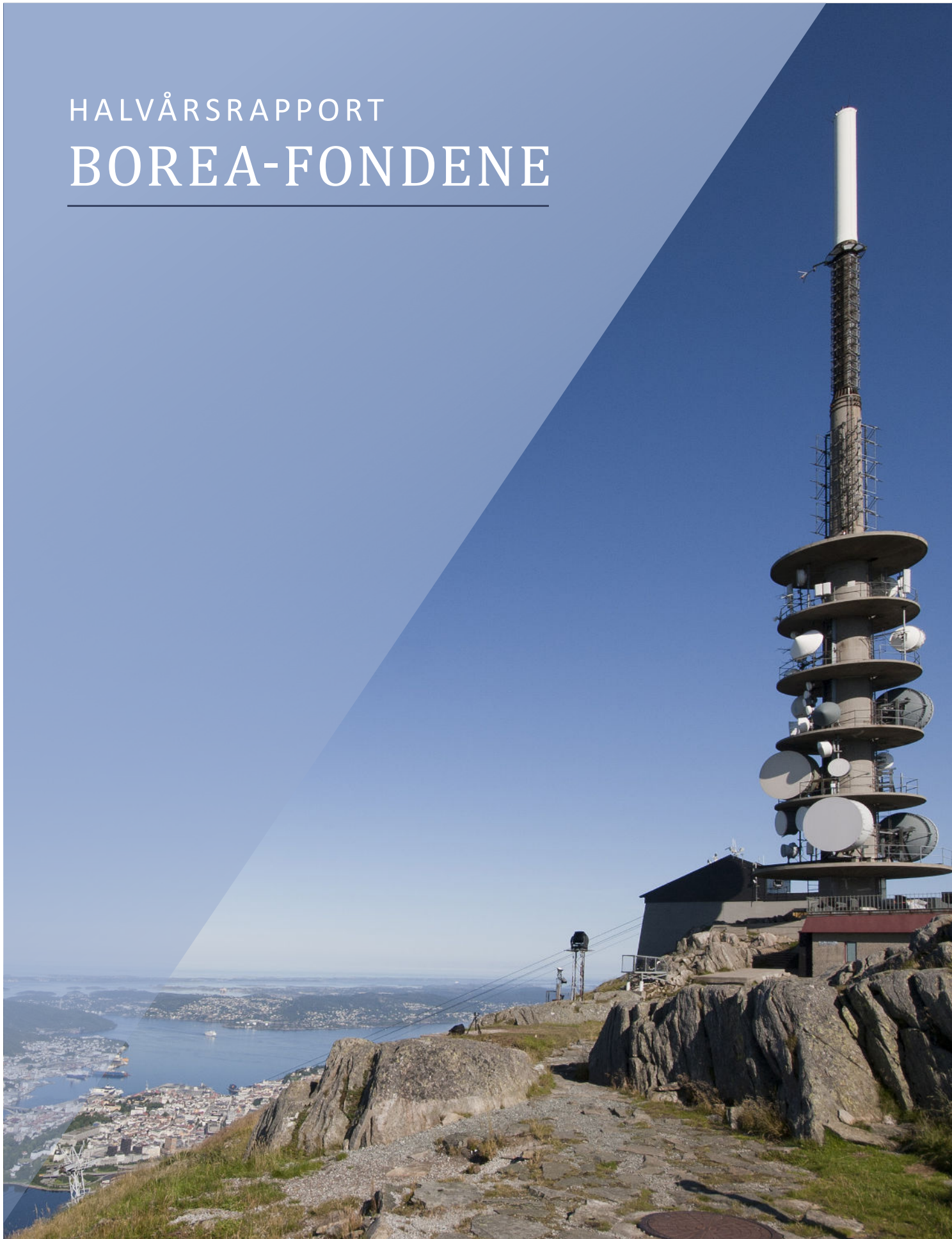


HALVÅRSRAPPORT
BOREA-FONDENE



Makrokommentar

Første halvår av 2021 var preget av optimisme og gjenåpning. Dette var et tema vi så begynte å spille seg ut i markedene i november i fjor, da vaksineprodusentene kom med gode vaksineresultater. Til tross for nye smittebølger og virusmutasjoner, har ikke markedene latt seg påvirke nevneverdig. Derimot har markedet holdt blikket på lyset i enden av tunnelen: Gjenåpning, økt mobilitet, økt forbruk og økt sysselsetting.

Samtidig har den massive støtten fra myndighetene fortsatt. Amerikanske myndigheter har godkjent støttepakker på over 5000 milliarder dollar, mens EU har godkjent en pakke på over 2000 milliarder euro, for årene 2021-2027, i tillegg til de enkelte lands støtte over egne statsbudsjetter. I tillegg har sentralbankene holdt rentene på nullpunktet og fortsatt med store støttekjøp: i løpet av første halvår 2021 har Federal Reserve og den Europeiske sentralbanken kjøpt verdipapirer for 775 milliarder dollar og 534 milliarder euro.

Og mens finansmarkedene har gledet seg, har investorene også begynt å lete etter neste grunn til bekymring. Inflasjon har vært et tema mange har bekymret seg for. Høy etterspørsel og en verden hvor verdikjeder og produksjon til dels har vært nedstengt gir litt rusk i maskineriet. Første halvår brakte med seg mangel på containere, tømmer, metaller og andre råvarer. Også arbeidskraft har vært etterspurt, og da spesielt i USA. Fremdeles er deltakelsen i arbeidslivet lavere enn før pandemien, delvis som følge av generøs ledighetstrygd som snart utløper på den andre siden av Atlanteren. Vi tror den høye inflasjonen i USA vil vedvare også i andre halvår, men at den i det større bildet er forbigående.

Forbigående inflasjon har også vært budskapet fra Federal Reserve, men investorene leter likevel med lupe etter tegn på innstramminger i pengepolitikken. Gjennom pandemien har både land og bedrifter tatt på seg en større gjeldsbyrde. For medianlandet i EU steg gjeld som prosent av bruttonasjonalprodukt (BNP) fra 58% i 2019 til 65% i 2020. For USA har gjelden steget fra 107% av BNP før pandemien, til 128% nå. Med andre ord er det mange aktører som nyter godt av lave renter. Vi tror fremdeles det er et par år til de store internasjonale

sentralbankene vil starte sine rentehevinger, selv om dialogen om tidspunktet for en mindre støttende pengepolitikk nok vil tilta i løpet av andre halvår av 2021.

Norge er igjen unntaket. Det ligger an til renteheving i september, og vi tror både selskaper og husholdningene klarer flere rentehevinger uten store problemer. Her hjemme er det mindre inflasjon å spore, men sentralbanken følger nok heller nøye med på den sterke boligprisveksten vi har sett gjennom pandemien. Gjennom fondene Borea Rente, Borea Obligasjon og Borea Utbytte, er vi investert i norsk banksektor. Vi tror rentehevingene fra Norges Bank vil komme kundene våre til gode gjennom både høyere kupongrenter på obligasjonene, men også mindre press på rentenettoen til bankene og dermed bedret inntjening og lavere risiko.

Vi har et positivt syn på norsk banksektor. I årets første kvartal leverte bankene en gjennomsnittlig (annualisert) egenkapitalavkastning på 10.4%, som er bedre enn fjorårets 9%. Utlånstapene fortsetter å falle, og enkelte av bankene langs vestlandskysten nyter også godt av en oljepris i øvre halvdel av 70-tallet. Dette tiltrekker nok også utenlandske investorer til børsen, og aksjer og egenkapitalbevis i norske banker har fortsatt en god trend hittil i år. Egenkapitalbevis-indeksen på Oslo Børs steg 22.5% i første halvår, mens vårt bankaksjefond, Borea Utbytte gav en avkastning på 31% i samme periode.

Også bankobligasjoner nyter godt av utviklingen. Siden nyttår har vi hatt fallende kredittpåslag (endring i kredittspred på obligasjonslån med 5 års løpetid for stor norsk sparebank vist i parentes) på både boligkredittobligasjoner (-3bp), seniorobligasjoner (-6bp), ansvarlige lån (-14bp) og hybridkapital/«fond-sobligasjoner» (-46bp). Vi har den senere tiden sett at prisnivået har begynt å stabilisere seg og forventer en flatere utvikling fremover. Vi forventer at Borea Obligasjon og Borea Rente vil nyte godt av en etter hvert høyere sentralbankrente.

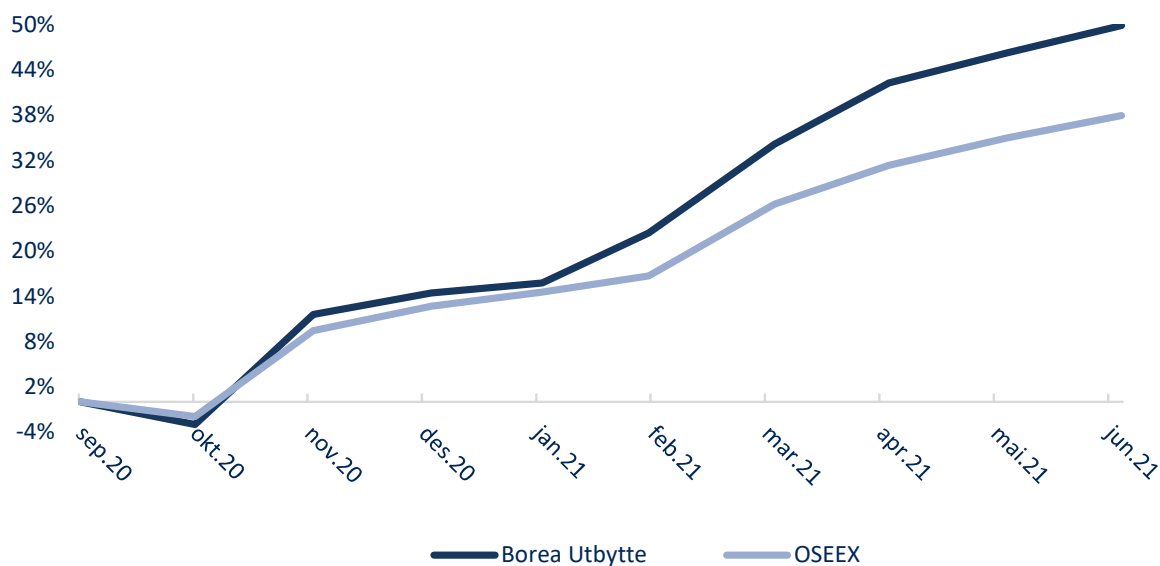
Innen høyrentemarkedet har også prisene steget. I gjennomsnitt har kredittpåslagene falt med 1,3 prosentpoeng, som er noe mer enn i de internasjonale

markedene. Derimot er kredittpåslaget på det nordiske markedet nå på 4,6 prosentpoeng, som er betydelig mer enn i både USA (2,9%) og Europa (2,7%). Også det nordiske primærmarkedet for nye obligasjonslån går bra, med over 100 milliarder i nye lån utstedt i første halvår. Vi mener fremdeles det er god risikojustert avkastning i det norske høyrentemarkedet, spesielt sett mot andre verdipapirer verden rundt. I løpet av første halvår gav vårt høyrentefond, Borea Høyrente, en avkastning på 8,9%.

Etter et år hvor markedene har hentet seg inn igjen etter pandemien, og stimulansetiltak har bidratt til å løfte det meste, har første halvår også vist oss at markedet igjen

begynner å bli mer selektivt. Eksempelvis har fjorårets oppgang i vekstaksjer møtt motgang, og penger har også trukket bort fra risikable eiendeler, som eksempelvis kryptovaluta. I tiden fremover tror vi på en fortsettelse av trenden. Med høyere renter på sikt og nedskalering av offentlige støttetiltak, tror vi viktigheten av seleksjon vil øke. Vi liker selskaper hvor kontantene strømmer inn allerede i dag, fremfor lovnader i fremtiden. Vi liker selskaper hvor evnen til gjeldsbetjening er god, men hvor markedet feilpriser risikoen. Dette finner vi i markedene vi er eksponert mot i dag, og håper å kunne levere meravkastning også i andre halvår.

HISTORISK AVKASTNING BOREA UTBYTTE



	Fondet	Indeks
Aktiv andel	48,7%	
Antall utstedte andeler	228 313,22	
NAV pr andel	4 001,1805	
Forvaltningshonorar	1 %	
Variabelt forvaltningshonorar (*Av avkastning utover referanseindeks. Høyvannmerke anvendes)	*10 %	
Avkastning 1.Halvår 2021	31,0 %	22,5 %
Avkastning 2020 (Oppstart 30.09)	14,5 %	12,7 %
Avkastning siden start	49,9 %	38,0 %
Beste måned	15,0 %	11,6 %
Svakeste måned	-3,0 %	-2,0 %

Tall i tusen

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi	Markedsplass
DNB ASA	780	139 800	187,60	146 267	XOSL
HELGELAND SPARE	328	33 476	120,00	39 338	XOSL
SANDNES SPAREBAN	223	16 174	95,00	21 187	XOSL
SKUE SPAREBANK	17	2 848	184,00	3 184	XOSL
SPAREBANK 1 NORD	1 215	98 591	85,30	103 655	XOSL
SPAREBANK 1 OEST	656	71 189	119,00	78 016	XOSL
SPAREBANK 1 OSTF	126	35 850	312,00	39 412	XOSL
SPAREBANK 1 RING	25	6 329	284,00	7 201	XOSL
SPAREBANK 1 SMN	1 251	133 957	119,20	149 091	XOSL
SPAREBANK 1 SORO	2 196	97 989	50,00	109 781	XOSL
SPAREBANK 1 SR B	1 213	124 334	113,70	137 907	XOSL
SPAREBANKEN MORE	295	96 587	368,00	108 690	XOSL
SPAREBANKEN OST	63	2 819	52,00	3 266	XOSL
SPAREBANKEN SOR	2	263	129,00	296	XOSL
SPAREBANKEN VEST	937	71 291	89,50	83 853	XOSL
TOTENS SPAREBANK	36	5 231	176,00	6 370	XOSL
Sum portefølje		936 730		1 037 514	
Bankinnskudd				17 889	
Fordringer				1 580	
Gjeld				-143 460	
Netto andelskapital				913 522	

RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Utbytte 1. halvår 2021

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 2021. 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.

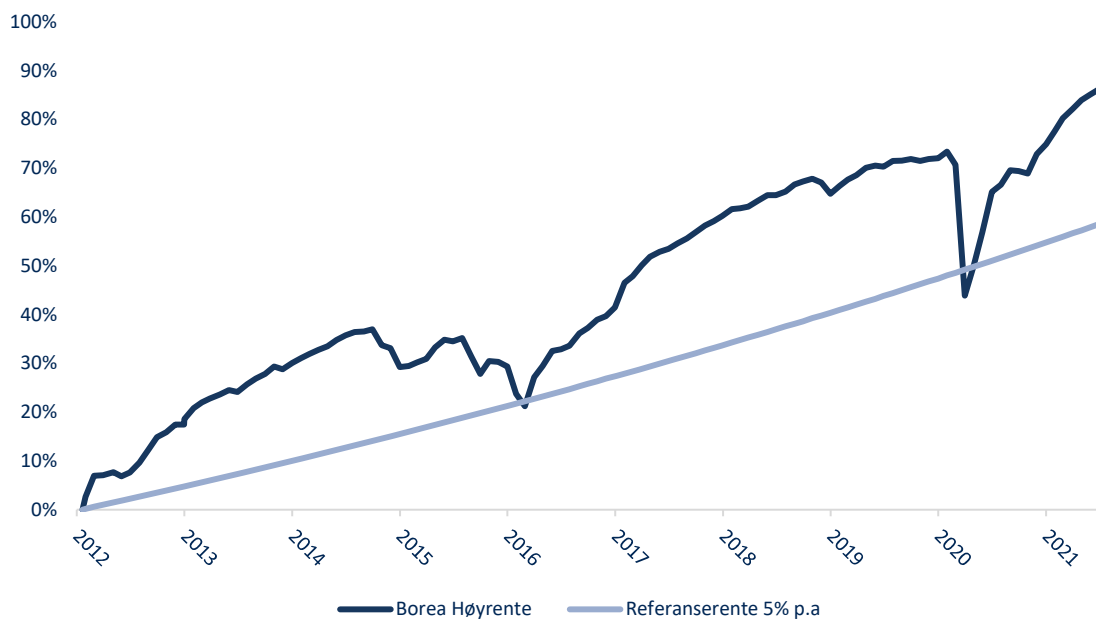
Oppsummering

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	93,8 %	126,7 %	114,3 %	< 150 %
Short markedseksponering	0,0 %	0,0 %	0,0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering	93,8 %	126,7 %	114,3 %	< 200 %
Netto markedseksponering	93,8 %	126,7 %	114,3 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0,3 %	25,9 %	15,5 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (30.09.2020)	Verdi
Volatilitet annualisert	18,2 %
Drawdown	-3,0 %
Maks	15,0 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA HØYRENTE



	Fondet	Indeks
Antall utstedte andeler	1 836 586,59	
NAV pr andel	1 378,2222	
Forvaltningshonorar	1 %	
Variabelt forvaltningshonorar (*Av avkastning utover referanseindeks. Høyvannsmerke anvendes)	*10 %	
Avkastning 1.Halvår 2021	8,9 %	2,4 %
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	86,2 %	58,5 %
Beste måned	7,45 %	
Svakeste måned	-21,54 %	

Tall i tusen

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Airswift Global AS 21/25 FRN USD FLOOR C	9 000	74 533	100,25	78 543	XOSL
Altera Shuttle Tanke 19/24 FRN USD FLOOR	12 000	100 447	97,34	101 887	XOSL
Altera Shuttle Tankers 17/22 7,125% USD	4 000	34 602	101,66	35 906	XOSL
Bank Norwegian ASA 17/PERP FRN C HYBRID	27 000	27 030	101,67	27 516	XOAM
Brado AB 18/23 FRN SEK FLOOR C	41 000	39 569	95,83	39 683	XSTO
Brado AB 18/23 FRN SEK FLOOR C	31 500	28 659	95,63	30 478	XSTO
BW Offshore Limited 19/24 2,50% USD CONV	19 400	143 125	90,27	151 233	Not listed
Chip Bidco AS 19/24 FRN C	61 000	59 870	101,50	62 070	XOAM
Color Gr AS 20/PERP FRN FLOOR STEP C SUB	28 000	28 280	106,00	29 813	XOSL
Color Group AS 18/22 FRN FLOOR	147 500	133 226	96,75	142 804	XOSL
Color Group AS 18/23 FRN FLOOR	31 500	26 475	93,88	29 680	XOSL
East Renewable AB 19/21 13,50% EUR C	7 500	73 741	100,50	83 188	XOSL
East Renewable Zophia AB 19/21 0% EUR C	4 000	43 032	102,50	41 831	Not listed
Ekornes QM Holding AS 19/23 FRN FLOOR C	56 000	56 000	107,22	61 018	XOSL
Endúr ASA 21/25 FRN FLOOR C	59 500	59 513	99,33	59 422	XOSL
Fibo Group AS 19/22 FRN FLOOR C	18 000	18 000	102,56	18 461	XOSL
FNGBB Float 07/25/24	48 000	43 173	104,00	50 813	XSTO
GasLog Ltd 19/24 FRN FLOOR C	98 000	98 600	102,03	100 593	XOSL
Havila Shipping ASA 11/20 ADJ C	49 282	35 814	26,50	13 060	XOSL
HI Bidco AS 17/23 FRN FLOOR C	10 000	9 675	83,50	8 491	XOSL
ICE Group AS PIK 10,5% Loan	8 731	79 524	119,35	89 658	Not listed
Kent Global Plc 21/26 10,00% USD C	3 300	27 354	98,50	27 983	XOAM
Link Mobility Gro ASA 21/25 3,375% EUR C	1 200	12 216	100,75	12 352	XOSL
MEDGAM Float 11/27/24	10 100	103 770	102,92	106 614	XSTO
Mime Petroleum AS 20/25 FRN C	21 500	21 509	96,95	21 024	XOAM
Norske Skog ASA 21/26 FRN EUR FLOOR C	13 000	133 024	100,75	134 199	XOSL
Oce ASA 19/PERP FRN USD FLOOR STEP C SUB	11 350	102 077	101,45	99 431	XOSL
Okea ASA 18/23 FRN USD FLOOR C	17 400	148 497	101,42	151 886	XOSL
Okea ASA 19/24 8,75% USD C	7 600	68 833	102,88	67 572	XOSL
Pandion Energy AS 18/23 FRN C	40 000	40 000	103,44	42 096	XOAM
PRE: Lime Petroleum AS 21/24 FRN FLOOR C	47 000	47 000	102,25	48 058	XOSL
Protector Forsi ASA 17/PERP FRN C HYBRID	36 000	36 163	101,08	36 387	XOSL
Scandic Hotels AB 21/24 0% SEK SUB CONV	70 000	62 105	88,30	62 187	XSTO
Seaspan Corporation 21/24 6,50% USD C	9 800	82 452	106,00	91 586	XOSL
Seaspan Corporation 21/26 6,50% USD C	9 100	76 168	105,38	83 367	XOSL
SFL Corporation Ltd. 19/24 FRN FLOOR C	75 000	71 715	98,75	74 325	XOSL
SFL Corporation Ltd. 21/26 7,25% USD C	23 200	190 940	100,71	202 956	XOSL
Siccar Point Energ Plc 21/26 9,00% USD C	8 600	72 494	102,06	77 668	XOAM
Solis Bond Company 21/24 FRN EUR FLOOR C	11 000	116 853	101,00	115 076	XOSL
SuperOffice Group AS 20/25 FRN FLOOR C	18 500	18 500	104,18	19 468	XOSL
Teekay LNG Partners L.P. 20/25 FRN FLOOR	111 000	111 000	101,63	113 269	XOSL

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Tiger Holdco Pte. Ltd 21/23 13,00% USD C	7 088	58 576	102,13	62 541	XOAM
TiZir Ltd 17/22 9,50% USD C	23 961	211 766	102,33	219 709	XOSL
VNV GLOBAL AB	40 000	40 366	101,88	41 035	Not listed
Sum portefølje				3 166 935	
Valutaterminer				-53 527	
Bankinnskudd				36 337	
Fordringer				36 552	
Gjeld				-655 090	
Netto andelskapital				2 531 207	

RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Høyrente

1. halvår 2021

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 2021. 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.

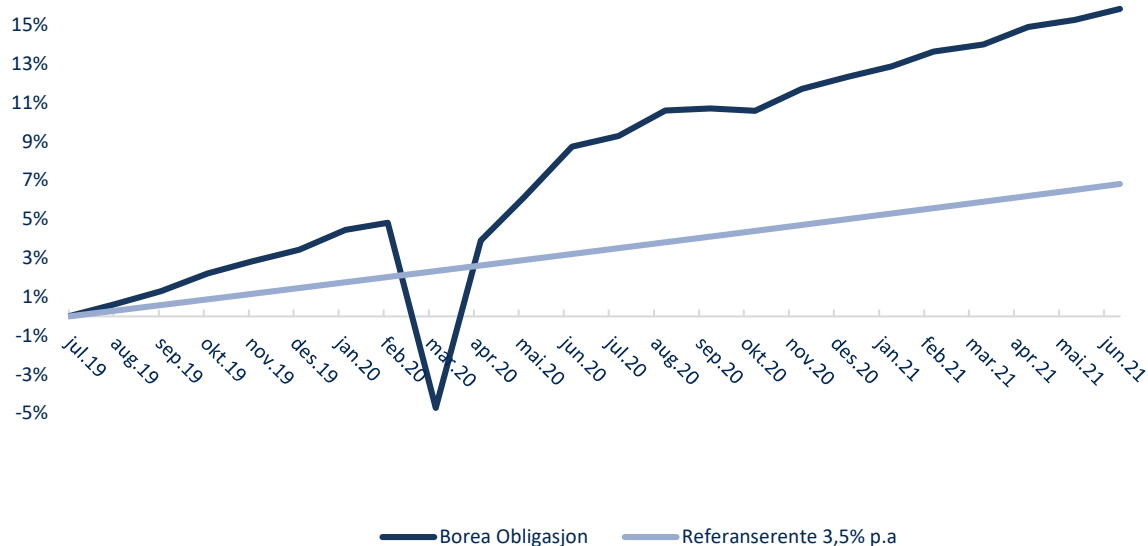
Oppsummering

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	114 %	138 %	125 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering	162 %	195 %	178 %	< 200 %
Netto markedseksponering	114 %	138 %	125 %	< 150 %
Belåning (brutto)	14 %	35 %	24 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (20.01.2012)	Verdi
Volatilitet annualisert	9,4 %
Avkastning fond	86,2 %
Avkastning 5 % referanserente	58,5 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA OBLIGASJON



	Fondet	Indeks
Antall utstedte andeler	908 348,68	
NAV pr andel	1 075,9021	
Forvaltningshonorar	0,49 %	
Variabelt forvaltningshonorar (*Av avkastning utover referanseindeks. Høyvannsmerke anvendes)	*10 %	
Avkastning 1.Halvår 2021	3,3 %	1,7 %
Avkastning 2020	8,7 %	3,5 %
Avkastning 2019 (Oppstart 31.07)	3,4 %	1,5 %
Avkastning siden start	15,8 %	6,8 %
Beste måned	9,14 %	
Svakeste måned	-9,19 %	

Tall i tusen

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
Aasen Spb 17/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 066	101,67	10 177	XOAM
Andebu Spb 18/PERP FRN C HYBRID	3 000	2 998	102,66	3 083	XOAM
Askim & Spydebe Spb 18/PERP FRN C HYBRID	14 000	14 174	102,74	14 397	XOAM
Aurskog Spb 19/PERP FRN C HYBRID	26 000	25 704	103,90	27 062	XOAM
Blaker Spb 20/PERP FRN C HYBRID	8 500	8 512	101,83	8 711	XOAM
DNB Bank ASA 19/PERP ADJ USD C HYBRID	4 500	41 363	106,13	42 285	XDUB
DNB Bank ASA 19/PERP FRN C HYBRID	1 000	1 032	103,83	1 038	XOSL
Eiendomskreditt AS 18/PERP FRN C HYBRID	7 000	7 028	102,31	7 196	XOAM
Eiendomskreditt AS 19/PERP FRN C HYBRID	14 000	14 036	103,27	14 548	XOAM
Eika Boligkredit AS 18/PERP FRN C HYBRID	25 000	25 263	101,83	25 595	XOAM
Eika Boligkredit AS 18/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 220	103,56	10 424	XOAM
Etne Spb 18/PERP FRN C HYBRID	5 000	4 938	102,00	5 105	XOAM
Fana Spb 19/PERP FRN C HYBRID	29 000	29 416	103,29	30 199	XOAM
Haugesund Spb 19/PERP FRN C HYBRID	15 000	15 083	103,83	15 575	XOAM
Hegra Spb 20/PERP FRN C HYBRID	2 000	2 000	102,32	2 050	XOAM
Hjelmeland Spb 19/PERP FRN C HYBRID	4 000	3 965	103,28	4 148	XOAM
Høland og Setsk Spb 19/PERP FRN C HYBRID	14 000	14 260	104,02	14 618	XOAM
Jernbanepersona Spb 18/PERP FRN C HYBRID	18 000	17 605	102,42	18 504	XOAM
Jæren Spb 18/PERP FRN C HYBRID	25 000	25 062	102,42	25 699	XOAM
Landkreditt Bank AS 18/PERP FRN C HYBRID	25 000	24 819	102,20	25 729	XOAM
Melhus Spb 19/PERP FRN C HYBRID	11 000	11 000	103,51	11 386	XOAM
Nidaros Spb 18/PERP FRN C HYBRID	10 500	10 641	103,24	10 948	XOAM
Nortura Konsernpensjonsk 19/29 FRN C SUB	12 000	12 031	102,10	12 254	XOAM
Orkla Spb 18/PERP FRN C HYBRID	12 000	11 755	102,64	12 328	XOAM
Romsdal Spb 18/PERP FRN C HYBRID	2 500	2 510	102,28	2 560	XOAM
Sandnes Spb 18/PERP FRN C HYBRID	23 000	23 264	103,33	23 788	XOAM
SBAB Float PERP ,	26 000	26 341	101,01	26 494	NOMX
Sbanken ASA 19/PERP FRN C HYBRID	5 000	5 031	103,52	5 181	XOAM
Sbanken ASA 19/PERP FRN C HYBRID	33 000	32 869	102,56	33 872	XOAM
Sbanken ASA 20/PERP FRN C HYBRID	500	500	102,50	513	XOAM
Sbanken ASA 20/PERP FRN C HYBRID	12 000	12 000	102,13	12 292	XOAM
SEB 5 1/8 PERP	7 400	69 951	106,43	68 188	XDUB
Selbu Spb 18/PERP FRN C HYBRID	1 000	991	102,66	1 028	XOAM
Skagerrak Spb 18/PERP FRN C HYBRID	16 000	16 074	101,94	16 344	XOAM
Skudenes & Aakr Spb 21/PERP FRN C HYBRID	16 000	16 000	100,53	16 104	XOAM
SKUE SPAREBANK	6 000	6 000	100,05	6 003	ABM
Skue Spb 18/PERP FRN C HYBRID	19 000	19 028	101,86	19 382	XOAM
Sogn Spb 18/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 148	103,10	10 329	XOAM
Soknedal Spb 19/PERP FRN C HYBRID	6 000	6 158	103,52	6 268	Not listed
Spb 1 Boligkredi AS 19/PERP FRN C HYBRID	19 500	18 654	103,34	20 273	XOAM
Spb 1 Nordmøre 21/PERP FRN C HYBRID	8 000	8 000	100,88	8 095	XOAM

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi	
				inkl. påløpt rente	Markedsplass
Spb 1 SMN 18/PERP FRN C HYBRID	4 000	4 080	102,24	4 118	XOAM
Spb 1 SMN 19/PERP FRN C HYBRID	33 000	32 905	103,16	34 292	XOAM
Spb 1 SR-Bank ASA 19/PERP FRN C HYBRID	42 000	42 582	103,51	43 545	XOAM
Spb 1 SR-Bank ASA 19/PERP FRN C HYBRID	48 000	48 536	103,56	49 821	XOAM
Spb 1 SR-Bank ASA 19/PERP FRN C HYBRID	76 000	76 181	103,41	79 099	XOAM
Spb 1 Sørøst-Norge 19/PERP FRN C HYBRID	1 000	1 002	103,84	1 039	XOAM
Spb 1 Østfold Akers 18/PERP FRN C HYBRID	12 000	11 858	103,09	12 391	XOAM
Spb 68 grader Nord 19/PERP FRN C HYBRID	1 000	1 000	104,07	1 047	XOAM
Spb Møre 19/PERP FRN C HYBRID	24 000	23 719	103,69	24 924	XOSL
Spb Sogn og Fjordane 19/PERP FRN C HYBRID	25 000	25 199	102,86	25 793	XOAM
Spb Sør 16/PERP ADJ C HYBRID	1 000	1 093	106,67	1 067	XOAM
Spb Sør 19/PERP FRN C HYBRID	61 000	61 264	103,03	63 168	XOAM
Spb Sør 21/PERP FRN C HYBRID	85 000	85 000	101,46	86 499	XOAM
Spb Vest 20/PERP FRN C HYBRID	70 000	70 630	106,24	74 715	XOAM
Spb Vest 21/PERP FRN C HYBRID	20 000	20 000	99,68	19 947	XOAM
Spb Øst 19/PERP FRN C HYBRID	18 000	17 576	104,16	18 920	XOAM
Stadsbygd Spb 21/PERP FRN C HYBRID	9 000	9 000	100,00	9 007	XOAM
Storebrand Bank ASA 18/PERP FRN C HYBRID	2 000	2 027	101,80	2 039	XOAM
Storebrand Bank ASA 19/PERP FRN C HYBRID	2 000	2 065	103,87	2 085	XOAM
SWEDA 5 5/8 PERP NC5	1 200	11 279	108,44	11 362	XDUB
Totens Spb 19/PERP FRN C HYBRID	20 000	19 436	103,96	20 827	XOAM
Verd Boligkredit AS 18/PERP FRN C HYBRID	6 900	6 923	102,46	7 075	Not listed
Verd Boligkredit AS 19/PERP FRN C HYBRID	27 615	27 659	103,17	28 596	Not listed
Sum portefølje		1 217 503		1 251 153	
Valutatermener				-3 170	
Bankinnskudd				9 201	
Fordringer				300	
Gjeld				-280 189	
Netto andelskapital				977 295	

RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Obligasjon

1. halvår 2021

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 2021. 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.

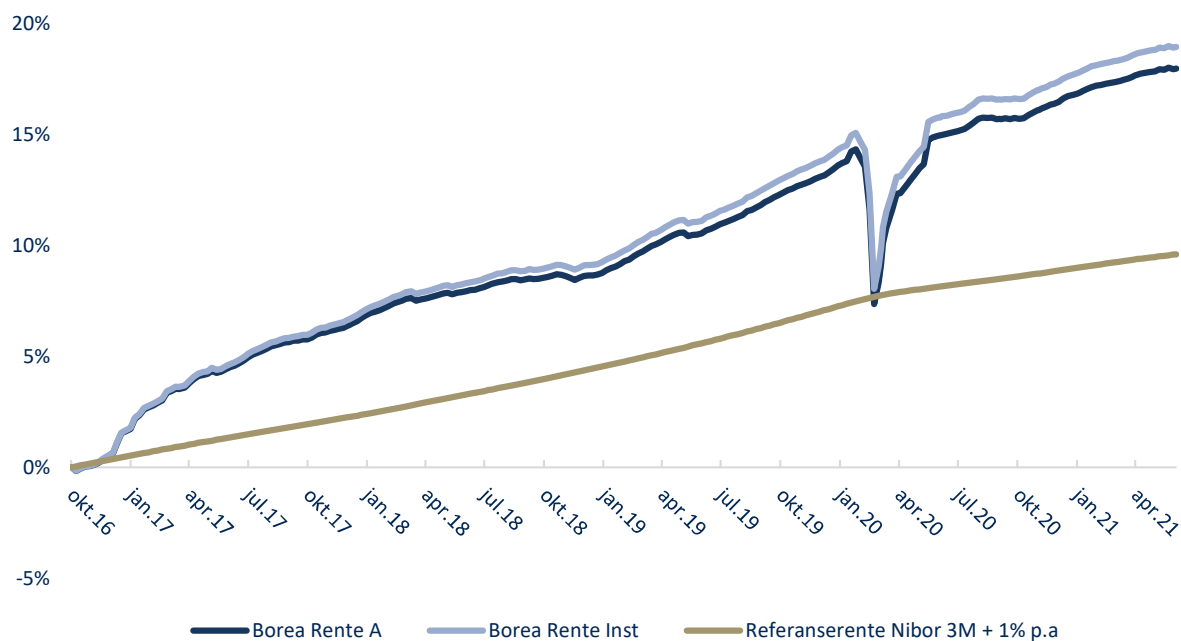
Oppsummering

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	99,5 %	128,5 %	116,8 %	< 150 %
Short markedseksponering	0,0 %	0,0 %	0,0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering	115,6 %	157,3 %	138,9 %	< 200 %
Netto markedseksponering	99,5 %	128,5 %	116,8 %	< 150 %
Belåning (brutto)	3,7 %	28,4 %	16,2 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (31.07.2019)	Verdi
Volatilitet annualisert	9,8 %
Avkastning fond	15,8 %
Avkastning 3,5 % referanserente	6,8 %

HISTORISK AVKASTNING BOREA RENTE



Andelsklasse	Institusjon	A	Indeks
Antall utstedte andeler	696 372,31	77 326,06	
NAV pr andel	1051,2304	1 040,5060	
Forvaltningshonorar (midlertidig satt ned fra hhv 0,25 % og 0,45 %)	0,15 %	0,25 %	
Avkastning 1.Halvår 2021	1,5 %	1,5 %	0,7 %
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	1,46 %	1,44 %	
Svakeste måned	-4,62 %	-4,64 %	

Tall i tusen

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markedsplass
Aasen Spb 20/23 FRN	15 000	15 000	100,94	15 171	XOAM
Aasen Spb 20/24 FRN	10 000	10 030	100,58	10 079	XOAM
Arendal og Omegns Spb 18/28 FRN C SUB	3 800	3 769	101,42	3 855	XOAM
Bank Norwegian ASA 16/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 029	100,57	10 071	XOAM
Bank2 ASA 17/27 FRN C SUB	10 000	10 000	101,13	10 128	XOAM
Bien Spb ASA 19/29 FRN C SUB	5 000	5 000	102,54	5 155	XOAM
Blaker Spb 20/25 FRN	12 000	12 000	101,48	12 201	XOAM
Brage Finans AS 17/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 000	102,15	10 226	XOAM
Brage Finans AS 19/29 FRN C SUB	3 000	2 990	103,16	3 104	XOAM
Brage Finans AS 19/PERP FRN C HYBRID	25 000	25 361	103,62	26 039	XOAM
DNB Bank ASA 20/30 FRN C SUB	18 000	18 000	105,73	19 073	XOSL
Drangedal Spb 19/29 FRN C SUB	8 000	8 000	102,77	8 230	XOAM
Eika Boligkredit AS 18/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 293	103,56	10 424	XOAM
Eika Gruppen AS 18/PERP FRN C HYBRID	9 000	9 000	103,88	9 376	XOAM
Etne Spb 18/28 FRN C SUB	14 000	14 000	102,04	14 357	XOAM
Grong Spb 19/PERP FRN C HYBRID	6 000	6 106	103,11	6 215	XOAM
Haltdalen Spb 17/27 FRN C SUB	5 000	5 000	101,09	5 092	XOAM
Høland og Setskog Spb 19/29 FRN C SUB	20 000	20 000	102,51	20 543	XOAM
INSR Insurance Group ASA 15/25 FRN C SUB	7 500	7 223	90,00	6 875	XOAM
Landkreditt Bank AS 18/PERP FRN C HYBRID	10 000	10 211	102,20	10 291	XOAM
Landkreditt Bank AS 19/23 FRN	10 000	10 036	100,70	10 088	XOAM
Landkreditt forsikrin AS 18/28 FRN C SUB	5 000	5 000	102,19	5 114	XOAM
Lillestrøm Spb 19/PERP FRN C HYBRID	12 500	12 735	103,17	12 942	XOAM
Lillestrøm Spb 20/26 FRN	15 000	15 134	100,85	15 145	XOAM
Nidaros Spb 18/28 FRN C SUB	1 800	1 814	101,58	1 830	XOAM
Nordea Bank Abp 20/25 FRN	24 000	24 506	102,07	24 532	XOSL
Nortura Konsernpensjonsk 19/29 FRN C SUB	12 000	12 000	102,10	12 254	XOAM
Orkla Spb 18/23 FRN	5 000	5 036	100,87	5 055	XOAM
Pareto Bank ASA 16/26 FRN C SUB	13 000	13 000	100,87	13 132	XOAM
Protector Forsi ASA 17/PERP FRN C HYBRID	1 000	1 009	101,08	1 011	XOSL
Protector Forsikring ASA 17/47 FRN C SUB	47 000	47 000	100,84	47 395	XOSL
Rindal Spb 17/27 FRN C SUB	400	405	101,42	406	XOAM
Rørosbanken Røros Spb 19/29 FRN C SUB	800	805	102,10	819	XOAM
Sandnes Spb 18/28 FRN C SUB	6 000	6 000	101,47	6 101	XOAM
Sandnes Spb 18/28 FRN C SUB	7 300	7 339	102,62	7 526	XOAM
Sbanken ASA 19/PERP FRN C HYBRID	9 000	9 000	103,52	9 325	XOAM
Sbanken ASA 19/PERP FRN C HYBRID	11 000	11 000	102,56	11 291	XOAM
Sbanken ASA 20/30 FRN C SUB	4 000	4 000	102,53	4 104	XOAM
Selbu Spb 18/21 FRN	5 000	5 003	100,10	5 007	XOAM
Skagerrak Spb 19/29 FRN C SUB	2 500	2 557	102,32	2 560	XOAM
Skagerrak Spb 20/25 FRN	5 000	5 036	100,62	5 034	XOAM

Verdipapir	Antall	Anskaffelseskost	Markedskurs	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Markeds plass
Skudenes & Aakra Spb 21/25 FRN	10 000	10 000	100,16	10 027	XOAM
Spb 1 Boligkreditt AS 19/29 FRN C SUB	3 000	2 966	102,90	3 099	XOAM
Spb 1 Helgeland 20/25 FRN	5 000	5 048	100,91	5 051	XOAM
Spb 1 Nordmøre 17/PERP FRN C HYBRID	15 000	15 287	102,24	15 432	XOAM
Spb 1 Nordmøre 21/PERP FRN C HYBRID	5 000	5 000	100,88	5 060	XOAM
Spb 1 Nord-Norge 20/26 FRN C	10 000	10 000	101,61	10 190	XOAM
Spb 1 SMN 18/PERP FRN C HYBRID	17 000	17 000	101,89	17 426	XOAM
Spb 1 SMN 18/PERP FRN C HYBRID	20 000	20 000	102,24	20 588	XOAM
Spb 1 SR-Bank ASA 19/PERP FRN C HYBRID	25 000	25 000	103,51	25 920	XOAM
Spb 1 SR-Bank ASA 19/PERP FRN C HYBRID	15 000	15 000	103,56	15 569	XOAM
Spb 1 Sørøst-Norge 21/27 FRN C	7 000	6 997	100,11	7 020	XOAM
Spb 1 Østfold Akershus 20/25 FRN	10 000	10 132	101,25	10 125	XOAM
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN C	40 000	40 000	100,94	40 391	XOAM
Spb 1 Østlandet 20/PERP FRN C HYBRID	5 000	5 000	103,46	5 180	XOAM
Spb Møre 17/PERP FRN C HYBRID	20 000	19 738	101,51	20 330	XOSL
Spb Sogn og Fjordane 16/PERP FRN C HYBRID	14 000	14 561	101,37	14 221	XOAM
Spb Sør 16/22 2,30%	15 000	15 402	101,26	15 283	XOAM
Spb Sør 20/26 FRN C	10 000	10 000	101,40	10 140	XOAM
Spb Sør 20/30 FRN C SUB	8 000	8 000	101,91	8 184	XOAM
Spb Sør 21/PERP FRN C HYBRID	5 000	5 000	101,46	5 088	XOAM
Spb Vest 16/PERP FRN C HYBRID	20 000	20 087	100,65	20 188	XOAM
Spb Vest 20/26 FRN C	10 000	10 000	101,37	10 154	XOAM
Spb Vest 20/PERP FRN C HYBRID	8 000	8 000	106,24	8 539	XOAM
Storebrand Livsforsik AS 20/50 FRN C SUB	10 000	10 000	101,56	10 162	XOSL
Sunndal Spb 19/29 FRN C SUB	2 300	2 351	102,17	2 357	XOAM
Tolga-Os Spb 17/27 FRN C SUB	10 000	10 140	100,93	10 094	XOAM
Tysnes Spb 17/27 FRN C SUB	1 500	1 520	101,45	1 531	XOAM
Verd Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	12 500	12 529	101,67	12 713	Not listed
Østre Agder Spb 18/28 FRN C SUB	6 900	6 904	102,69	7 125	XOAM
Sum portefølje		752 089		764 364	
Bankinnskudd				40 081	
Fordringer				8 170	
Gjeld				-109	
Netto andelskapital				812 506	



Disclaimer:

Borea Høyrente, Borea Obligasjon og Borea Utbytte er spesialfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 § 7-2. Fondene klassifiseres ikke som UCITS-fond. Borea Rente er et verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011. Borea Rente er et UCITS-fond. De fire fondene benevnes heretter som Fondene. Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt prospekt, nøkkelinformasjon og vedtekter for Fondene som 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.