Borea Obligasjon

1. halvår 2025

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 2025. 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 markedseksposering.

Markedseksposering

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

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 valutaswapper og renteswapper. Valutaswapper benyttes til sikringsformål. Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksposering.

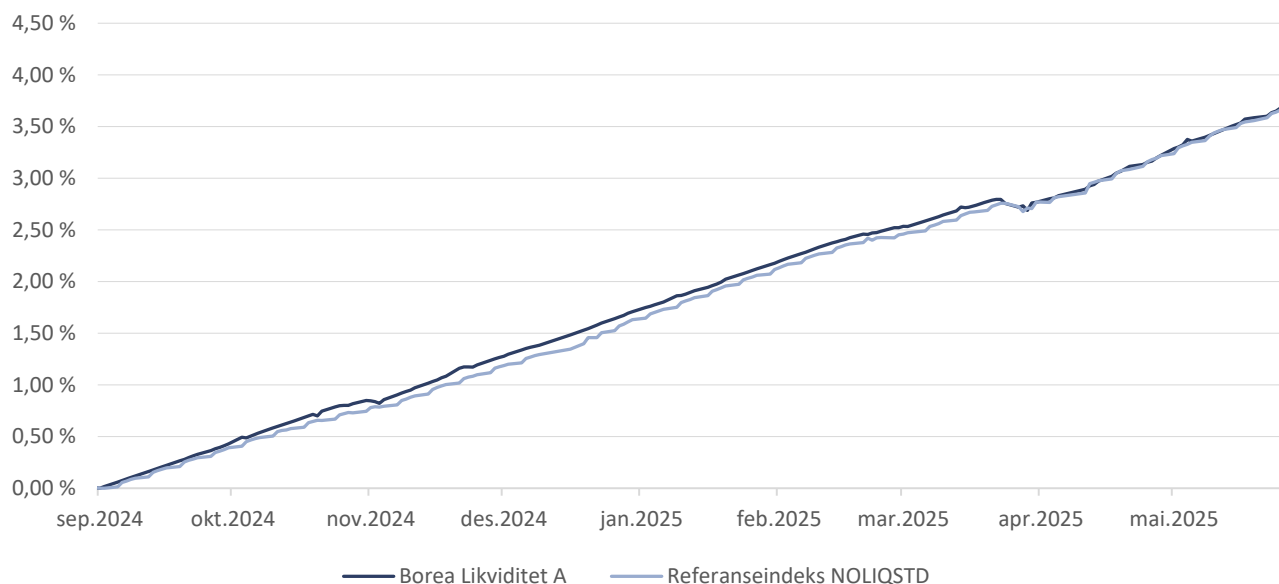
Oppsummering

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

Markedseksposering i perioden	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedseksposering	96 %	111 %	102 %	< 150 %
Short markedseksposering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Global markedseksposering (derivater)	29 %	50 %	45 %	< 200 %
Brutto markedseksposering (Long + Short)	96 %	111 %	102 %	< 200 %
Netto markedseksposering	96 %	111 %	102 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0 %	13 %	3 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (31.07.2019)	Verdi
Volatilitet annualisert	2,6 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA LIKVIDITET



Andelsklasse	A	B	C	N
Antall utstedte andeler	131 196,46	335 392,69	597 054,34	2 506,64
NAV pr andel	1 045,2615	1 056,1739	1 056,6032	965,7143
Forvaltningshonorar	0,25 %	0,20 %	0,15 %	0,15 %

Avkastning

Borea Likviditet A, B og C	A	B	C	Indeks
Avkastning 1. halvår 2025	3,0 %	3,0 %	3,0 %	2,9 %
Avkastning 2024 (Oppstart 12.09.2024)	1,5 %	1,5 %	1,6 %	1,5 %
Avkastning siden start (12.09.2024)				4,4 %
Beste måned	0,5 %	0,5 %	0,5 %	0,5 %
Svakeste måned	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %

Borea Likviditet N	N	Indeks
Avkastning 1. halvår 2025	3,0 %	2,9 %
Avkastning 2024 (oppstart 12.12.2024)	0,2 %	0,3 %
Avkastning siden start (12.12.2024)		3,2 %
Beste måned	0,5 %	0,5 %
Svakeste måned	0,2 %	0,3 %

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/fondene

Tall i tusen (med unntak av markedskurs)

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
Aker ASA	8 500,00	8 830,35	103,42	8 795,58	XOSL
Arion Banki HF	14 000,00	14 000,00	100,38	14 238,86	BDL
Arion Banki HF	10 000,00	10 000,00	100,31	10 072,79	BDL
Austevoll Seafood ASA	10 000,00	10 114,16	100,83	10 095,65	XOSL
BN Bank ASA	10 000,00	10 043,50	100,28	10 139,90	ABM
Brage Finans AS	10 000,00	10 021,00	100,36	10 085,47	ABM
Brage Finans AS	5 000,00	5 011,85	100,29	5 050,14	ABM
Brage Finans AS	21 000,00	21 041,45	100,34	21 221,88	ABM
Brage Finans AS	2 000,00	2 097,28	105,47	2 117,23	ABM
Brage Finans AS	5 000,00	5 052,25	101,02	5 067,48	ABM
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS	20 000,00	20 208,05	101,06	20 314,02	ABM
DNB Boligkreditt AS	20 000,00	20 042,20	100,24	20 173,57	XOSL
DNB Boligkreditt AS	20 000,00	20 087,00	100,51	20 337,69	XOSL
Eidsiva Energi AS	14 000,00	14 047,18	100,14	14 015,32	XOSL
Eidsiva Energi AS	2 000,00	2 005,26	100,46	2 023,49	XOSL
Eidsiva Energi AS	3 000,00	3 004,52	100,21	3 035,57	XOSL
Eiendomsspar AS	5 000,00	4 994,45	100,33	5 021,61	ABM
Eika Boligkreditt AS	20 000,00	20 077,60	100,45	20 097,67	XOSL
Elkem ASA	13 000,00	13 028,47	100,38	13 123,67	XOSL
Eviny AS	20 000,00	20 027,00	100,51	20 302,34	ABM
Eviny AS	4 000,00	4 004,80	100,48	4 045,67	ABM
Fana Sparebank Boligkreditt AS	30 000,00	30 000,45	100,13	30 237,95	ABM
Ferde AS	6 000,00	6 001,86	100,17	6 061,59	ABM
Fjellinjen AS	7 000,00	7 028,98	100,49	7 118,15	ABM
Flekkefjord Sparebank	10 000,00	10 013,30	100,12	10 039,66	ABM
Haugaland Kraft AS	8 000,00	7 994,96	100,33	8 105,89	ABM
Haugesund Sparebank	5 000,00	5 052,05	101,29	5 097,60	ABM
Høland og Setskog Sparebank	10 000,00	10 019,80	100,35	10 095,65	ABM
Islandsbanki HF	14 000,00	14 542,96	101,61	14 378,24	ISE
JBF Sparebank	9 000,00	9 018,00	100,09	9 061,07	ABM
Jotun A/S	3 000,00	3 048,81	101,53	3 052,83	ABM
KLP Banken AS	20 000,00	20 136,80	100,73	20 252,51	ABM
KLP Banken AS	15 000,00	15 091,80	100,63	15 225,08	ABM
Kongsberg Gruppen ASA	31 000,00	31 193,84	100,42	31 296,88	XOSL
Lerøy Seafood Group	3 000,00	3 045,00	101,55	3 078,33	XOSL
Landkreditt Bank AS	10 000,00	10 053,80	100,18	10 047,33	ABM
Landkreditt Bank AS	13 000,00	12 982,50	100,25	13 173,08	ABM
Landkreditt Boligkreditt AS	10 000,00	10 003,30	100,07	10 015,89	ABM
Landsbankinn HF	13 000,00	13 000,00	100,70	13 131,17	ISE
Lerøy Seafood Group	26 000,00	26 140,95	100,49	26 180,26	XOSL

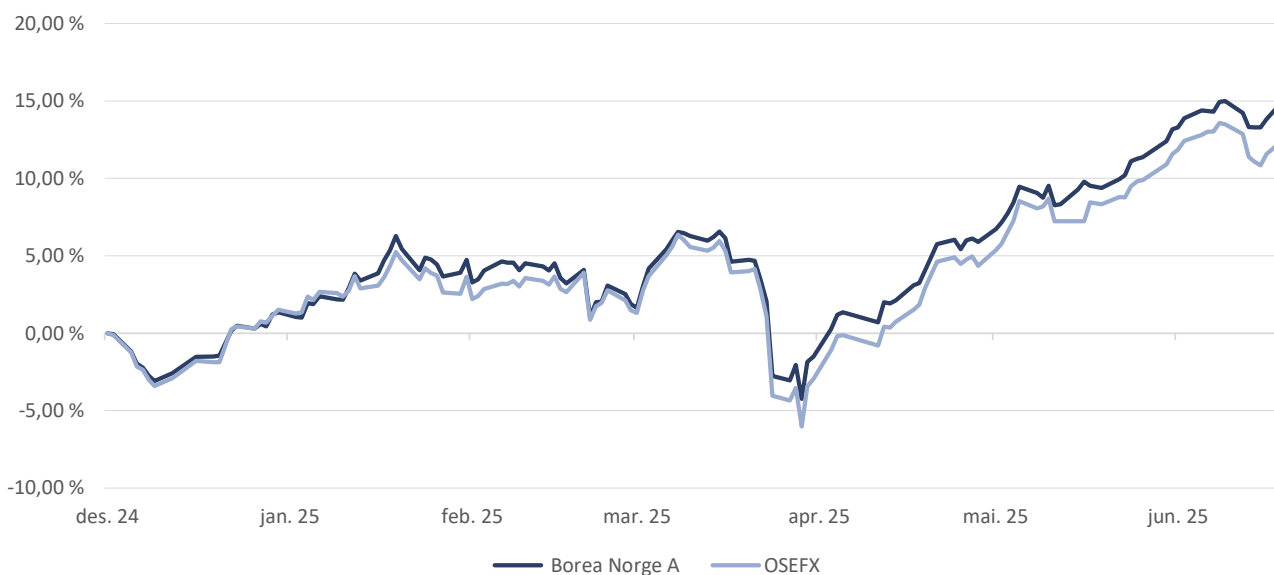
Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
Lerøy Seafood Group	7 000,00	7 046,79	100,75	7 066,83	XOSL
Lyse AS	10 000,00	10 016,20	100,52	10 081,13	XOSL
Sparebanken Narvik	25 000,00	25 073,65	100,33	25 132,41	ABM
Nordea Bank ABP	16 000,00	16 000,00	100,18	16 071,76	XOSL
Nordea Eiendoms kreditt AS	10 000,00	10 111,00	101,06	10 126,01	XOSL
Nordea Eiendoms kreditt AS	16 000,00	16 117,28	100,79	16 214,44	XOSL
Nordea Eiendoms kreditt AS	10 000,00	10 020,40	100,30	10 048,05	XOSL
Norske Tog AS	2 000,00	1 997,56	100,22	2 027,68	BDL
Nykredit Realkredit A/S	2 000,00	2 014,74	100,02	2 027,55	XCSE
OBOS Boligkreditt AS	10 000,00	10 031,40	100,40	10 114,31	ABM
OBOS Boligkreditt AS	35 000,00	35 025,50	100,12	35 173,69	ABM
Oslofjord Sparebank	10 000,00	10 039,50	100,55	10 107,06	ABM
Pareto Bank ASA	15 000,00	15 026,80	100,18	15 073,78	ABM
Risør kommune	3 000,00	3 000,12	100,05	3 010,74	Unotert
Rogaland Sparebank Boligkreditt AS	20 000,00	20 114,40	100,59	20 242,64	ABM
Rogaland Sparebank Boligkreditt AS	10 000,00	10 001,47	100,09	10 093,70	ABM
Romerike Sparebank	7 000,00	7 043,96	100,21	7 028,16	ABM
Salmar ASA	20 500,00	20 729,61	101,08	20 955,23	XOSL
Skagerrak Sparebank	8 000,00	8 030,32	100,37	8 108,76	ABM
Skagerrak Sparebank	10 000,00	10 109,60	101,29	10 206,32	ABM
Skudenes & Åkra Sparebank	2 000,00	2 000,00	100,20	2 017,37	ABM
Skudenes & Åkra Sparebank	4 000,00	3 999,20	101,66	4 115,71	ABM
Skue Sparebank	30 000,00	30 085,15	100,39	30 178,94	ABM
Soknedal Sparebank	10 000,00	9 891,00	100,41	10 092,32	Unotert
Totens Sparebank Boligkreditt AS	15 000,00	15 016,31	100,15	15 075,89	ABM
SpareBank 1 Nord Norge	10 000,00	10 000,00	100,02	10 127,42	ABM
SpareBank 1 Nordmøre	2 000,00	2 011,96	100,17	2 003,50	ABM
SpareBank 1 Ringerike Hadeland	10 000,00	10 055,90	100,59	10 115,10	ABM
SpareBank 1 SMN	10 000,00	10 008,00	100,12	10 054,34	ABM
SpareBank 1 SMN	5 000,00	5 015,60	100,30	5 050,08	ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	14 000,00	14 041,90	100,29	14 152,43	XOSL
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	6 000,00	6 012,54	100,33	6 074,16	ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	10 000,00	10 028,90	100,43	10 061,67	ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	16 000,00	15 998,14	100,11	16 165,45	ABM
Sparebank 1 Østlandet	30 000,00	29 858,70	100,29	30 265,16	ABM
Sparebank 68 grader Nord	10 000,00	9 989,90	100,27	10 076,26	ABM
Sparebanken Møre	5 000,00	5 003,20	100,11	5 056,08	ABM
Sparebanken Møre	10 000,00	10 000,00	100,20	10 117,24	ABM
Sparebanken Sør	3 000,00	3 004,83	100,16	3 026,37	ABM
Sparebanken Norge	4 000,00	4 004,72	100,13	4 025,32	ABM
Sparebanken Norge	5 000,00	5 002,95	100,12	5 046,88	ABM

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
Sparebanken Norge	10 000,00	10 149,90	101,61	10 187,71	ABM
Sparebanken Norge	25 000,00	25 131,85	100,63	25 361,21	ABM
Sparebanken Norge	20 000,00	20 000,00	100,10	20 098,17	ABM
Sparebanken Øst	10 000,00	9 992,30	100,15	10 055,92	ABM
Storebrand Boligkreditt AS	10 000,00	10 042,80	100,56	10 113,55	XOSL
Trønderenergi AS	6 000,00	6 004,68	100,08	6 009,74	XOSL
Verd Boligkreditt AS	5 000,00	5 011,25	100,12	5 014,74	ABM
Verd Boligkreditt AS	15 000,00	15 078,75	100,60	15 254,81	ABM
Yara International ASA	10 000,00	10 006,58	100,29	10 099,88	XOSL
Å Energi AS	16 000,00	16 027,04	100,17	16 206,96	XOSL
Østfold Energi AS	11 000,00	11 000,00	99,98	10 997,58	XOSL
Sum Portefølje				1 086 232,96	
Valutaterminer				-	
Bankinnskudd				36 706,63	
Fordringer				22 956,67	
Gjeld				-21 258,41	
Netto Andelskapital				1 124 637,85	

Forkortelser

Oslo stock exchange	XOSL
Nordic Alternative Bond Market	ABM
LUXEMBOURG STOCK EXCHANGE	BDL
NASDAQ COPENHAGEN A/S	XCSE
IRISH STOCK EXCHANGE - ALL MARKET	ISE

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORGE



Andelsklasse	A	B	C	N
Antall utstedte andeler	195 654,91	44,08	7 568 931,15	140 728,81
NAV pr andel	115,0755	115,2307	115,2394	114,7077
Forvaltningshonorar	1,00 %	0,75 %	0,50 %	0,75 %

Avkastning

Borea Norge A	Fond	Indeks (OSEFX)
Avkastning 1. halvår 2025	16,8 %	14,7 %
Avkastning 2024 (oppstart 12.12.2024)	-1,4 %	-1,9 %
Avkastning siden start	15,1 %	12,5 %
Beste måned	7,0 %	6,7 %
Svakeste måned	-2,1 %	-2,0 %

Borea Norge C	Fond	Indeks (OSEFX)
Avkastning 2025 (oppstart 20.06.2025)	0,1 %	-0,8 %

Borea Norge B	Fond	Indeks (OSEFX)
Avkastning 2025 (oppstart 24.01.2025)	11,4 %	9,4 %
Beste måned	5,2 %	6,7 %
Svakeste måned	-2,1 %	-2,0 %

Borea Norge N	Fond	Indeks (OSEFX)
Avkastning 1. halvår 2025	16,4 %	14,7 %
Avkastning 2024 (oppstart 12.12.2024)	-1,4 %	-1,9 %
Avkastning siden start	14,7 %	12,5 %
Beste måned	6,5 %	6,7 %
Svakeste måned	-2,1 %	-2,0 %

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/fondene

Tall i tusen (med unntak av markedskurs)

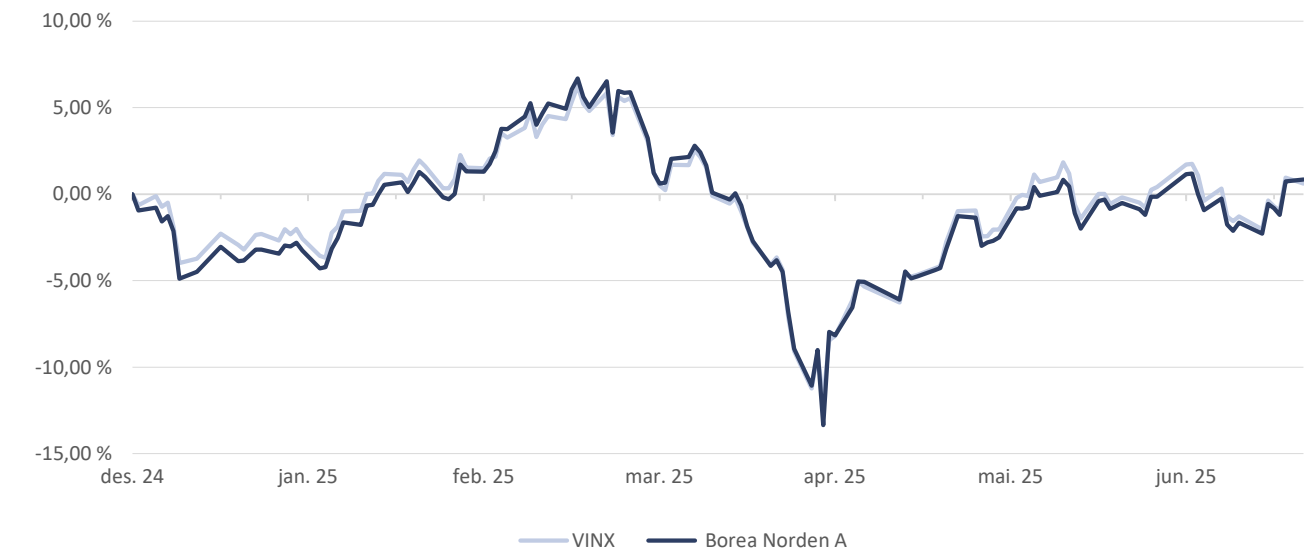
Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
AF Gruppen ASA	84,39	13 016,74	152,80	12 894,33	XOSL
Aker BP ASA	204,43	49 771,01	257,80	52 701,02	XOSL
Alm Brand A/S	356,78	8 843,80	16,92	9 614,71	XCSE
Atea ASA	86,20	12 032,23	159,20	13 722,88	XOSL
Austevoll Seafood ASA	114,81	11 897,45	96,90	11 125,28	XOSL
AutoStore Holdings	573,61	6 221,89	6,02	3 450,26	XOSL
Borregaard ASA	124,11	23 436,31	198,40	24 622,63	XOSL
Bouvet ASA	173,92	13 479,34	79,70	13 861,42	XOSL
Cadeler A/S	160,65	9 251,95	50,05	8 040,53	XOSL
DNB Bank ASA	268,42	67 839,85	278,60	74 780,70	XOSL
DOF Group ASA	62,03	5 598,79	88,90	5 514,47	XOSL
Elkem ASA	736,02	15 632,13	23,70	17 443,70	XOSL
Elmera Group ASA	363,26	12 346,60	35,35	12 841,13	XOSL
Elopak ASA	210,49	9 011,87	47,00	9 892,94	XOSL
Endur ASA	95,97	7 902,19	87,80	8 425,90	XOSL
Entra ASA	61,32	7 022,61	133,60	8 191,82	XOSL
Envipco Holding NV	164,27	11 581,52	89,00	14 620,30	XOSL
Equinor ASA	205,64	52 638,68	255,10	52 457,74	XOSL
Europris ASA	166,07	13 089,37	85,40	14 182,55	XOSL
Gjensidige Forsikring ASA	103,25	24 093,97	255,40	26 371,07	XOSL
Kid ASA	77,46	11 321,57	155,60	12 052,46	XOSL
Kitron ASA	171,03	7 705,67	62,60	10 706,60	XOSL
Kongsberg Gruppen ASA	138,47	39 491,99	390,85	54 121,39	XOSL
LINK Mobility Group Holding AS	414,32	9 683,74	28,95	11 994,54	XOSL
Mowi ASA	288,94	58 940,30	194,60	56 228,11	XOSL
Multiconsult ASA	30,34	6 058,00	209,00	6 340,85	XOSL
Norconsult Norge AS	194,57	8 665,02	45,50	8 852,89	XOSL
Nordic Semiconductor ASA	130,07	17 635,52	135,70	17 650,36	XOSL
Norsk Hydro ASA	240,00	13 787,07	57,54	13 809,60	XOSL
Odfjell Drilling Ltd	140,42	8 770,27	66,70	9 366,28	XOSL
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	70,05	17 220,72	293,00	20 525,24	XOSL
Orkla ASA	146,20	15 523,99	109,60	16 023,19	XOSL
Protector Forsikring ASA	24,21	8 557,80	429,00	10 386,52	XOSL
Salmar ASA	43,96	24 801,61	436,80	19 199,98	XOSL
SATS ASA	483,08	15 234,35	36,40	17 584,11	XOSL
Scatec ASA	106,00	9 660,31	93,05	9 863,30	XOSL
Sparebanken Norge	84,85	12 540,31	160,10	13 584,49	XOSL
Storebrand ASA	274,62	35 140,57	142,80	39 215,74	XOSL
Subsea 7 SA	143,30	25 912,14	189,30	27 127,07	XOSL
TOMRA Systems ASA	35,18	5 390,02	157,00	5 523,89	XOSL

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Var Energi ASA	800,00	28 375,32	32,41	25 928,00	XOSL
Veidekke ASA	111,57	16 573,28	162,00	18 074,34	XOSL
Vend Marketplaces ASA	41,81	14 134,45	355,00	14 843,62	XOSL
Vend Marketplaces ASA	51,69	16 709,13	339,80	17 563,58	XOSL
Yara International ASA	57,76	20 303,58	372,00	21 486,35	XOSL
Sum Portefølje				872 807,89	
Valutaterminer				-	
Bankinnskudd				36 414,51	
Fordringer				17 948,06	
Gjeld				-16 268,71	
Netto Andelskapital				910 901,75	

Forkortelser

OSLO BØRS	XOSL
-----------	------

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDEN



Andelsklasse	A	B	C	N
Antall utstedte andeler	260 742,59	4 542 861,61	-	350 632,56
NAV pr andel	100,8502	100,9856	100,0000	100,8635
Forvaltningshonorar	1,00 %	0,75 %	0,50 %	0,75 %

Avkastning

Borea Norden A	Fond	Indeks (VINX)
Avkastning 1. halvår 2025	4,9 %	3,9 %
Avkastning 2024 (oppstart 12.12.2024)	-3,8 %	-3,2 %
Avkastning siden start	0,9 %	0,6 %
Beste måned	5,0 %	5,0 %
Svakeste måned	-8,8 %	-8,5 %

Borea Norden C	Fond	Indeks (VINX)
Avkastning 2025 (oppstart 20.06)	0,0 %	-0,5 %

Borea Norden B	Fond	Indeks (VINX)
Avkastning 2025 (oppstart 27.01)	0,3 %	-0,5 %
Beste måned	4,0 %	5,0 %
Svakeste måned	-8,7 %	-8,5 %

Borea Norden N	Fond	Indeks (VINX)
Avkastning 1. halvår 2025	4,9 %	3,9 %
Avkastning 2024 (oppstart 12.12.2024)	-3,8 %	-3,2 %
Avkastning siden start	0,9 %	0,6 %
Beste måned	4,9 %	5,0 %
Svakeste måned	-8,7 %	-8,5 %

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/fondene

Tall i tusen (med unntak av markedskurs)

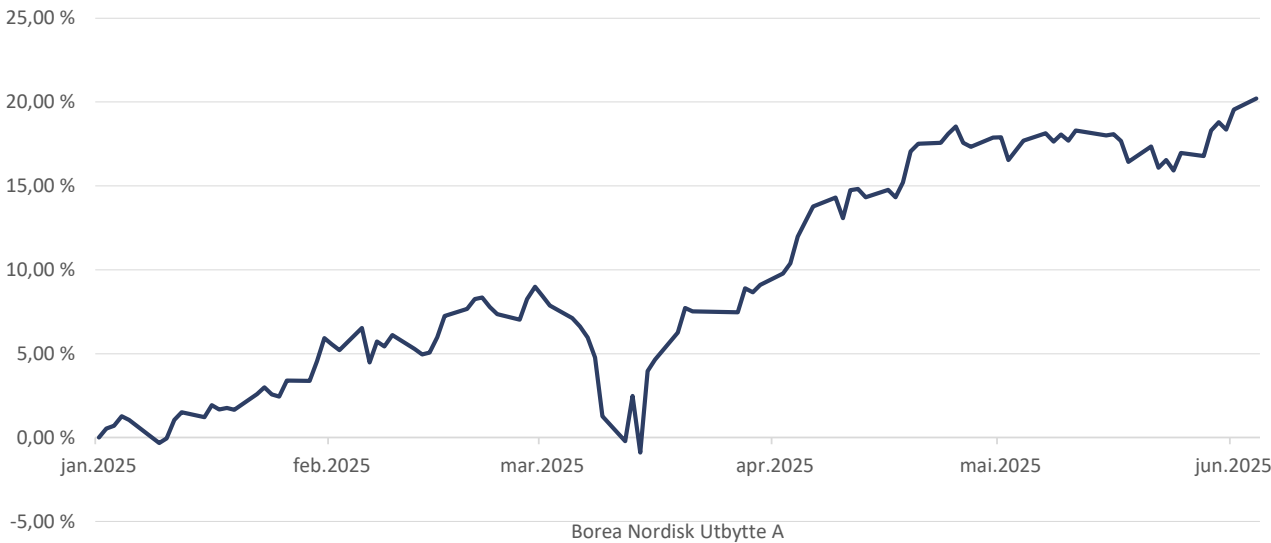
Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
Addnode Group AB	23,72	2 567,32	110,80	2 794,97	XSTO
AFRY AB	26,10	4 759,88	158,00	4 386,58	XSTO
Aker BP ASA	20,92	5 102,83	257,80	5 392,40	XOSL
Alm Brand A/S	315,32	7 925,35	16,92	8 497,34	XCSE
Assa Abloy AB	43,54	14 502,20	295,20	13 670,46	XSTO
AstraZeneca PLC	8,06	12 133,06	1 328,50	11 388,72	XSTO
Atlas Copco AB	22,61	3 869,67	152,85	3 675,74	XSTO
Atlas Copco AB	190,91	29 780,45	134,45	27 300,18	XSTO
Borregaard ASA	37,52	7 081,92	198,40	7 444,76	XOSL
Bravida Holding AB	54,74	5 066,51	95,15	5 540,18	XSTO
Carlsberg AS	4,20	5 705,27	897,40	6 000,16	XCSE
Catena AB	10,32	4 932,42	482,60	5 297,19	XSTO
Coloplast A/S	4,04	4 588,89	601,60	3 866,21	XCSE
Danske Bank A/S	39,69	14 733,77	258,30	16 329,48	XCSE
DSV A/S	9,01	21 378,57	1 522,00	21 848,32	XCSE
Elisa Oyj	11,03	5 684,15	47,08	6 172,94	XHEL
Endur ASA	43,90	3 556,22	87,80	3 854,51	XOSL
EQT AB	17,92	5 944,02	315,90	6 020,96	XSTO
Essity AB	43,36	12 802,74	262,00	12 082,56	XSTO
Evolution AB	16,34	12 830,18	751,60	13 064,62	XSTO
Fortum Oyj	17,16	2 897,67	15,89	3 240,14	XHEL
Genmab A/S	2,68	5 891,69	1 315,00	5 615,09	XCSE
Hexagon AB	143,24	16 107,40	95,16	14 497,83	XSTO
Investor AB	46,05	14 165,83	279,75	13 703,00	XSTO
Jyske Bank A/S	5,84	5 291,30	641,00	5 957,07	XCSE
Kemira Oyj	24,70	5 733,68	19,67	5 774,23	XHEL
Kid ASA	31,97	4 805,10	155,60	4 974,84	XOSL
Kone Oyj	16,72	10 206,93	55,88	11 100,36	XHEL
Konecranes Oyj	11,82	9 182,24	67,35	9 460,50	XHEL
Kongsberg Gruppen ASA	8,12	2 834,81	390,85	3 175,27	XOSL
Metso Oyj	83,15	9 691,70	10,98	10 848,28	XHEL
Modern Times Group MTG AB	22,91	2 625,15	120,00	2 924,56	XSTO
Mowi ASA	42,47	8 637,66	194,60	8 265,05	XOSL
Nokia Oyj	282,22	15 101,47	4,41	14 775,72	XHEL
Nordea Bank Abp	152,75	21 168,42	12,61	22 887,83	XHEL
Novo Nordisk AS	67,20	55 312,98	439,60	47 046,64	XCSE
Odfjell Drilling	55,19	3 490,61	66,70	3 681,44	XOSL
Pandox AB	26,50	4 853,95	166,40	4 690,40	XSTO
QT Group Oyj	5,68	4 506,38	57,45	3 876,90	XHEL
Rockwool AS	11,27	4 949,75	296,40	5 321,24	XCSE
Saab AB	9,19	4 287,76	527,60	5 157,02	XSTO

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Salmon Evolution ASA	350,53	2 309,56	6,09	2 134,75	XOSL
Sampo Oyj	158,71	15 837,45	9,13	17 218,70	XHEL
Sandvik AB	67,53	15 215,50	216,90	15 577,90	XSTO
Sats ASA	109,50	3 403,79	36,40	3 985,73	XOSL
Securitas AB	57,44	8 788,51	141,50	8 645,29	XSTO
Sentia AS	50,00	2 627,75	63,50	3 175,00	XOSL
Skandinaviska Enskilda Banken	70,26	11 769,78	165,10	12 337,33	XSTO
Skanska AB	24,88	6 210,02	220,20	5 827,25	XSTO
Stora Enso Oyj	65,53	7 163,78	9,22	7 182,17	XHEL
Subsea 7 SA	20,76	3 726,04	189,30	3 929,11	XOSL
Svenska Cellulosa AB SCA	62,14	8 556,63	123,00	8 128,67	XSTO
Valmet Oyj	11,15	3 440,74	26,27	3 480,00	XHEL
Var Energi ASA	60,00	2 204,81	32,41	1 944,60	XOSL
Volvo AB	75,82	22 585,07	265,40	21 401,86	XSTO
Sum Portefølje				506 570,04	
Valutaterminer				-	
Bankinnskudd				-20 692,29	
Fordringer				38 937,96	
Gjeld				-4 390,18	
Netto Andelskapital				520 425,54	

Forkortelser

OSLO BORS	XOSL
NASDAQ HELSINKI LTD	XHEL
NASDAQ COPENHAGEN A/S	XCSE
NASDAQ STOCKHOLM AB	XSTO

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDISK UTBYTTE



Andelsklasse	A	B	C	N
Antall utstedte andeler	855 269,22	3 197 443,70	-	1 942 326,51
NAV pr andel	128,6596	128,7992	106,4600	128,1057
Forvaltningshonorar	1,00 %	0,75 %	0,50 %	0,75 %

Avkastning

Borea Nordisk Utbytte A	Fond	Indeks (VINX)
Avkastning 2025 (oppstart 27.01)	20,2 %	3,9 %
Beste måned	5,1 %	-3,2 %
Svakeste måned	1,8 %	0,6 %

Borea Nordisk Utbytte C	Fond	Indeks (VINX)
Avkastning 2025 (oppstart 27.01)	0,0 %	-0,5 %

Borea Nordisk Utbytte B	Fond	Indeks (VINX)
Avkastning 2025 (oppstart 27.01)	20,3 %	-0,5 %
Beste måned	5,1 %	5,0 %
Svakeste måned	1,8 %	-8,5 %

Borea Nordisk Utbytte N	Fond	Indeks (VINX)
Avkastning 1. halvår 2025	27,4 %	3,9 %
Avkastning 2024 (oppstart 12.12.2024)	0,5 %	-3,2 %
Avkastning siden start	28,1 %	0,6 %
Beste måned	7,0 %	5,0 %
Svakeste måned	0,5 %	-8,5 %

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/fondene

Tall i tusen (med unntak av markedskurs)

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
ABG Sundal Collier Holding ASA	533,26	3 689,99	7,03	3 748,84	XOSL
Alm Brand AS	1 959,58	48 027,75	16,92	52 807,76	XCSE
Danske Bank AS	116,01	38 987,34	258,30	47 725,04	XCSE
DNB Bank ASA	122,22	31 588,24	278,60	34 050,21	XOSL
Gjensidige Forsikring ASA	81,81	19 353,38	255,40	20 894,78	XOSL
Jyske Bank A/S	20,06	17 878,78	641,00	20 474,56	XCSE
Nordea Bank Abp	278,68	38 077,00	12,61	41 758,05	XHEL
Pareto Bank ASA	172,56	12 941,26	82,80	14 287,64	XOSL
Protector Forsikring ASA	70,08	24 695,79	429,00	30 063,89	XOSL
Ringkjøbing Landbobank AS	5,08	9 718,27	1 388,00	11 230,19	XCSE
Sampo Oyj	364,33	35 722,74	9,13	39 526,26	XHEL
Skandinaviska Enskilda Banken	188,11	30 872,56	165,10	33 032,18	XSTO
SpareBank 1 Helgeland	102,94	16 405,15	174,76	17 989,44	XOSL
SpareBank 1 Nord Norge	88,20	11 912,41	147,08	12 972,46	XOSL
Sparebank 1 Østlandet	97,86	16 621,33	194,64	19 046,69	XOSL
Sparebank 1 Østfold Akershus	16,59	6 808,11	429,45	7 124,58	XOSL
SpareBank 1 Ringerike Hadeland	37,93	13 339,61	385,00	14 603,44	XOSL
SpareBank 1 SMN	164,53	30 572,03	193,94	31 908,56	XOSL
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	128,34	21 401,35	185,40	23 794,61	XOSL
Sparebanken Møre	171,58	17 387,48	106,90	18 342,22	XOSL
Sparebanken Norge	197,54	28 360,08	160,10	31 625,67	XOSL
Storebrand ASA	327,90	43 121,82	142,80	46 823,55	XOSL
Svenska Handelsbanken AB	212,78	26 736,72	126,45	28 616,99	XSTO
Swedbank AB	117,00	28 729,81	250,50	31 173,32	XSTO
Tryg AS	198,30	48 266,19	163,60	51 668,88	XCSE
Sum Portefølje				685 289,83	
Valutaterminer				-	
Bankinnskudd				106 664,42	
Fordringer				9 829,36	
Gjeld				-31 093,75	
Netto Andelskapital				770 689,86	

Forkortelser

OSLO BORS	XOSL
NASDAQ HELSINKI LTD	XHEL
NASDAQ COPENHAGEN A/S	XCSE
NASDAQ STOCKHOLM AB	XSTO



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 Likviditet, Borea Norge, Borea Norden og Borea Nordisk Utbytte er verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011. Borea Likviditet, Borea Norge, Borea Norden og Borea Nordisk Utbytte er et UCITS-fond. De åtte 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 markeder. 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.