

HALVÅRSRAPPORT
BOREA-FONDENE



Makrokommentar

Der 2021 var preget av gjenåpnings-optimisme etter pandemien, har tonen vært en annen i 2022. Allerede for et år siden var inflasjonen stigende, men både sentralbanker og investorer ventet at den var forbigående. Bak inflasjonstillene ligger en grunnleggende ubalanse mellom tilbud og etterspørsel. På tilbudssiden er det fremdeles verdikjeder som blir forstyrret av pandemien, og som enda ikke har hentet seg inn igjen. Bransjer som tidligere nedbemannet, sliter med å få tak i arbeidskraft og både pandemien og krigen i Ukraina har avdekket sårbarheten ved globale verdikjeder: det fungerer veldig godt, når alt fungerer. Men geografisk nærhet, eller produksjon i stabile politiske regimer, gir også trygghet. At Kina fremdeles kjører en null-covid-politikk og at verden over mange år har underinvestert i energi, forsterker inflasjonspresset ytterligere.

På etterspørselssiden har konsumentene hatt velfylte lommebøker. Riktignok er velstanden skjevt fordelt, men stimulansene under pandemien gav et hopp i etterspørselen etter varer, og i senere tid, tjenester. Samtidig har tiltakene konsentrert etterspørselen mer enn før: i 2020 og 2021 skulle folk ha hagemøbler, elektronikk, båter og biler. Vi skulle pusse opp hjemmene våre. Varehandelen slet med å levere. I 2022 skiftes konsumet mot reiser og restaurantbesøk. Tappekranene går varme, mens sports- og møbelbutikkene sitter plutselig med overfylte lager.

Sjokkbølgene etter pandemien vil etter hvert roe seg, men ting tar tid.

Responsen fra sentralbankene har vært en kraftig innstramming i pengepolitikken, som vi omtalte i en nylig blogg. I fjor sommer var snittanslaget fra ledende økonomer at den amerikanske sentralbanken knapt ville heve styringsrenten i 2022. De siste fire månedene er renten hevet med halvannet prosentpoeng, og om vi skal tro de samme økonomene, er vi bare halvveis i årets rentehevinger.

Det siste året har demonstrert størrelsen på utfallsrom og hvor vanskelig det er å spå fremtiden. Enten du har doktorgrad og jobber i sentralbanken, meglerhus eller forvalter penger.

Med innstrammende pengepolitikk har markedet vært preget av resesjonsfrykt og røde tall. Der etterspørselen fikk medvind under pandemien, frykter investorene nå

det motsatte: at rentehevingene blir så bratte, og kjøpekraften såpass redusert, at store vestlige økonomier kan stå overfor en mild resesjon. At Russland har makt over europeisk energitilførsel og dermed vekst hjelper ikke.

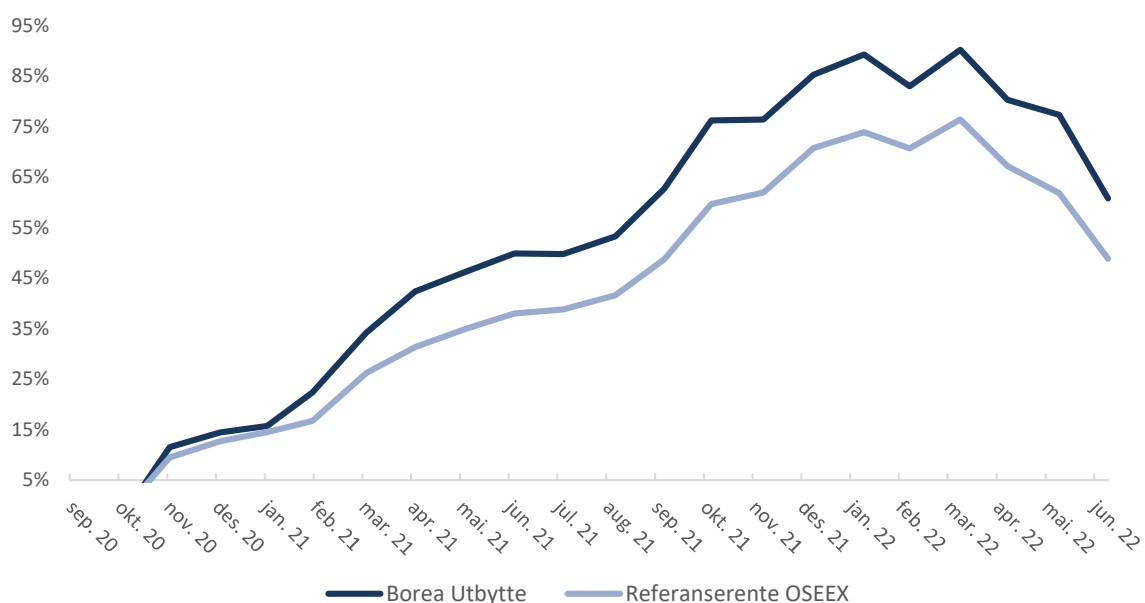
Dermed falt globale aksjer 20,2% i første halvår, mens oljetunge Oslo Børs falt «bare» 2,6%. Globale obligasjoner, som har høy rentesensitivitet ble hardt truffet av høyere markedsrenter, og gav en negativ avkastning på 13,9%. Globale høyrenteobligasjoner ble tynget av lavere risikoappetitt og falt 16,9%.

Fondene våre er ikke isolert fra hva som skjer i omverden. Likevel er vi fornøyde med sektorene vi har vært eksponert mot: Bankobligasjoner støttes av at bankene har økt inntjeningen og leverer solide resultater. I høyrenteobligasjoner har vi hatt overvekt mot energisektoren, hvor selskapene tjener gode penger. Og i alle obligasjonsfondene har vi hatt lav renterisiko og i stor grad unngått fallet som har preget internasjonale obligasjonsmarkeder.

I egenkapitalbevis (Borea Utbytte) har det vært et tyngre marked: til tross for god inntjening, har kursene falt som følge av den brede resesjonsfrykten som har preget aksjemarkedene. Investorene har allerede sendt kursene ned på forventning om at fremtiden ikke blir like god som nåtiden. Vår erfaring er at markedene ofte overreagerer både på opp- og nedturer. Fallende kurser til tross: i det lange løp er det underliggende inntjening som gjelder. Om den er god, vil kursene etter hvert holde tritt. Vi er fremdeles langsiktig positive til norske banker, som i våre øyne nyter godt av stabile rammevilkår og opererer i et land med betydelige finanspolitiske virkemidler dersom økonomien skulle surne.

«I gode og onde dager». Å investere i markedet handler om å tåle både opp- og nedturer. Selv om grønne tall er artigere enn røde, er vår erfaring at hvordan vi handler under nedturene er avgjørende for avkastningen når markedene snur oppover igjen. Det siste halvåret har vi posisjonert fondene våre for å tåle at markedet forblir surt, men også for at vi skal være godt posisjonert når risikoviljen igjen stiger.

HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



	Fondet	Indeks
Aktiv andel	45,0 %	
Antall utstedte andeler	353 659,0	
NAV pr andel	4 292,4654	
Forvaltningshonorar	1 %	
Variabelt forvaltningshonorar (*Av avkastning utover referanseindeks. Høyvannmerke anvendes)	*10 %	
Avkastning 1.Halvår 2022	- 13,2 %	- 12,8 %
Avkastning 2021	61,8 %	51,5 %
Avkastning 2020 (Oppstart 30.09)	14,5 %	12,7 %
Avkastning siden start	60,8 %	48,8 %
Beste måned	15,0 %	11,6 %
Svakeste måned	- 9,3 %	- 8,0 %

Tall i tusen

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi	Markedsplass
DNB Bank ASA	1 368	269 818	176,55	241 502	XOSL
Helgeland Sparebank	588	66 785	119,00	70 000	XOSL
Sandnes Sparebank	288	22 275	91,80	26 412	XOSL
Skue Sparebank	8	1 630	220,00	1 679	XOSL
Sparebank 1 Nord-Norge	1 866	175 332	87,50	163 260	XOSL
Sparebank 1 Østlandet	1 159	149 492	117,20	135 807	XOSL
Sparebank 1 Ostfold Aker	157	47 196	340,00	53 456	XOSL
Sparebank 1 SMN	2 078	250 905	115,80	240 650	XOSL
Sparebank 1 Soro	2 826	133 768	52,20	147 512	XOSL
Sparebank 1 SR Bank	2 203	254 121	106,70	235 111	XOSL
Sparebanken Møre	2 205	164 299	74,31	163 886	XOSL
Sparebanken Øst	120	6 374	50,80	6 116	XOSL
Sparebanken Vest	2 223	200 802	87,20	193 853	XOSL
Sum portefølje				1 679 246	
Bankinnskudd				29 507	
Fordringer				200	
Gjeld				-190 884	
Netto andelskapital				1 518 069	

RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Utbytte 1. halvår 2022

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 2022. 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.

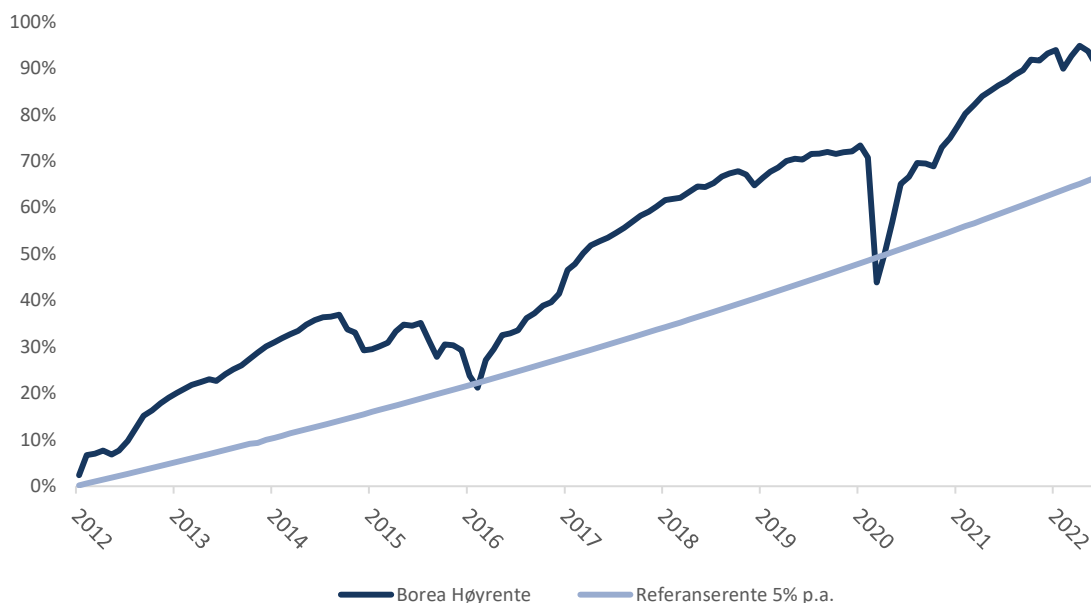
Oppsummering

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	94,7 %	110,6 %	104,8 %	< 150 %
Short markedseksponering	0,0 %	0,0 %	0,0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering	94,7 %	110,6 %	104,8 %	< 200 %
Netto markedseksponering	94,7 %	110,6 %	104,8 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0,0 %	9,7 %	5,1 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (30.09.2020)	Verdi
Volatilitet annualisert	18,3 %
Drawdown	-9,3 %
Maks	15,3 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA HØYRENTE



	Fondet	Indeks
Antall utstedte andeler	2 808 371,88	
NAV pr andel	1 283,2278	
Forvaltningshonorar	1 %	
Variabelt forvaltningshonorar (*Av avkastning utover referanseindeks. Høyvannsmerke anvendes)	*10 %	
Ekstraordinære kostnader*	600.000	

*I 2022 har Borea Asset Management hatt kostnader til advokathonorar i forbindelse med obligasjonseiernes retts sak mot ICE. Rettsprosessen sikret at obligasjonseierne fikk fullt oppgjør for obligasjonslånet. Kostnadene er «ekstraordinære kostnader som er nødvendige for å ivareta andelseiernes interesser» i henhold til §4-6 i verdipapirhandelloven. Styret i Borea Asset Management AS besluttet enstemmig at kostnaden kan belastes forholdsmessig i de Borea-fondene som hadde plasseringer i ICE. Borea Høyrente er belastet kr 600.000.

Avkastning 1.Halvår 2022	- 1,9 %	2,4 %
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 2017	15,8 %	5,0 %
Avkastning 2016	10,9 %	5,0 %
Avkastning siden start	90,6 %	66,5 %
Beste måned	7,5 %	
Svakeste måned	- 21,5 %	

Tall i tusen

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi	
				inkl. påløpt rente	Markeds plass
Airswift Global AS 21/25 FRN USD FLOOR C	12 500	106 031	99,75	124 527	XOLS
Altera Shuttle Tanke 19/24 FRN USD FLOOR	15 400	128 600	85,50	131 950	XOLS
Altera Shuttle Tankers 17/22 7,125% USD	9 800	90 356	98,02	97 177	XOLS
Altera Shuttle Tankers 21/25 9,50% USD C	9 000	80 113	83,75	74 576	XOLS
BW Offshore Limited 19/24 2,50% USD CONV	28 000	209 756	87,18	241 287	Not listed
Brado AB 18/23 FRN SEK FLOOR C	39 000	35 921	92,25	34 862	OMX
Bulk Industrier AS 20/23 FRN FLOOR C	137 500	140 728	96,75	135 091	XOLS
Chip Bidco AS 19/24 FRN FLOOR C	75 000	74 146	95,00	71 493	XOLS
Cidron Romanov Limited 21/26 FRN FLOOR C	313 204	313 669	100,00	313 204	XOLS
Color Gr AS 20/PERP FRN FLOOR STEP C SUB	20 000	20 806	97,92	19 688	XOLS
Color Group AS 18/22 FRN FLOOR	213 500	197 147	96,67	206 578	XOLS
Color Group AS 18/23 FRN FLOOR	44 500	38 045	92,00	41 150	XOLS
Crayon Group Holdi ASA 21/25 FRN FLOOR C	10 000	9 463	94,66	9 566	XOLS
East Renewabl AB 19/25 13,50% EUR STEP C	11 422	114 288	50,00	60 682	XOLS
East Renewable Zo AB 22/25 0% EUR STEP C	6 700	70 656	75,00	51 855	Not listed
FNGBB Float 07/25/24	78 000	73 603	87,21	66 453	OMX
GasLog Ltd 19/24 FRN FLOOR C	89 500	91 153	98,92	89 163	XOLS
Grieg Seafood ASA 20/25 FRN FLOOR	10 000	9 560	96,21	9 625	XOLS
HMH Holding B.V. 22/25 FRN USD FLOOR C	9 000	79 901	97,88	87 799	XOLS
Havila Shipping ASA 11/20 ADJ C	63 153	31 609	37,67	23 788	XOLS
Jordanes Investment AS 22/26 FRN FLOOR C	7 500	6 844	93,25	7 067	XOLS
Kent Global Plc 21/26 10,00% USD C	4 000	34 631	97,88	38 575	XOAM
Lime Petroleum AS 21/24 FRN FLOOR C	31 500	31 875	108,63	34 954	XOLS
Lime Petroleum AS 22/25 FRN FLOOR C	51 000	49 695	98,00	49 980	XOLS
Media and Games In 22/26 FRN EUR FLOOR C	26 300	263 049	97,50	265 139	OMX
Mime Petroleum AS 21/26 10,25% USD C	22 500	182 774	93,25	209 767	XOLS
NTC Infrastructure AS 21/25 FRN FLOOR C	20 000	20 000	97,50	19 579	XOLS
Nordax Holding 21/PERP FRN SEK C HYBRID	65 000	63 109	92,00	58 126	OMX
Norske Skog ASA 21/26 FRN EUR FLOOR C	13 800	141 562	98,29	140 637	XOLS
Nortura SA 22/47 ADJ FLOOR C SUB	40 000	40 000	94,00	37 902	XOAM
Ocea AS 19/PERP FRN USD FLOOR STEP C SUB	15 350	138 393	98,15	149 071	XOLS
Okea ASA 19/24 8,75% USD C	12 000	109 307	99,44	118 051	XOLS
PRE: Preem Holding AB 22/27 12,00%	15 000	149 685	99,63	154 733	BdL
Pandion Energy AS 22/26 9,75% USD C	7 500	71 828	99,92	74 335	XOAM
SCANBD 7 3/4 04/08/25	2 800	28 565	97,00	28 548	Not listed
SFL Corporation Ltd. 19/24 FRN FLOOR C	66 000	63 085	97,21	64 405	XOLS
SFL Corporation Ltd. 20/25 FRN FLOOR C	8 000	7 826	94,63	7 657	XOLS
SFL Corporation Ltd. 21/26 7,25% USD C	28 200	241 809	93,06	261 119	XOLS
SGL TransGrou A/S 21/25 11,50% EUR C SUB	1 524	15 411	100,25	15 895	Not listed
SGL TransGroup A/S 19/24 FRN EUR FLOOR C	1 000	9 591	98,50	10 279	OMX
Seaspan Corporation 21/24 6,50% USD C	6 000	53 011	97,19	58 970	XOLS

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Seaspan Corporation 21/26 6,50% USD C	10 300	91 873	90,50	92 911	XOLS
Siccar Point Energ Plc 21/26 9,00% USD C	12 600	108 941	99,06	126 505	XOAM
Solis Bond Company 21/24 FRN EUR FLOOR C	13 500	140 891	99,50	140 807	XOLS
Teekay LNG Partners L. 21/26 FRN FLOOR C	85 000	85 000	92,17	78 969	XOLS
Tidewater Inc. 21/26 8,50% USD C	17 500	145 183	98,97	172 344	XOAM
Tiger Holdco Pte. Ltd 21/23 13,00% USD C	11 639	99 347	100,25	115 403	XOAM
VNVSDB 5 01/31/25 dmTn	117 500	110 732	93,75	107 023	Not listed
VNVSDB 5 1/2 06/24/24	27 500	28 119	95,81	25 398	Not listed
Waldorf Production Plc 21/24 9,75% USD C	10 316	93 546	100,13	101 685	XOAM
Sum Portefølje				4 656 349	
Valutaterminer				-56 635	
Bankinnskudd				199 720	
Fordringer				19 684	
Gjeld				-1 215 338	
Netto andelskapital				3 603 781	

RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Høyrente

1. halvår 2022

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 2022. 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.

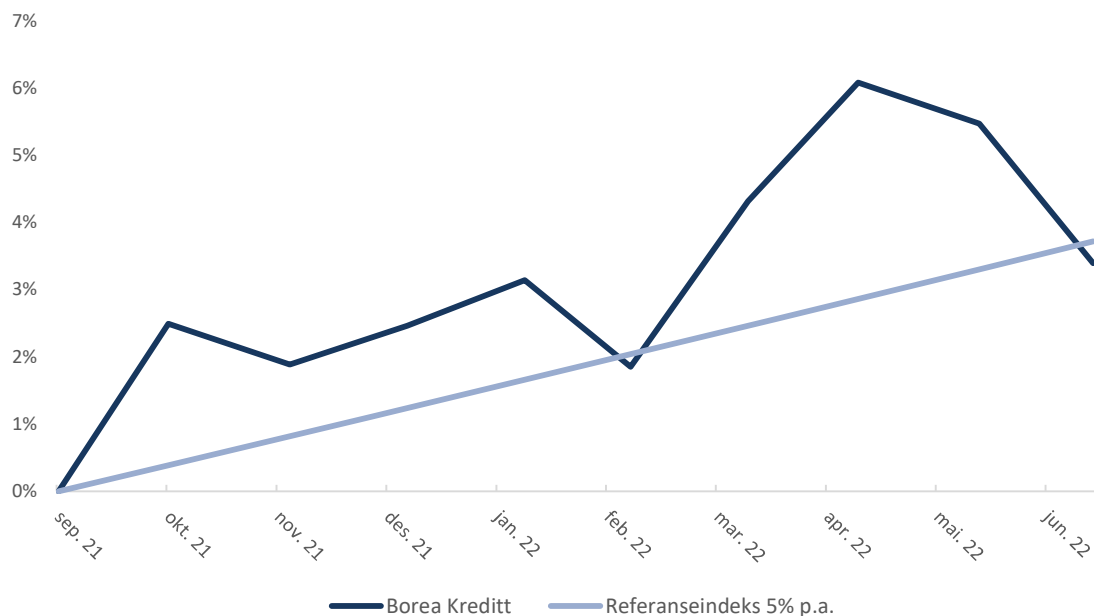
Oppsummering

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	112,8 %	133,0 %	118,7 %	< 150 %
Short markedseksponering	0,0 %	0,0 %	0,0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering (Long + Short)	112,8 %	133,0 %	118,7 %	< 200 %
Netto markedseksponering	112,8 %	133,0 %	118,7 %	< 150 %
Belåning (brutto)	12,6 %	36,4 %	19,2 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (20.01.2012)	Verdi
Volatilitet annualisert	9,1 %
Avkastning fond	90,6 %
Avkastning 5 % referanserente	66,5 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA KREDITT



	Fondet	Indeks
Antall utstedte andeler	406 262,93	
NAV pr andel	1 001,2659	
Forvaltningshonorar	1 %	
Variabelt forvaltningshonorar (*Av avkastning utover referanseindeks. Høyvannsmerke anvendes)	*10 %	
Avkastning 1.Halvår 2022	0,9 %	2,4 %
Avkastning 2021 (Oppstart 30.09)	2,5 %	1,2 %
Avkastning siden start	3,4 %	3,7 %
Beste måned	2,5 %	
Svakeste måned	-2,0 %	

Tall i tusen

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi	
				inkl. påløpt rente	Markeds plass
Altera Shuttle Tanke 19/24 FRN USD FLOOR	1 500	12 257	85,50	12 852	XOLS
Altera Shuttle Tankers 17/22 7,125% USD	800	7 725	98,02	7 933	XOLS
BW Offshore Limited 19/24 2,50% USD CONV	1 400	11 138	87,18	12 064	Not listed
Bulk Industrier AS 20/23 FRN FLOOR C	17 000	17 557	96,75	16 702	XOLS
Cidron Romanov Limited 21/26 FRN FLOOR C	27 888	28 793	100,00	27 888	XOLS
Color Gr AS 20/PERP FRN FLOOR STEP C SUB	20 000	21 400	97,92	19 688	XOLS
Color Group AS 18/22 FRN FLOOR	1 000	950	96,67	968	XOLS
Fibo Group AS 22/25 FRN C	12 000	12 000	93,25	11 342	XOLS
HMH Holding B.V. 22/25 FRN USD FLOOR C	2 515	22 489	97,88	24 535	XOLS
Jordanes Investment AS 22/26 FRN FLOOR C	25 000	24 905	93,25	23 557	XOLS
Kent Global Plc 21/26 10,00% USD C	2 500	21 953	97,88	24 109	XOAM
Klarna Holdi AB 18/PERP ADJ EUR C HYBRID	3 000	29 182	95,50	29 833	OMX
Lime Petroleum AS 21/24 FRN FLOOR C	33 000	34 265	108,63	36 618	XOLS
Lime Petroleum AS 22/25 FRN FLOOR C	33 000	32 010	98,00	32 340	XOLS
Mime Petroleum AS 21/26 10,25% USD C	3 600	29 802	93,25	33 563	XOLS
NOr5ke Viking I AS 21/24 FRN FLOOR C	12 400	12 443	99,00	12 461	XOAM
NTC Infrastructure AS 21/25 FRN FLOOR C	20 000	20 000	97,50	19 579	XOLS
Nortura SA 22/47 ADJ FLOOR C SUB	8 000	8 000	94,00	7 580	XOAM
Okea ASA 19/24 8,75% USD C	500	4 598	99,44	4 919	XOLS
Pandion Energy AS 22/26 9,75% USD C	1 500	14 366	99,92	14 867	XOAM
SCANBD 7 3/4 04/08/25	1 000	10 202	97,00	10 196	Not listed
SFL Corporation Ltd. 21/26 7,25% USD C	2 000	17 875	93,06	18 519	XOLS
SGL TransGrou A/S 21/25 11,50% EUR C SUB	1 925	19 648	100,25	20 071	Not listed
Siccar Point Energ Plc 21/26 9,00% USD C	2 200	19 592	99,06	22 088	XOAM
Teekay LNG Partners L. 21/26 FRN FLOOR C	8 000	8 000	92,17	7 432	XOLS
Tidewater Inc. 21/26 8,50% USD C	2 300	19 150	98,97	22 651	XOAM
Tiger Holdco Pte. Ltd 21/23 13,00% USD C	1 023	9 095	100,25	10 141	XOAM
VEF AB 22/25 FRN FLOOR C	10 000	9 309	98,75	9 645	OMX
VNVSDB 5 01/31/25 dmTn	45 000	42 881	93,75	40 988	Not listed
Waldorf Production Plc 21/24 9,75% USD C	1 875	16 794	100,13	18 482	XOAM
Sum Portefølje				553 611	
Valutaterminer				-19 794	
Bankinnskudd				30 948	
Fordringer				2 564	
Gjeld				-160 552	
Netto andelskapital				406 777	

RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Kreditt

1. halvår 2022

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 2022. 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.

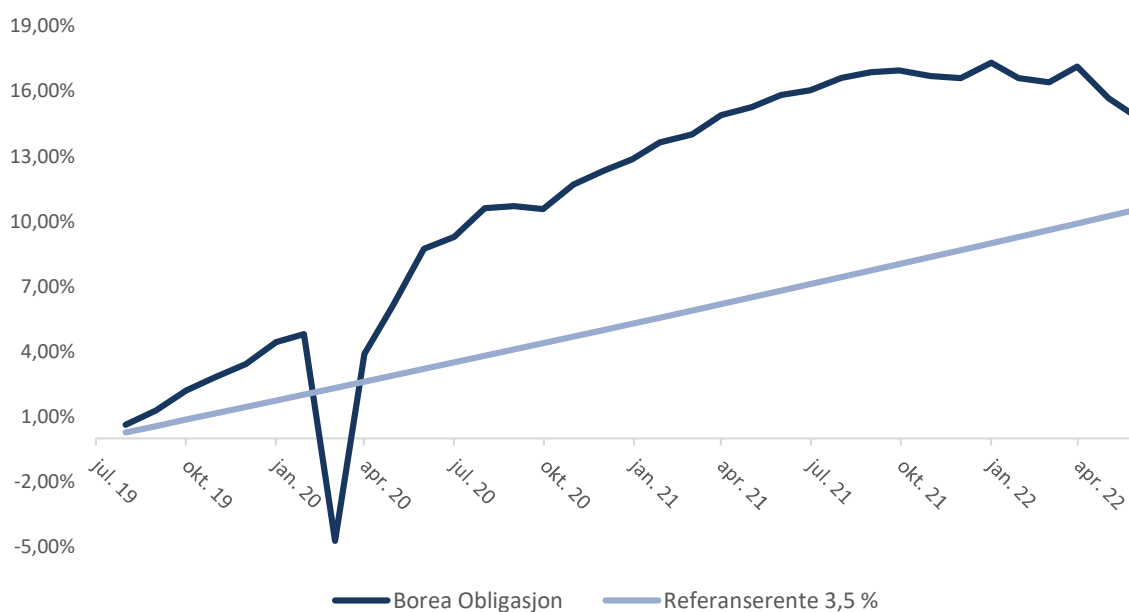
Oppsummering

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	84,6 %	132,7 %	119,2 %	< 150 %
Short markedseksponering	0,0 %	0,0 %	0,0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering (Long + Short)	84,6 %	132,7 %	119,2 %	< 200 %
Netto markedseksponering	84,6 %	132,7 %	119,2 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0,0 %	32,5 %	20,7 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (30.09.2021)	Verdi
Volatilitet annualisert	5,4 %
Avkastning fond	3,4 %
Avkastning 5 % referanserente	3,7 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



	Fondet	Indeks
Antall utstedte andeler	832 165,17	
NAV pr andel	989,2974	
Forvaltningshonorar	0,49 %	
Variabelt forvaltningshonorar (*Av avkastning utover referanseindeks. Høyvannsmerke anvendes)	*10 %	
Avkastning 1.Halvår 2022	- 1,8 %	1,7 %
Avkastning 2021	4,1 %	3,5 %
Avkastning 2020	8,7 %	3,5 %
Avkastning 2019	3,4 %	3,5 %
Avkastning siden start	14,8 %	10,5 %
Beste måned	9,1 %	
Svakeste måned	-9,2 %	

Tall i tusen

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Aasen Spb 17/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 066	100,16	10 031	XOAM
Andebu Spb 18/PERP FRN C HYBRID	3 000	2 998	100,28	3 013	XOAM
Askim & Spydebe Spb 18/PERP FRN C HYBRID	27 500	27 701	100,04	27 551	XOAM
Askim & Spydebe Spb 19/PERP FRN C HYBRID	3 000	2 979	98,70	2 988	Not listed
Aurskog Spb 19/PERP FRN C HYBRID	32 000	31 746	100,17	32 133	XOAM
Blaker Spb 20/PERP FRN C HYBRID	8 500	8 512	98,63	8 454	XOAM
DNB Bank ASA 19/PERP ADJ USD C HYBRID	5 000	46 072	93,75	47 680	ISE
Eiendomskreditt AS 18/PERP FRN C HYBRID	7 000	7 028	100,19	7 056	XOAM
Eiendomskreditt AS 19/PERP FRN C HYBRID	34 000	34 165	99,88	34 232	XOAM
Eika Boligkredit AS 18/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 220	100,52	10 138	XOAM
Eika Boligkredit AS 22/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 000	95,37	9 599	XOAM
Etne Spb 18/PERP FRN C HYBRID	5 000	4 938	100,17	5 015	XOAM
Fana Spb 19/PERP FRN C HYBRID	9 000	9 129	99,98	9 092	XOAM
Haugesund Spb 19/PERP FRN C HYBRID	15 000	15 083	99,82	14 973	XOAM
Haugesund Spb 22/PERP ADJ C HYBRID	12 000	12 000	95,61	11 569	XOAM
Hegra Spb 20/PERP FRN C HYBRID	2 000	2 000	97,52	1 955	XOAM
Hjartdal og Gra Spb 19/PERP FRN C HYBRID	3 000	3 004	99,51	3 022	XOAM
Hjelmeland Spb 19/PERP FRN C HYBRID	4 000	3 965	99,83	4 015	XOAM
Høland og Spb 19/PERP FRN STEP C HYBRID	14 000	14 260	99,91	14 050	XOAM
ISLBAN Float PERP DMTN	22 000	22 000	90,74	19 232	Not listed
Melhus Spb 19/PERP FRN STEP C HYBRID	14 000	14 004	99,56	13 939	XOAM
NDASS 3 1/2 PERP GMTN	9 285	91 078	92,47	89 644	ISE
Nidaros Spb 18/PERP FRN C HYBRID	10 500	10 641	100,41	10 669	XOAM
Nortura Konsernpensjonsk 19/29 FRN C SUB	12 000	12 031	99,15	11 904	XOAM
OBOS-banken AS 19/PERP FRN C HYBRID	4 000	4 049	100,19	4 013	XOAM
Orkla Spb 18/PERP FRN C HYBRID	15 000	14 769	100,25	15 059	XOAM
PRE: SEB AB 22/PERP ADJ USD C HYBRID	400	3 751	96,00	3 798	ISE
Romsdal Spb 18/PERP FRN C HYBRID	2 500	2 510	100,27	2 510	XOAM
SBAB Bank AB 22/PERP FRN C HYBRID	26 000	23 830	94,77	23 908	OMX
SEB 5 1/8 PERP	9 400	85 803	90,75	84 623	ISE
Sbanken ASA 19/PERP FRN C HYBRID	12 000	12 090	100,42	12 066	XOAM
Sbanken ASA 19/PERP FRN C HYBRID	33 000	32 869	98,98	32 705	XOAM
Sbanken ASA 20/PERP FRN C HYBRID	12 000	12 000	97,72	11 770	XOAM
Sbanken ASA 20/PERP FRN STEP C HYBRID	8 500	8 420	98,23	8 363	XOAM
Selbu Spb 18/PERP FRN C HYBRID	7 000	7 020	100,29	7 037	XOAM
Skagerrak Spb 18/PERP FRN C HYBRID	16 000	16 074	100,14	16 067	XOAM
Skudenes & Spb 21/PERP FRN STEP C HYBRID	6 000	6 000	94,97	5 708	XOAM
Skue Spb 21/PERP FRN C HYBRID	6 000	6 000	94,59	5 680	XOAM

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi	
				inkl. påløpt rente	Markeds plass
Sogn Spb 18/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 148	100,46	10 072	XOAM
Soknedal Spb 19/PERP FRN C HYBRID	6 000	6 158	100,09	6 071	Not listed
Spb 1 Boligkredi AS 19/PERP FRN C HYBRID	23 000	22 207	99,95	23 174	XOAM
Spb 1 Helgeland 21/PERP FRN C HYBRID	15 000	14 397	93,87	14 107	XOAM
Spb 1 Nordmøre 21/PERP FRN C HYBRID	8 000	8 000	96,05	7 717	XOAM
Spb 1 SMN 19/PERP FRN STEP C HYBRID	1 000	1 020	99,29	1 002	XOAM
Spb 1 SR-Bank ASA 18/PERP FRN C HYBRID	5 000	5 021	100,36	5 076	XOAM
Spb 1 SR-Bank ASA 19/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 060	100,18	10 041	XOAM
Spb 1 SR-Bank ASA 19/PERP FRN C HYBRID	12 000	12 109	99,35	11 957	XOAM
Spb 1 SR-Bank ASA 19/PERP FRN C HYBRID	66 000	66 158	98,71	65 690	XOAM
Spb 1 Sørøst-N 20/PERP FRN STEP C HYBRID	2 000	2 032	98,23	1 967	XOAM
Spb 1 Sørøst-Norge 19/PERP FRN C HYBRID	1 000	1 002	100,11	1 002	XOAM
Spb 1 Sørøst-Norge 22/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 000	97,86	9 796	XOAM
Spb 68 grader 19/PERP FRN STEP C HYBRID	1 000	1 000	99,79	1 006	XOAM
Spb Møre 19/PERP FRN C HYBRID	6 000	5 964	100,03	6 016	XOLS
Spb Møre 22/PERP FRN C HYBRID	25 000	25 000	97,03	24 397	XOAM
Spb Sogn og Fjordane 19/PERP FRN C HYBRID	25 000	25 199	98,89	24 816	XOAM
Spb Sør 16/PERP ADJ C HYBRID	1 000	1 093	100,64	1 007	XOAM
Spb Sør 19/PERP FRN C HYBRID	21 000	21 176	99,12	20 951	XOAM
Spb Sør 21/PERP FRN STEP C HYBRID	8 000	8 000	96,12	7 724	XOAM
Spb Vest 18/PERP FRN C HYBRID	1 000	1 014	100,21	1 004	XOAM
Spb Vest 20/PERP FRN C HYBRID	31 000	31 327	100,63	31 384	XOAM
Spb Øst 19/PERP FRN C HYBRID	3 000	3 045	100,32	3 045	XOAM
Stadsbygd Spb 21/PERP FRN C HYBRID	9 000	9 000	94,45	8 510	XOAM
Storebrand ASA 19/PERP FRN STEP C HYBRID	5 000	5 090	100,42	5 045	XOAM
Svenska Hand AB 20/PERP ADJ USD C HYBRID	2 000	17 531	85,75	17 173	ISE
Totens Spb 19/PERP FRN C HYBRID	15 000	14 794	100,20	15 064	XOAM
Verd Boligkredit AS 18/PERP FRN C HYBRID	6 900	6 923	100,16	6 919	Not listed
Verd Boligkredit AS 19/PERP FRN C HYBRID	27 615	27 659	99,76	27 686	Not listed
Sum Portefølje				1 004 681	
Valutaterminer				-3 155	
Bankinnskudd				16 889	
Fordringer				6 254	
Gjeld				-201 410	
Netto andelskapital				823 259	

RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Obligasjon

1. halvår 2022

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 2022. 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.

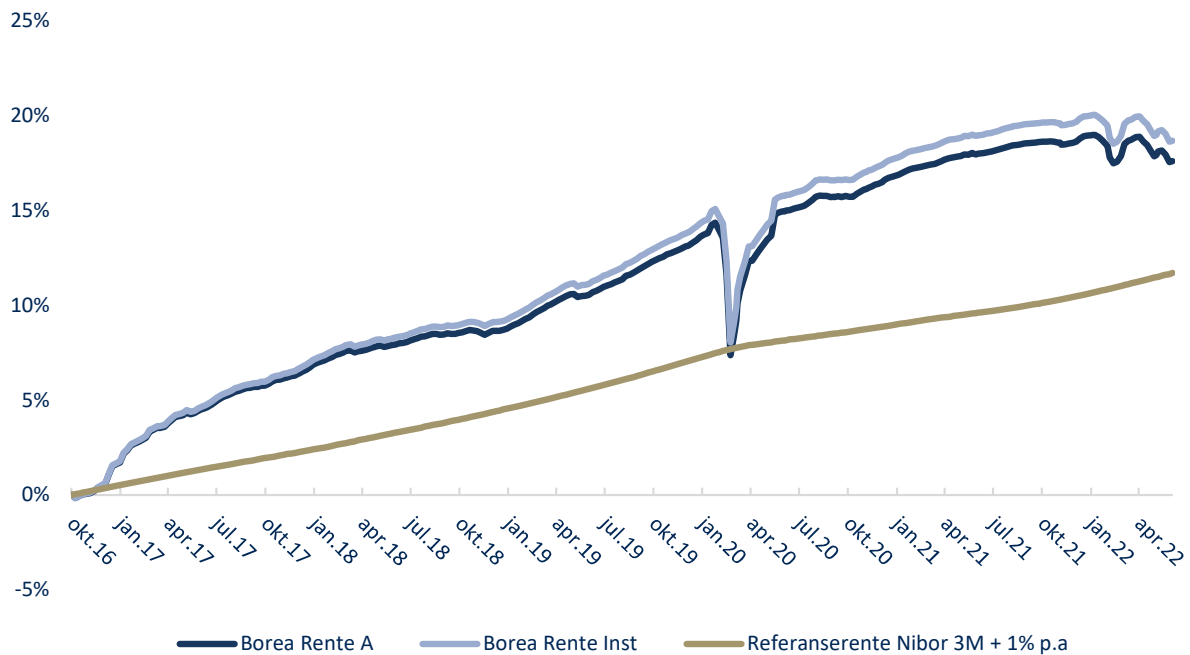
Oppsummering

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	84,3 %	124,4 %	107,1 %	< 150 %
Short markedseksponering	0,0 %	0,0 %	0,0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering (Long + Short)	84,3 %	124,4 %	107,1 %	< 200 %
Netto markedseksponering	84,3 %	124,4 %	107,1 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0,0 %	25,3 %	10,3 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (31.07.2019)	Verdi
Volatilitet annualisert	8,0 %
Avkastning fond	14,8 %
Avkastning 3,5 % referanserate	10,5 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA RENTE



Andelsklasse	Institusjon	A	Indeks
Antall utstedte andeler	552 802,12	64 485,46	
NAV pr andel	1 018,2290	1 006,8522	
Forvaltningshonorar (midlertidig satt ned fra hhv 0,25 % og 0,45 %)	0,15 %	0,25 %	
Avkastning 1.Halvår 2022	- 1,0 %	- 1,0 %	1,1 %
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 2017	6,0 %	5,8 %	1,9 %
Avkastning 2016 (Oppstart 28.10)	0,6 %	0,6 %	0,4 %
Avkastning siden start	18,9 %	18,0 %	9,6 %
Beste måned	3,3 %	3,2 %	0,3 %
Svakeste måned	-4,6 %	-4,6 %	0,1 %

Tall i tusen

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Brage Finans AS 19/29 FRN C SUB	3 000	2 990	99,91	3 011	XOAM
Brage Finans AS 19/PERP FRN C HYBRID	25 000	25 361	100,83	25 379	XOAM
DNB Bank ASA 20/30 FRN C SUB	18 000	18 000	100,69	18 179	XOLS
DNB Bank ASA 22/32 FRN C SUB	10 000	10 000	94,47	9 493	XOLS
Drangedal Spb 19/29 FRN C SUB	8 000	8 000	99,72	7 990	XOAM
Eiendomskreditt AS 18/PERP FRN C HYBRID	9 000	9 203	100,19	9 072	XOAM
Eika Boligkreditt AS 18/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 293	100,52	10 138	XOAM
Eika Boligkreditt AS 22/PERP FRN C HYBRID	5 000	5 000	95,37	4 800	XOAM
Eika Gruppen AS 18/PERP FRN C HYBRID	9 000	9 000	100,60	9 087	XOAM
Grong Spb 19/PERP FRN STEP C HYBRID	6 000	6 106	99,68	6 019	XOAM
Haugesund Spb 20/26 FRN	10 000	9 951	98,55	9 861	XOAM
Haugesund Spb 22/PERP ADJ C HYBRID	12 000	12 000	95,61	11 569	XOAM
Høland og Setskog Spb 19/29 FRN C SUB	20 000	20 000	99,06	19 867	XOAM
Landkreditt Bank AS 18/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 211	100,20	10 110	XOAM
Landkreditt Bank AS 19/23 FRN	10 000	10 036	100,15	10 050	XOAM
Nordax Holding 21/PERP FRN SEK C HYBRID	5 000	4 855	92,00	4 471	OMX
Nordea Bank Abp 20/25 FRN	28 000	28 378	100,31	28 160	XOLS
Nortura Konsernpensjonsk 19/29 FRN C SUB	12 000	12 000	99,15	11 904	XOAM
Protector Forsikring ASA 22/52 FRN C SUB	37 000	37 000	94,36	35 069	XOLS
Rindal Spb 17/27 FRN C SUB	400	405	100,06	401	XOAM
Romerike Spb 19/PERP FRN C HYBRID	12 500	12 735	99,71	12 521	XOAM
Romerike Spb 21/31 FRN STEP C SUB	10 000	10 044	95,07	9 509	XOAM
Sandnes Spb 18/28 FRN C SUB	6 000	6 000	100,00	6 021	XOAM
Sandnes Spb 18/28 FRN C SUB	7 300	7 339	100,15	7 357	XOAM
Sbanken ASA 19/PERP FRN C HYBRID	9 000	9 000	100,42	9 049	XOAM
Sbanken ASA 19/PERP FRN C HYBRID	11 000	11 000	98,98	10 902	XOAM
Sbanken ASA 20/30 FRN C SUB	4 000	4 000	98,70	3 952	XOAM
Skagerrak Spb 19/29 FRN C SUB	2 500	2 557	98,85	2 474	XOAM
Skagerrak Spb 20/25 FRN	5 000	5 036	98,70	4 941	XOAM
Skudenes & Aakra Spb 21/25 FRN	10 000	10 000	98,42	9 866	XOAM
Soknedal Spb 21/26 FRN	10 000	9 891	97,33	9 751	Not listed
Spb 1 Boligkreditt AS 19/29 FRN C SUB	3 000	2 966	100,08	3 019	XOAM
Spb 1 Helgeland 20/25 FRN	5 000	5 048	99,27	4 974	XOAM
Spb 1 Nord-Norge 20/26 FRN C	10 000	10 000	98,86	9 937	XOAM
Spb 1 Nordmøre 17/PERP FRN C HYBRID	15 000	15 287	100,38	15 179	XOAM
Spb 1 Nordmøre 21/PERP FRN C HYBRID	5 000	5 000	96,05	4 823	XOAM
Spb 1 SR-Bank ASA 19/PERP FRN C HYBRID	25 000	25 000	100,18	25 101	XOAM
Spb 1 SR-Bank ASA 19/PERP FRN C HYBRID	15 000	15 000	99,35	14 947	XOAM
Spb 1 Søre Sunnmøre 21/26 FRN	30 000	29 988	97,60	29 290	XOAM
Spb 1 Sørøst-Norge 21/27 FRN C	7 000	6 997	97,29	6 834	XOAM
Spb 1 Sørøst-Norge 21/31 FRN STEP C SUB	12 000	12 040	96,60	11 595	XOAM

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi	
				inkl. påløpt rente	Markeds plass
Spb 68 grader Nord 20/25 FRN	20 000	19 980	98,75	19 784	XOAM
Spb Møre 22/28 FRN	20 000	20 000	95,61	19 192	XOAM
Spb Sogn og Fjordane 21/24 FRN	20 000	19 885	99,08	19 877	XOAM
Spb Sør 20/26 FRN C	10 000	10 000	98,74	9 874	XOAM
Spb Sør 20/30 FRN STEP C SUB	8 000	8 000	97,83	7 873	XOAM
Spb Sør 21/PERP FRN STEP C HYBRID	5 000	5 000	96,12	4 827	XOAM
Spb Vest 20/26 FRN STEP C	10 000	10 000	98,61	9 892	XOAM
Spb Vest 20/PERP FRN C HYBRID	18 000	18 612	100,63	18 223	XOAM
Spb Øst 21/27 FRN C	10 000	9 992	97,15	9 730	XOAM
Storebrand Livsforsik AS 20/50 FRN C SUB	10 000	10 000	97,58	9 768	XOLS
Strømmen Spb 21/26 FRN	10 000	9 869	97,13	9 746	XOAM
Tysnes Spb 17/27 FRN C SUB	1 500	1 520	100,10	1 515	XOAM
Verd Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	12 500	12 529	99,82	12 487	Not listed
Sum Portefølje				609 460	
Valutaterminer				-51	
Bankinnskudd				18 489	
Fordringer				0	
Gjeld				-92	
Netto andelskapital				627 806	



Disclaimer:

Borea Utbytte, Borea Høyrente, Borea Kreditt og Borea Obligasjon 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 fem fondene benevnes heretter som Fondene. Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt prospekt, nøkkelinformasjon og vedtekter for Fondene som kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor bør ta del i denne informasjon før beslutning om å investere i Fondene. En investering i Fondene bør betraktes som en langsiktig investering. 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. Investering i finansielle instrumenter er risikofylte. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. 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.