



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 917 888 272
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET BOREA RENTE
Forretningsadresse: Edvard Griegs vei 1
5059 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Mariann Solibakke
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 15.02.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 09.06.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		23 635 897	21 209 338
Gevinst/tap ved realisasjon		-3 225 864	2 957 413
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-11 704 520	-5 520 335
Porteføljerresultat		8 705 513	18 646 416
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		1 018 575	1 277 675
Andre kostnader		3 150	3 735
Forvaltningsresultat		-1 021 725	-1 281 410
Resultat før skattekostnad		7 683 788	17 365 006
Årsresultat		7 683 788	17 365 006
Totalresultat		7 683 788	17 365 006
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		18 244 876	17 963 500
Overført til/fra opptjent egenkapital		-10 561 089	-598 493
Sum anvendelse		7 683 788	17 365 006



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			51 046
Obligasjoner		520 430 370	595 870 422
Sum verdipapirportefølje		520 430 370	595 921 468
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 926 450	1 797 046
Sum fordringer		2 926 450	1 797 046
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		73 830 958	36 668 893
SUM EIENDELER		597 187 777	634 387 408
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		590 307 570	615 175 660
Overkurs/underkurs		17 759 833	15 872 257
Sum innskutt egenkapital		608 067 403	631 047 917
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-11 005 086	697 579
Sum opptjent egenkapital		-11 005 086	697 579
Sum egenkapital		597 062 317	631 745 496
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		125 460	2 641 912
Sum annen gjeld		125 460	2 641 912



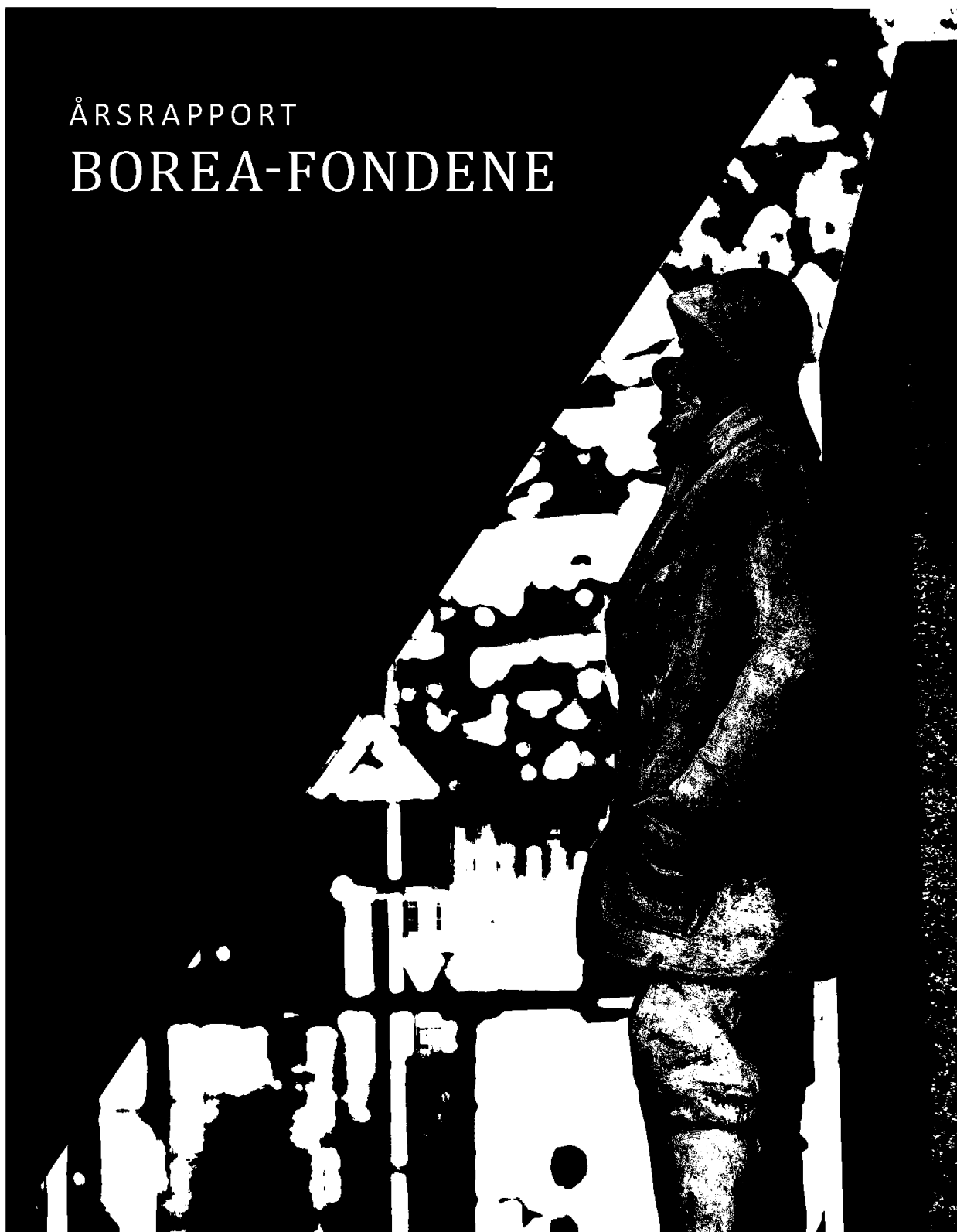
Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		597 187 777	634 387 408

POSTER UTENOM BALANSEN



ÅRSRAPPORT
BOREA-FONDENE



2022

Rapporten er utarbeidet i informasjonsøyemed og skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter



Innhold

- 3 Året som gikk og fremtidsutsikter
- 5 Styrets årsberetning
- 14 Årsregnskap
- 32 Uavhengig revisors beretning
- 35 Risikorapport spesialfondene





Året som gikk og fremtidsutsikter

ÅRET SOM GIKK OG FREMTIDSUTSIKTER

De siste årene har lært oss at virkeligheten, eller vår oppfatning av den, endrer seg raskt. Fra pandemi-krasj i 2020, til børs-eufori i 2021, ble 2022 året markedene skulle ned igjen på jorda. Risikoappetitten falt, ettersom inflasjon drev sentralbankene til mange og raske rentehevinger. Utsikter til lavere økonomisk aktivitet, i kombinasjon med en usikker geopolitisk situasjon, tynget.

Verdensindeksen for aksjer falt 17,7%, mens oljetunge Oslo Børs bare falt 1%. Den globale obligasjonsindeksen, som har vært preget av lave renter og høy renterisiko, tapte seg med 16,3%. Med sterk samvariasjon mellom aksjer og obligasjoner, ble 2022 et dårlig år for den klassiske «60/40-porteføljen».

En reprising kan være tung å sitte gjennom, men gir gode muligheter på den andre siden. Etter fire tiår med fallende renter, er trenden midlertidig snudd. Fra et bunnpunkt på 0,19%, ligger den norske pengemarkedsrenten nå på 3,2%. Også kredittpåslag har økt det siste året, og en norsk høyrenteobligasjon gir et gjennomsnittlig kredittpåslag på over 5,5 prosent. Norske fondsobligasjoner (5 års løpetid) gir kredittpåslag på rundt 3,5 prosent.

Prisingen på banker har også kommet ned, selv om resultatene fremdeles er sterke. Med andre ord har vi sett en forbedring i den effektive avkastningen også her.

Vi har vært tro mot strategien vår gjennom 2022. Vi har vært forsiktige med renterisiko, og fokusert på god kredittkvalitet hos underliggende selskaper. Dermed endte alle våre obligasjonsfond med god og positiv avkastning. Borea Utbytte endte under nullpunktet, men med god margin foran referanseindeksen.

Hvordan vår oppfatning av verden vil endres gjennom 2023, vet ingen. Fremtiden har en tendens til å ta en litt annen vei enn den folk flest venter. Svingninger og risiko vil alltid være en del av markedet. Som alltid fokuserer vi derfor på å være fleksible, ha is i magen, og utnytte bevegelsene til vår fordel.

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.





Styrets årsberetning



SPESIALFONDET Borea Utbytte

Fondets utvikling i 2022

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2022 NOK 1 590 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Utbytte.

Fondet ble startet 30.09.2011. Fondet ble stoppet markedsført i påvente av godkjenning av endret forvaltningsstrategi fra 1. juni 2020 og har fra 30.09.2020 vært markedsført med ny forvaltningsstrategi. Fondets avkastning fra 30.09.20 har vært 76,3 %*. Fondets referanseindeks er Oslo Børs Equity Certificate Index (OBX14). Indeksen har hatt en avkastning på 59,3 % i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning på 17%*. Fondets avkastning har i 2022 vært på -4,8%. Referanseindeksen har hatt en avkastning på -6,7%. Dette gir en meravkastning på 1,9%.

Fondet hadde ingen short-posisjoner eller valutaposisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde 0,8% nettobelåning ved utgangen av året.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et spesialfond regulert av norsk lovgivning som investerer i egenkapitalinstrumenter. Fondet kan blant annet investere i aksjer, derivater, konvertible obligasjoner og fondsandeler. Fondet kan inngå opsjoner, terminer og bytteavtaler med slike finansielle instrumenter som underliggende eller med indekser som innehar slike finansielle instrumenter som underliggende.

Fondet investerer i norske sparebanker og noen utvalgte aksjebanker. De siste 20 årene har norske banker gitt en god meravkastning mot Oslo Børs. Dette reflekterer god inntjeningsvekst i kombinasjon med effektivisering som overgår det vi ser i de fleste andre europeiske land. I tillegg betyr velkapitaliserte banker en lavere risiko for kriseemisjoner, som også vil reflekteres i prisingen over tid. Ved midlertidige kursfall og emisjoner, bidrar likviditetstiltak (Månedlig likviditet i kombinasjon med lånefasiliteter) til gode investeringsmuligheter.

*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/vaare-fond



SPESIALFONDET Borea Høyrente

Fondets utvikling i 2022

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2022 NOK 3 926 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Høyrente.

Fondet ble startet 20.01.2012. Fondets avkastning fra start til 30.12.2022 har vært 98,5%*. Fondets referanserente er 5% pro anno, og har gitt en avkastning på 70,6% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 27,9%. Fondets avkastning i 2022 var 4,1%. Fondets referanserente har gitt 5,0%. For 2022 har Borea Høyrente levert en mindrevkastning på 0,9%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 51 obligasjoner i norske og internasjonale selskaper. 56 % av fondets eiendeler var plassert i flytende rentepapirer og 42% var i fastrente-papirer.

Porteføljens investeringer var spredt på tvers av 9 sektorer, hvorav energi var den største. Fondet hadde ingen short-posisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreduserende formål. Fondet hadde 10% nettobelåning ved utgangen av året.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et spesialfond regulert av norsk lovgivning som investerer i gjeldsinstrumenter. Fondet kan investere blant annet i sertifikater, statsobligasjoner, bankobligasjoner, kredittobligasjoner, konvertible obligasjoner, ansvarlige lån, strukturerte obligasjoner, indeksobligasjoner og derivater. Fondet kan inngå opsjoner, terminer og bytteavtaler med slike finansielle instrumenter som underliggende eller med indekser med slike finansielle instrumenter som underliggende.

Fondet investerer i selskapsobligasjoner i høyrentesegmentet. Målsetningen er å gi investorene en høy risikostjustert avkastning ved å sette sammen en portefølje som gir god avkastning, og unngår de mest risikable selskapene. Grundig analyse og oppfølging av de enkelte investeringene i porteføljen er sentralt. Analysearbeidet er krevende og medfører et begrenset antall investeringer i porteføljen. God kjennskap til investeringscasene gir trygghet til å skape meravkastning gjennom å moderat belåne porteføljen. Fondet har månedlig likviditet, noe som gir forvalter og kunder forutsigbarhet og stabilitet. Månedlig likviditet i kombinasjon med lånefasiliteter gir forvalter mulighet til å utnytte ekstraordinære markedsvingninger til å skape meravkastning.

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

SPESIALFONDET Borea Kreditt

Fondets utvikling i 2022

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2022 NOK 449 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Kreditt.

Fondet ble startet 30.09.2021. Fondets avkastning fra start til 30.12.2022 har vært 9,8%*. Fondets referanserente (5% pro anno) har gitt en avkastning på 6,3% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 3,5%. Fondets avkastning i 2022 var 7,4%. Fondets referanserente har gitt 5,0%. For 2022 har Borea Kreditt levert en meravkastning på 2,4%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 34 obligasjoner i norske og internasjonale selskaper. 50% av fondets eiendeler var plassert i flytende rentepapirer og 47% var i fastrente-papirer.

Porteføljens investeringer var spredt på tvers av 6 sektorer, hvorav energi var den største. Fondet hadde ingen short-posisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreduserende formål. Fondet hadde 15% nettobelåning ved utgangen av året.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et spesialfond regulert av norsk lovgivning som investerer i gjeldsinstrumenter. Fondet kan investere blant annet i sertifikater, statsobligasjoner, bankobligasjoner, kredittobligasjoner, konvertible obligasjoner, ansvarlige lån, strukturerte obligasjoner, indeksobligasjoner og derivater. Fondet kan inngå opsjoner, terminer og bytteavtaler med slike finansielle instrumenter som underliggende eller med indekser med slike finansielle instrumenter som underliggende.

Fondet investerer i selskapsobligasjoner i høyrentesegmentet, med et ekstra fokus på små utstedere. Målsetningen er å gi investorene en høy risikostjert avkastning ved å sette sammen en portefølje som gir god avkastning, og unngå de mest risikable selskapene. Ved å fokusere på små utstedere, kan vi oppnå en ekstra likviditetspremie som over tid vil gi fondet en enda bedre risikostjert avkastning. Dette krever grundig analyse og oppfølging av de enkelte investeringene i porteføljen. Analysearbeidet er krevende og medfører et begrenset antall investeringer i porteføljen.

God kjennskap til investeringscasene gir trygghet til å skape meravkastning gjennom å moderat belåne porteføljen. Fondet har kvartalsvis likviditet, noe som gir forvalter og kunder forutsigbarhet og stabilitet. Kvartalsvis likviditet i kombinasjon med lånefasiliteter gir forvalter mulighet til å utnytte ekstraordinære markedssvingninger til å skape meravkastning.

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



SPESIALFONDET Borea Obligasjon

Fondets utvikling i 2022

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2022 NOK 900 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Obligasjon.

Fondet ble startet 31.07.2019. Fondets avkastning fra start til 30.12.2022 har vært 20,8%*. Fondets referanserente er 3,5% pro anno, og har gitt en avkastning på 12,5% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 8,3 %. Fondets avkastning i 2022 var på 4,1 %. Fondets referanserente har gitt 3,5%. Dette gir en meravkastning på 0,6%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 83 obligasjoner i norske og internasjonale selskaper. 90% av fondets eendeler var plassert i flytende rentepapirer og 10% var i fastrente-papirer. Porteføljens investeringer er plassert i skandinaviske selskaper med majoriteten norske selskaper innenfor finanssektoren og norske sparebanker.

Fondet hadde ingen short-posisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreducerende formål. Fondet hadde 22% nettobelåning ved utgangen av året.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et spesialfond regulert av norsk lovgivning som investerer i gjeldsinstrumenter. Fondet investerer både i lån med lav kredittrisiko, det vil si investment grade obligasjoner, men har også anledning til å investere i gjeldsinstrumenter som har kredittrating under Investment grade utstedt av finansinstitusjoner, selskaper, stater, kommuner samt ansvarlig lånekapital, subordinære lån og bankinnskudd. Ut fra avkastnings- og risikomålsettinger setter fondet sammen en portefølje av gjeldsinstrumenter, som for eksempel fondsobligasjoner og lignende, Additional Tier 1 og Contingent convertible. Fondet har også anledning til å eie andre typer gjeldsinstrumenter som ansvarlig lånekapital, Additional Tier 2, subordinerte lån, statsobligasjoner og bankinnskudd. Målsettingen med fondet er å oppnå høyest mulig absolutt avkastning hovedsakelig gjennom investeringer i gjeldsinstrumenter.

Fondet investerer i hybridkapital («fondsobligasjoner») utstedt av nordiske finansinstitusjoner, med hovedvekt på norske sparebanker. Fondsobligasjoner gir etter forvalters vurdering en god risikojustert avkastning. Segmentet passer godt i kombinasjon med månedlig likviditet og lånefasiliteter. En investering i norske banker er i stor grad en investering i norsk økonomi. Den norske økonomien og den nordiske modellen har over lang tid vist seg å være motstandsdyktig. Sektoren forventes dermed ikke å få større utfordringer de nærmeste årene. Norske banker har i tillegg bygget opp en solid egenkapitalbase og er blant de best kapitaliserte i verden. Norske sparebanker har 70-80% av utlånene til norske boliger. Dette er et segment som erfaringsmessig har hatt lave tap, også under bankkrisen på 90-tallet.

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



VERDIPAPIRFONDET Borea Rente

Fondets utvikling i 2022

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2022 NOK 597 mill til forvaltning i verdipapirfondet Borea Rente.

Fondet ble startet 28.10.2016. Fondet har to andelsklasser Borea Rente A og Borea Rente Institusjon. Fondets avkastning fra start til 30.12.2022 har vært 20,1%* (Borea Rente A) og 21,3%* (Borea Rente Institusjon). Fondets referanseindeks er NIBOR 3MND + 100 basispunkter. Referanseindeksen har gitt en avkastning på 13,8% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på henholdsvis 6,3% og 7,5%. Fondets avkastning har i 2022 vært på 1,5% (Borea Rente A) og 1,6% (Borea Rente Institusjon). Referanseindeksen har hatt en avkastning på 3,0%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 50 obligasjoner i norske selskaper. Av investert beløp var 99% plassert i flytende rentepapirer, 1% var plassert i fastrente-papir. Porteføljen er plassert i fondsobligasjoner, seniorlån og ansvarlige lån. 11% av porteføljen ved utgangen av året var plassert i bankinnskudd, på bakgrunn av store tegninger mot slutten av året.

Fondet er et UCITS-fond og har dermed ingen belåning og ingen short-posisjoner. Fondet hadde plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreducerende formål.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et UCITS-fond regulert av norsk lovgivning som investerer i gjeldsinstrumenter. Fondet investerer i lån med lav kredittrisiko, det vil hovedsakelig si investement grade obligasjoner utstedt av finansinstitusjoner, selskaper, stater, kommuner samt ansvarlig lånekapital, subordinerte lån og bankinnskudd.

Målsettingen med fondet er å oppnå høyest mulig absolutt avkastning hovedsakelig gjennom investeringer i gjeldsinstrumenter. Fondets referanseindeks er NIBOR 3 MND + 100 basispunkter.

Fondet har to ulike andelsklasser Borea Rente A og Borea Rente Institusjon. Det som skiller de to andelsklassene er krav til minstetegning og satsen for forvaltningshonorar.

Fondet er et UCITS fond og investerer i obligasjoner utstedt av norske finansinstitusjoner, i hovedsak sparebanker. Strategien er å investere i seniorlån, ansvarlig lån (T2) og AT1 (fondsobligasjoner). Hver av de forskjellige klassene vil normalt ha 1/3 av den investerte kapitalen, men kan variere noe dersom noen av klassene fremstår som mer attraktive. I likhet med Borea Obligasjon og Borea Utbytte, reflekterer strategien et positivt syn på norske økonomi og norsk bankvesen. Til forskjell fra de to nevnte fondene, har verdipapirene i Borea Rente for det meste en lavere risiko og høyere prioritet i kapitalstrukturen. Fondet har ingen belåning.

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

Styrets årsberetning

2022

Risiko i spesialfondene

Risiko i verdipapirfond oppstår som følge av endringer i markedets prising av de underliggende investeringer som medfører endringer i fondets verdi. Slike endringer oppstår i hovedsak på grunn av endringer i bedriftenes inntjening og endringer i den generelle økonomiske utvikling, herunder endringer i aksjekurser, rentenivå og valutakurser. Fondene vil alltid være eksponert mot både markedsrisiko i fondenes investeringsunivers og global markedsrisiko da markedene ofte samvarierer. I utfordrende markeder vil fondene også kunne være eksponert mot likviditetsrisiko.

Borea Asset Management AS har en aktiv investeringsstrategi der man, uavhengig av fondenes referanseindeks, søker å investere på en slik måte at fondene langsiktig oppnår en høyest mulig risikjustert avkastning. Spesialfondenes rammer gir færre begrensninger og større muligheter enn regelverket for vanlige verdipapirfond. Long-posisjonene i fondene kan være høyere eller lavere enn 100% av fondenes verdi og fondene har anledning til å inngå shortposisjoner. Graden av risikotagning og markedseksponering kan variere over tid med mulighetene i markedet. Fondene kan benytte derivater både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed. Fondene kan benytte seg av short-salg både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed. Fondene kan også ha færre og større posisjoner enn vanlige verdipapirfond. I sum medfører dette mulighet for mer konsentrert risikotaking enn i et UCITS-fond. En fullstendig beskrivelse av fondenes rammer og risiko fremgår av det enkelte fonds prospekt og vedtekter.

Relativt vide investeringsrammer gir isolert sett økt risiko og stiller store krav til risikostyring. Borea Asset Management AS benytter et avansert porteføljesystem som brukes til risikostyring av fondene. Vår strategi innebærer fokus på store, kjente og solide selskaper, god diversifisering med hensyn til bransjer, regioner og enkeltinvesteringer samtidig som porteføljen er så konsentrert at våre forvaltere har et godt utgangspunkt for en grundig overvåkning og god risikostyring. Den bedriftsspesifikke risikoen reduseres dermed vesentlig. Fondets risikorammer styres gjennom etablert internkontroll og rutiner.

Risiko i UCITS-fondet

Risiko i verdipapirfond oppstår som følge av endringer i markedets prising av de underliggende investeringer som medfører endringer i fondets verdi. Slike endringer oppstår i hovedsak på grunn av endringer i bedriftenes inntjening og endringer i den generelle økonomiske utvikling, herunder endringer i aksjekurser, rentenivå og valutakurser. Fondene vil alltid være eksponert mot både markedsrisiko i fondenes investeringsunivers og global markedsrisiko da markedene ofte samvarierer. I utfordrende markeder vil fondene også kunne være eksponert mot likviditetsrisiko. Borea Rente vil være eksponert mot risiko for kursendringer pga. endringer i rentenivå, men risikoen minimeres jo større andel av porteføljen som er plassert i papirer med flytende rente. Ettersom fondet plasserer sine midler hovedsakelig i investment grade obligasjoner er kredittrisikoen på et relativt lavt nivå. Fondet har ikke adgang til belåning eller shorting. Risikoen i UCITS-fondet er dermed betydelig lavere enn i spesialfondene.



Styrets årsberetning

2022

Markedsutvikling og framtidssutsikter

I 2022 opplevde de globale markedene bred nedtur. I kjølvannet av pandemien bidro problemer i verdikjeder, samt svært støttende finans- og pengepolitikk, til stigende inflasjon. Prisveksten fortsatte å stige i de fleste vestlige økonomier i 2022, forsterket av høye energipriser som ble ytterligere drevet av krigen i Ukraina. Sentralbankene hevet renter for å temme inflasjonen, og det la press på både (spesielt fastrente-) obligasjonskurser og aksjepriser. Også obligasjoner med flytende renter falt noe i kurs, som følge av lavere risikoappetitt og høyere risikopremier. I likhet med resten av verden, opplever norsk økonomi en lavere veksttakt. Samtidig er Norge atter en gang en relativ vinner, med en høy andel energiekspor. Styret er av den oppfatning at segmentene som fondene til Borea Asset Management er eksponert mot, nemlig norsk banksektor og nordiske høyrenteobligasjoner, fremdeles har gode framtidssutsikter. Norsk økonomi har god støtte i den finansielle verktøykassen (les: oljefondet), norske banker leverer gode tall og har sterk kapitaldekning, og selskapene Borea-fondene har lånt penger til fremstår som godt rustet til å stå imot en periode med lavere vekst.

Administrative forhold

Verdipapirfondene har ingen ansatte. Virksomheten forurenser ikke det ytre miljø. Fondene har Borea Asset Management AS som forretningsfører. DNB ASA er depotmottaker. Borea Asset Management AS er lokalisert i Bergen. Borea Asset Management AS har tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner. Styreansvarsforsikringen har en dekning på 50 millioner kroner.

Fortsatt drift

Styret er av den oppfatning at årsregnskapet gir et rettvise bilde av verdipapirfondenes eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Fondets årsregnskap er avgitt under forutsetning om fortsatt drift.



Styrets årsberetning

2022

Disponering av årets resultat

Styret foreslår disponering av fondets årsresultat som det fremgår i oversikten under, se anvendelse av årets resultat. Styret mener at resultatregnskap, balanse med tilhørende noter, gir fyllestgjørende informasjon om årets virksomhet og verdipapirfondets stilling ved årsskiftet.

Anvendelse av årets resultat (tall i tusen)

Fond	Årets resultat	Overført til/fra opptjent egenkapital	Utdeling til andelseiere	Egenkapital 31.12.2022
Borea Utbytte	-99 993	-99 993		1 590 945
Borea Høyrente	156 184	26 850	129 334	3 925 591
Borea Kreditt	29 861	22 822	7 040	448 701
Borea Obligasjon	35 329	-19 223	54 552	900 460
Borea Rente	7 684	-10 561	18 245	597 062

Bergen 15. februar 2023

Årsrapporten er signert elektronisk

Trond Valvik
Styrets leder

Willy Helleland
Styremedlem

Hugo Matre
Styremedlem

Bjørn Eknes
Andelseierrepresentant

Magni Haugland
Andeleierrepresentant

Hilde Nødseth
Administrerende direktør



Årsregnskap



Årsregnskap

2022

Tall i hele tusen	Noter	Spesialfondet Borea Utbytte		Spesialfondet Borea Høyrente		Spesialfondet Borea Kreditt	
		2022	2021	2022	2021	2022	2021
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		-2 813	-1 714	349 808	230 544	42 012	5 633
Mottatt aksjeutbytte		91 589	37 991				
Gevinst/tap ved realisasjon		43 606	62 971	-180 046	57 337	-30 827	2 828
Endring i urealisert kursgevinst/tap		-214 959	259 042	23 787	77 093	23 148	-3 125
Andre porteføljeinntekter	6			1 142	35 196	292	225
Porteføljeresultat		-82 577	358 291	194 692	400 169	34 626	5 561
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	7	17 372	12 158	37 883	40 702	4 748	1 063
Andre kostnader	6	43	51	624	44	17	6
Sum forvaltningskostnader		17 416	12 208	38 508	40 746	4 764	1 070
Årets resultat før skattekostnad	8	-99 993	346 082	156 184	359 423	29 861	4 491
Skattekostnad							
Årets resultat etter skattekostnad		-99 993	346 082	156 184	359 423	29 861	4 491
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET:							
Utdeling til andelseierne	9			129 334	355 937	7 040	12 250
Overføring til/fra opptjent egenkapital	9	-99 993	346 082	26 850	3 487	22 822	-7 759
Sum disponert		-99 993	346 082	156 184	359 423	29 861	4 491
Sum eiendeler							
Sum eiendeler		1 633 384	1 489 314	4 493 747	4 487 629	533 054	397 511
Egenkapital og gjeld							
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pari 1000,-	9	338 016	286 830	2 980 833	2 822 780	427 974	385 373
Over-/underkurs	9	1 013 603	792 093	877 371	825 958	706	39
Opptjent egenkapital	9	239 326	339 319	67 387	43 612	20 022	-3 126
Sum egenkapital		1 590 945	1 418 241	3 925 591	3 692 350	448 701	382 285
Gjeld							
Annen gjeld	14	42 439	71 073	568 156	795 279	84 353	15 226
Sum gjeld		42 439	71 073	568 156	795 279	84 353	15 226
Sum egenkapital og gjeld		1 633 384	1 489 314	4 493 747	4 487 629	533 054	397 511



Årsregnskap

2022

Tall i hele tusen	Noter	Spesialfondet Borea Obligasjon		UCITS-fondet Borea Rente	
		2022	2021	2022	2021
Porteføljeinntekter og -kostnader					
Renteinntekter		41 243	41 312	23 636	21 209
Mottatt aksjeutbytte					
Gevinst/tap ved realisasjon		8 826	32 246	-3 226	2 656
Endring i urealisert kursgevinst/tap		-11 189	-19 483	-11 705	-5 520
Andre porteføljeinntekter	6	2			301
Porteføljeresultat		38 882	54 075	8 706	18 646
Forvaltningsinntekter og -kostnader					
Forvaltningshonorar	7	3 538	6 929	1 019	1 278
Andre kostnader	6	15	13	3	4
Sum forvaltningskostnader		3 553	6 942	1 022	1 281
	8				
Årets resultat før skattekostnad		35 329	47 133	7 684	17 365
Skattekostnad					
Årets resultat etter skattekostnad		35 329	47 133	7 684	17 365
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET:					
Utdeling til andelseierne	9	54 552	32 597	18 245	17 964
Overføring til/fra opptjent egenkapital	9	-19 223	14 536	-10 561	-598
Sum disponert		35 329	47 133	7 684	17 365
Eiendeler					
Verdipapirer til markedsverdi	10,11,12,13	1 101 778	545 627	520 430	595 921
Bankinnskudd		20 861	5 132	73 831	36 669
Opptjente, ikke mottatte inntekter		8 452	2 119	2 926	1 797
Fordringer			4 058		
Sum eiendeler		1 131 091	556 937	597 188	634 387
Egenkapital og gjeld					
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
Andelskapital til pari 1000,-	9	913 363	457 157	590 308	615 176
Over-/underkurs	9	6 362	11 552	17 760	15 872
Opptjent egenkapital	9	-19 265	-8 090	-11 005	698
Sum egenkapital		900 460	460 619	597 062	631 745
Gjeld					
Annen gjeld	14	230 631	96 318	125	2 642
Sum gjeld		230 631	96 318	125	2 642
Sum egenkapital og gjeld		1 131 091	556 937	597 188	634 387



Årsregnskap | Noter

2022

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Fastsettelse av virkelig verdi:

Verdipapirer er vurdert til markedsкурser pr siste årsskifte.

Valutakurser:

Verdipapirer og bankinnskudd/-trekk i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende valutakurs pr siste års skifte.

Behandling av transaksjonskostnader:

Transaksjonskostnader i form av kurtasje til meglere balanseføres sammen med kostpris ved kjøp og utgiftsføres ved realisasjon. Transaksjonsgebyrer i depot kostnadsføres løpende.

Tilordning anskaffelseskost:

FIFO benyttes for å finne realiserede kursgevinster/-tap ved salg av aksjer og rentepapirer.

NOTE 2: FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondets markedsverdi pr siste børsdag i året målt i norske kroner. Aksjefondet er gjennom investering i norske og utenlandske virksomheter eksponert for aksjekurs- og

valutakursrisiko. Rentefondene er eksponert for kredittrisiko og renterisiko og en begrenset valutarisiko (hovedregel er valutasikring).

NOTE 3: DEPOTOMKOSTNINGER

Fondene blir belastet med transaksjonsdrevne depotomkostninger.

NOTE 4: PROVISJONER

Det beregnes ingen tegnings- eller innløsningsprovisjoner.



Årsregnskap | Noter

2022

NOTE 5: GODTGJØRELSE TIL FORVALTERS ANSATTE

I henhold til lov om forvaltning av alternative investeringsfond §4-1 skal årsrapporten til fond under forvaltning inneholde opplysninger om summen av fast og variabel (resultatavhengig) godtgjørelse som utbetales til forvalterens ansatte og summen av godtgjørelse til forvalterens ledende ansatte og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for fondenes risikoprofil. Godtgjørelsene er ikke belastet fondets regnskap, men dekkes av forvalters ordinære forvaltningshonorar.

Godtgjørelse til ansatte består av en fast og en variabel del. Variabel del er overskuddsdeling hvor deler av overskuddet tilfaller de ansatte etter nærmere bestemte regler og innenfor en forhåndsbestemt maksimumsramme. Fordelingen mellom de ansatte gjøres etter ulike kvantitative og kvalitative kriterier. Minimum 50 % av variabel godtgjørelse tilbakeholdes og investeres i egne fond. Tilbakeholdt variabel godtgjørelse utbetales over en treårs-periode. Tilbakeholdt variabel godtgjørelse kan helt eller delvis bortfalle og tilbakeføres til forvaltningsselskapet etter nærmere bestemte kriterier.

	2022	2021
Godtgjørelse til forvalters ansatte:		
Fast godtgjørelse	11 898 990	9 880 256
Variabel godtgjørelse	9 575 846	20 481 633
Sum	21 474 836	30 361 889
Gjennomsnittlig antall årsverk	10,0	8,5
Godtgjørelse til ledende ansatte og ansatte med innflytelse på fondenes risikoprofil:		
Fast godtgjørelse	8 556 246	7 968 792
Variabel godtgjørelse	8 541 000	18 921 860
Sum	17 097 246	26 890 652
Gjennomsnittlig antall årsverk	6,0	5,3

Godtgjørelsene er eksklusiv arbeidsgiveravgift, finansskatt og pensjonspremier.

NOTE 6: ANDRE PORTEFØLJEINNTEKTER, ANDRE INNTEKTER OG ANDRE KOSTNADER

I Borea Utbytte består posten andre kostnader i regnskapet av kurtasje, VPS og depot gebyrer og transaksjonsavgifter, clearingavgifter og bankgebyrer.

I Borea Høyrente, Borea Kreditt, Borea Obligasjon og Borea Rente består posten andre kostnader av depotgebyrer.

I 2022 har Borea Asset Management hatt kostnader til advokathonorar i forbindelse med obligasjonseiernes retts sak mot ICE. Rettsprosessen sikret at obligasjonseiernes 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.



NOTE 7: FORVALTNINGSHONORAR

I Borea Utbytte utgjør fast forvaltningshonorar 1,0 % p.a. av forvaltningskapitalen pr månedsslutt i tillegg til variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10 % av avkastning utover benchmark som er Oslo Børs Equity Certificate Index (OBX14). Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Høyrente utgjør fast forvaltningshonorar 1 % p.a. av forvaltningskapitalen pr månedsslutt i tillegg til variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10 % av avkastningen utover referanserenten som er 5 % pa. Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Kreditt utgjør fast forvaltningshonorar 1 % p.a. av forvaltningskapitalen pr månedsslutt i tillegg til variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10 % av avkastningen utover referanserenten som er 5 % pa.

Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Obligasjon utgjør fast forvaltningshonorar 0,49 % p.a. av forvaltningskapitalen pr månedsslutt i tillegg til variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10 % av avkastningen utover referanserenten som er 3,5 % pa. Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Rente utgjør fast forvaltningshonorar 0,45 % p.a. av forvaltningskapitalen pr siste bankdag i uken i andelsklasse A og 0,25 % p.a. i andelsklasse Institusjon. Honoraret beregnes ukentlig og belastes månedlig. Det er ikke variabelt forvaltningshonorar i noen av andelsklassene. Fondet har i hele 2022 midlertidig redusert honoraret i begge andelsklasser til henholdsvis 0,25 % og 0,15 % pa.

NOTE 8: SKATTEBEREGNING

Aksjefond er i utgangspunktet fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS er i utgangspunktet skattefrie. 3 % av utbytter fra selskaper hjemmehørende innenfor EØS behandles imidlertid som skattepliktig. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Fondene kan i tillegg belastes kildeskatt

på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper. Rentefond er skattepliktige for alle realisasjonsgevinster og har fradragsrett for tap. Alle renteinntekter er skattepliktige. Skattepliktig overskudd i fondet utdeles normalt til andelseierne ved årets utløp og reinvesteres i nye andeler. Skattepliktig inntekt i fondet er derfor normalt kr 0.



Årsregnskap | Noter

2022

NOTE 9: EGENKAPITAL

(Tall i tusen)

Borea Utbytte	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.21	286 830	792 093	339 319	1 418 241
Utstedelse av andeler	85 435	336 610		422 045
Innløsning av andeler	-34 249	-115 099		-149 348
Overført til/fra opptjent ek			-99 993	-99 993
EK pr 31.12.22	338 016	1 013 603	239 326	1 590 945

(Tall i hele kroner)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	338 016	286 830	61 897	52 142
Kurs pr andel	4706,71	4944,53	3055,37	2730,15

Borea Høyrente	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.21	2 822 780	825 958	43 612	3 692 350
Utstedelse av andeler	608 662	183 743	10 610	803 014
Innløsning av andeler	-540 650	-160 868	-13 685	-715 203
Reinvestert utdelt beløp	90 042	28 538		118 580
Overført til/fra opptjent ek			26 850	26 850
EK pr 31.12.22	2 980 833	877 371	67 387	3 925 591

(Tall i hele kroner)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	2 980 832,86	2 822 780,19	1 679 919,49	1 620 610,39
Kurs pr andel	1 316,94	1 308,05	1 265,01	1 259,90

Borea Kreditt	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.21	385 373	39	-3 126	382 285
Utstedelse av andeler	34 052	253	278	34 583
Innløsning av andeler	2 867	139	-4	3 002
Reinvestert utdelt beløp	5 682	275		5 957
Overført til/fra opptjent ek			22 874	22 874
EK pr 31.12.22	427 974	706	20 022	448 702

(Tall i hele kroner)	31.12.2022	31.12.2021
Antall andeler	427 974	385 373
Kurs pr andel	1048,43	991,99



Årsregnskap | Noter

2022

NOTE 9: EGENKAPITAL

(Tall i tusen)

Borea Obligasjon	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.21	457 157	11 552	-8 090	460 619
Utstedelse av andeler	549 857	-9 804	14 951	555 005
Innløsning av andeler	-144 130	5 328	-6 705	-145 507
Reinvestert utdelt beløp	50 479	-713		49 766
Overført til/fra opptjent ek			-19 421	-19 421
EK pr 31.12.22	913 363	6 362	-19 265	900 460

(Tall i hele kroner)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	913 363	457 157	1 082 162	1 158 407
Kurs pr andel	985,87	1007,57	1 023,187	1 023,19

Borea Rente	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.21	615 176	15 872	698	631 745
Utstedelse av andeler	383 435	4 438	6 363	394 236
Innløsning av andeler	-426 289	-2 758	-7 505	-436 552
Reinvestert utdelt beløp	17 986	208		18 193
Overført til/fra opptjent ek			-10 561	-10 561
EK pr 31.12.22	590 308	17 760	-11 005	597 062

(Tall i hele kroner)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler klasse A	62 991,59	67 749,06	117 572,99	121 797,70
Kurs pr andel klasse A	1 003,98	1 017,16	1 051,92	1 018,41
Antall andeler klasse Inst	527 316,32	547 426,94	634 749,26	728 528,75
Kurs pr andel klasse Inst	1 012,33	1 028,14	1 062,20	1 026,57



Årsregnskap | Noter

2022

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA UTBYTTE

Fondet har ikke hatt eksponering i derivater i 2022.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA HØYRENTE

Fondet har gjennom året vært eksponert i valutaswapper.

Fondet har pr 30.12.22 11 valutaswapper som valutasikring av verdipapirer i USD, SEK og EUR, se verdipapirnoten.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA KREDITT

Fondet har gjennom året vært eksponert i valutaswapper.

Fondet har pr 30.12.22 6 valutaswapper som valutasikring av verdipapirer i USD, SEK og EUR, se verdipapirnoten.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA OBLIGASJON

Fondet har gjennom året vært eksponert i renteswapper og valutaswapper.

Fondet hadde pr 30.12.22 ingen renteswapper.

Fondet har pr 30.12.22 3 valutaswapper som valutasikring av verdipapirer i USD og SEK, se verdipapirnoten.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA RENTE

Fondet har gjennom året vært eksponert i valutaswapper.

Fondet har pr 30.12.22 ingen åpne valutaswapper.

NOTE 11: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet er et mål på handelsvolumets størrelse justert for tegning og innløsning av andeler. Omløpshastigheten er beregnet som:

$(\text{Brutto sum kjøpte og solgte verdipapirer} - \text{Brutto sum tegninger og innløsninger}) / \text{gjennomsnittlig forvaltningskapital}$

For 2022 er omløpshastigheten:

	Omløpshastighet
Borea Utbytte	0,70
Borea Høyrente	0,79
Borea Rente	-0,54
Borea Obligasjon	1,02
Borea Kreditt Spesialfond	0,07



Årsregnskap | Noter

2022

NOTE 12: SALG AV FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM FONDET IKKE EIER

Borea Høyrente, Borea Kreditt, Borea Utbytte og Borea Obligasjon har ikke hatt shortposisjoner i 2022. Borea Rente har ikke adgang til å ta short-posisjoner.

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA UTBYTTE

(Tall i tusen)

Verdipapir	ISIN	Antall	Markedskurs	Markedsverdi i NOK (tusen)	Anskaffelseskost (tusen)	Urealisert gevinst/tap	Andel av forvaltningskapital	Valuta	Eierandel selskap	Børs
Aksjer:										
DNB Bank ASA	NO0010161896	427 107	194,45	83 051	77 277	5 774	5,18 %	NOK	0,03 %	Oslo
Helgeland Sparebank	NO0010029804	588 232	120,00	70 588	66 785	3 802	4,40 %	NOK	2,18 %	Oslo
Sandnes Sparebank	NO0006001007	290 117	93,80	27 213	22 491	4 722	1,70 %	NOK	1,26 %	Oslo
Skue Sparebank	NO0006001809	7 633	228,00	1 740	1 630	110	0,11 %	NOK	0,36 %	Oslo
Sparebank 1 Nord Norge	NO0006000801	1 759 795	96,00	168 940	165 425	3 515	10,53 %	NOK	1,75 %	Oslo
Sparebank 1 Østlandet	NO0010751910	1 567 586	121,20	189 991	196 031	-6 040	11,85 %	NOK	1,35 %	Oslo
Sparebank 1 Østfold Akerhus	NO0010285562	157 223	316,00	49 682	47 196	2 486	3,10 %	NOK	1,27 %	Oslo
Sparebank 1 SMN	NO0006390301	1 789 621	127,40	227 998	226 195	1 802	14,22 %	NOK	1,38 %	Oslo
Sparebank 1 Sørøst-Norge	NO0006000207	2 907 433	55,00	159 909	138 146	21 762	9,97 %	NOK	2,08 %	Oslo
Sparebank 1 SR-Bank ASA	NO0010631567	1 503 103	120,70	181 425	180 205	1 220	11,31 %	NOK	0,59 %	Oslo
Sparebanken Møre	NO0012483207	2 455 103	84,41	207 235	182 550	24 685	12,92 %	NOK	4,97 %	Oslo
Sparebanken Øst	NO0006222009	120 400	47,00	5 659	6 374	-715	0,35 %	NOK	0,58 %	Oslo
Sparebanken Vest	NO0006000900	2 492 099	92,40	230 270	229 703	567	14,36 %	NOK	2,32 %	Oslo
Sum aksjer				1 603 701	1 540 010	63 691	100,0 %			
Sum verdipapirportefølje				1 603 701	1 540 010	63 691				



Årsregnskap | Noter

2022

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA HØYRENTE

(Tall i tusen)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaffel- seskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total porte- følje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Flytende rente												
Airswift Global AS	NO0010991987	12 500 000	98,38	122 615	106 031	14 525	2,77 %	USD	XOSL	2023-02-13	13,1 %	100 %
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	NO0010866163	15 900 000	91,50	146 011	132 984	9 646	3,30 %	USD	XOSL	2023-01-18	15,2 %	100 %
Brado AB (publ)	NO0010816184	10 000 000	98,17	9 271	9 181	40	0,21 %	SEK	OMX	2023-03-07	13,1 %	100 %
Brado AB (publ)	NO0010816192	39 000 000	96,42	35 581	35 921	-598	0,80 %	SEK	OMX	2023-03-07	11,6 %	100 %
Bulk Industrier AS	NO0010886922	149 500 000	97,72	149 114	152 398	-6 308	3,37 %	NOK	XOSL	2023-01-16	13,4 %	100 %
Bulk Infrastructure Group AS	NO0012701269	70 000 000	99,46	69 904	70 000	-379	1,58 %	NOK	XOSL	2023-03-15	9,8 %	100 %
Chip Bidco AS	NO0010869761	75 000 000	97,63	73 528	74 146	-927	1,66 %	NOK	XOSL	2023-03-13	9,8 %	100 %
Cidron Romanov Limited	NO0011134405	259 230 698	98,00	269 912	259 696	-5 650	6,10 %	NOK	XOSL	2023-06-30	14,5 %	100 %
Color Group AS	NO0010837214	63 000 000	97,63	61 929	55 824	5 680	1,40 %	NOK	XOSL	2023-02-23	8,8 %	100 %
Color Group AS	NO0010893340	28 000 000	105,44	29 688	29 026	497	0,67 %	NOK	XOSL	2023-03-16	12,0 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0012618984	70 000 000	101,28	71 476	69 910	989	1,61 %	NOK	XOSL	2023-02-18	6,8 %	100 %
FNG Nordic AB	SE0012827996	78 000 000	82,38	61 509	73 603	-13 244	1,39 %	SEK	OMX	2023-01-25	24,1 %	100 %
Gaslog Ltd	NO0010868953	89 500 000	103,19	93 127	91 153	1 200	2,10 %	NOK	XOSL	2023-02-27	7,0 %	100 %
HMH Holding B.V.	NO0012428996	9 000 000	101,58	91 052	80 448	9 183	2,06 %	USD	XOSL	2023-02-10	10,7 %	100 %
Høegh LNG Holdings Ltd.	NO0010782949	110 000 000	101,44	113 262	110 075	1 511	2,56 %	NOK	XOSL	2023-02-01	8,6 %	100 %
Lime Petroleum AS	NO0012559246	55 000 000	100,00	56 619	54 125	875	1,28 %	NOK	XOSL	2023-01-05	12,6 %	100 %
M Vest Energy AS	NO0012770942	23 750 000	98,38	23 513	23 038	327	0,53 %	NOK	FRAB	2023-03-12	13,4 %	100 %
Media and Games Invest SE	SE0018042777	26 300 000	94,75	262 211	263 049	-1 412	5,92 %	EUR	OMX	2023-03-21	10,1 %	100 %
Nør5ke Viking I AS	NO0011140402	15 000 000	100,00	15 270	15 025	-25	0,34 %	NOK	ABM	2023-02-03	11,3 %	100 %
Nordax Holding AB (publ)	NO0011134462	70 000 000	87,63	58 363	67 322	-9 702	1,32 %	SEK	OMX	2023-01-30	11,7 %	100 %
Norske Skog ASA	NO0010936065	13 800 000	102,13	148 813	141 562	6 409	3,36 %	EUR	XOSL	2023-03-02	7,0 %	100 %
Nortura SA	NO0012519737	60 000 000	93,46	56 664	58 497	-2 418	1,28 %	NOK	ABM	2023-02-12	8,1 %	100 %
NTC Infrastructure AS	NO0011161507	20 000 000	99,69	20 028	20 000	-63	0,45 %	NOK	XOSL	2023-03-10	9,1 %	100 %
Ocean Yield AS	NO0010861594	16 400 000	102,92	166 404	148 971	16 510	3,76 %	USD	XOSL	2023-03-10	8,7 %	100 %
Seapeak LLC	NO0011151870	28 000 000	98,56	27 866	28 000	-403	0,63 %	NOK	XOSL	2023-02-20	8,5 %	100 %
SFL Corporation Ltd.	NO0010853609	41 000 000	101,04	41 656	40 146	1 281	0,94 %	NOK	XOSL	2023-03-06	6,8 %	100 %
SFL Corporation Ltd.	NO0010872997	58 000 000	100,67	59 260	58 201	185	1,34 %	NOK	XOSL	2023-01-23	7,1 %	100 %
SGL International A/S	SE0013101219	1 000 000	99,31	10 566	9 591	836	0,24 %	EUR	OMX	2023-02-06	8,8 %	150 %
Solis Bond Company	NO0010914914	10 700 000	98,44	112 624	111 147	-559	2,54 %	EUR	XOSL	2023-01-06	10,6 %	100 %
Totalt flytende rente				2 457 835	2 389 070	28 007	55,52 %					



Årsregnskap | Noter

2022

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaffel- seskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total porte- følje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Fast rente												
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	NO0011167785	9 000 000	87,33	77 407	80 113	-3 055	1,75 %	USD	XOSL	2023-06-15	14,6 %	100 %
BW Offshore Limited	NO0010867948	27 200 000	88,03	235 635	204 167	30 580	5,32 %	USD	FRAB	2023-05-12	9,1 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0012618992	76 000 000	100,50	78 250	75 977	400	1,77 %	NOK	XOSL	2023-08-18	6,4 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0012740119	64 000 000	104,66	67 756	64 000	2 984	1,53 %	NOK	XOSL	2023-11-04	6,4 %	100 %
East Renewable AB	NO0011160368	12 193 251	30,00	40 279	122 400	-83 993	0,91 %	EUR	XOSL	2023-05-21	0,0 %	100 %
East Renewable Zophia AB	NO0012434382	6 984 242	75,00	54 981	73 646	-18 648	1,24 %	EUR	Not listed	2023-07-01	0,0 %	100 %
Havila Shipping ASA	NO0010605033	62 489 446	44,50	27 808	31 136	-3 328	0,63 %	NOK	XOSL	2023-03-30	5,0 %	100 %
Kent Global Plc	NO0011032336	4 000 000	92,34	36 234	34 631	1 581	0,82 %	USD	ABM	2023-06-28	12,0 %	100 %
Klarna Holding AB	SE0011844356	1 400 000	95,25	14 123	13 580	421	0,32 %	EUR	Not listed	2023-02-15	12,1 %	100 %
Mime Petroleum AS	NO0011142036	22 500 000	90,00	201 667	182 774	15 752	4,56 %	USD	ABM	2023-05-10	16,7 %	100 %
NES Fircroft Bondco AS	NO0012554692	5 250 000	98,88	52 420	52 048	-1 157	1,18 %	USD	FRAB	2023-03-29	11,7 %	100 %
Okea ASA	NO0010869175	11 800 000	101,13	117 521	107 492	9 494	2,65 %	USD	XOSL	2023-06-11	8,2 %	100 %
Pandion Energy AS	NO0012535816	7 500 000	98,38	72 871	71 828	506	1,65 %	USD	ABM	2023-06-03	10,3 %	100 %
Preem Holding AB (publ)	XS2493887264	3 850 000	106,13	42 899	38 419	4 479	0,97 %	EUR	BDL	2023-06-30	10,5 %	150 %
SFL Corporation Ltd.	NO0010992944	17 700 000	96,38	168 914	155 359	11 878	3,82 %	USD	XOSL	2023-02-12	8,8 %	100 %
SGL International A/S	NO0012441007	1 613 158	100,25	17 109	16 316	664	0,39 %	EUR	FRAB	2023-03-06	12,4 %	150 %
SGL International A/S	SE0015810759	2 800 000	98,00	29 329	28 565	245	0,66 %	EUR	OMX	2023-01-08	9,3 %	150 %
SHELF DRILL NO SEA HOLD	US822541AA68	11 800 000	99,09	117 733	112 706	1 930	2,66 %	USD	TRACE	2023-04-30	10,3 %	100 %
Tidewater Inc.	NO0011129579	13 300 000	102,30	134 748	110 339	23 055	3,04 %	USD	ABM	2023-05-16	7,7 %	100 %
VNV Global AB (PUBL)	SE0016275077	33 750 000	95,13	30 188	33 507	-3 348	0,68 %	SEK	FRAB	2023-03-24	8,4 %	100 %
VNV Global AB (PUBL)	SE0017483019	120 000 000	91,50	104 086	112 811	-9 665	2,35 %	SEK	OMX	2023-01-31	9,2 %	100 %
Waldorf Production UK PLC	NO0011100935	14 945 707	100,88	147 767	145 687	2 120	3,34 %	USD	ABM	2023-04-01	8,7 %	100 %
Totalt fast rente				1 869 724	1 867 500	-17 104	42,24 %					
Derivater												
FX SWAP 2023-01-03 USD		-98 000 000		91 974		91 974	2,08 %	USD				
FX SWAP 2023-01-03 USD		7 800 000		-7 320		-7 320	-0,17 %	USD				
FX SWAP 2023-02-10 SEK		-166 000 000		2 159		2 159	0,05 %	SEK				
FX SWAP 2023-02-10 USD		-44 000 000		21 115		21 115	0,48 %	USD				
FX SWAP 2023-02-17 EUR		-23 000 000		-2 764		-2 764	-0,06 %	EUR				
FX SWAP 2023-02-17 EUR		3 000 000		361		361	0,01 %	EUR				
FX SWAP 2023-02-17 SEK		-86 000 000		1 935		1 935	0,04 %	SEK				
FX SWAP 2023-02-23 EUR		-50 400 000		-5 223		-5 223	-0,12 %	EUR				
FX SWAP 2023-02-23 SEK		-47 000 000		538		538	0,01 %	SEK				
FX SWAP 2023-02-23 SEK		-4 500 000		65		65	0,00 %	SEK				
FX SWAP 2023-03-03 USD		-59 000 000		-3 541		-3 541	-0,08 %	USD				
Totalt derivater				99 298		99 298	2,24 %					
Sum				4 426 857	4 256 570	110 201	100,00 %					

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall. Det er også viktig å være klar over feilkilden knyttet til beregning av effektiv rente på lån som handles på en betydelig underkurs der det er lite sannsynlig å få hele hovedstolen tilbake.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Risikoklassene referer seg til risikovekting av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.



Årsregnskap | Noter

2022

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA KREDITT

(Tall i tusen)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markedsverdi inkl påløpt rente	Anskaffelse-skost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste rentereguleringsdato	Effektiv rente	Risiko-klasse
Flytende rente												
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	NO0010866163	1 500 000	91,50	13 775	12 257	1 199	2,66 %	USD	XOSL	2023-01-18	15,2 %	100 %
Brado AB (publ)	NO0010816184	5 000 000	98,17	4 636	4 591	20	0,90 %	SEK	OMX	2023-03-07	13,1 %	100 %
Bulk Industrier AS	NO0010886922	17 000 000	97,72	16 956	17 557	-944	3,28 %	NOK	XOSL	2023-01-16	13,4 %	100 %
Bulk Infrastructure Group AS	NO0012701269	8 000 000	99,46	7 989	8 000	-43	1,54 %	NOK	XOSL	2023-03-15	9,8 %	100 %
Cidron Romanov Limited	NO0011134405	20 523 966	98,00	21 370	21 429	-1 315	4,13 %	NOK	XOSL	2023-06-30	14,5 %	100 %
Color Group AS	NO0010893340	20 000 000	105,44	21 206	21 400	-313	4,10 %	NOK	XOSL	2023-03-16	12,0 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0012618984	6 000 000	101,28	6 126	6 000	77	1,18 %	NOK	XOSL	2023-02-18	6,8 %	100 %
Fibo Group AS	NO0011204356	12 000 000	91,75	11 206	12 000	-990	2,17 %	NOK	XOSL	2023-01-30	14,0 %	100 %
HMH Holding B.V.	NO0012428996	2 241 000	101,58	22 672	20 039	2 280	4,38 %	USD	XOSL	2023-02-10	10,7 %	100 %
Høegh LNG Holdings Ltd.	NO0010782949	20 000 000	101,44	20 593	20 034	255	3,98 %	NOK	XOSL	2023-02-01	8,6 %	100 %
Jordanes Investments AS	NO0012433301	17 000 000	95,97	16 527	16 905	-590	3,20 %	NOK	XOSL	2023-02-13	10,6 %	100 %
Lime Petroleum AS	NO0012559246	28 000 000	100,00	28 824	27 160	840	5,57 %	NOK	XOSL	2023-01-05	12,6 %	100 %
M Vest Energy AS	NO0012770942	5 000 000	98,38	4 950	4 850	69	0,96 %	NOK	FRAB	2023-03-12	13,4 %	100 %
NØr5ke Viking I AS	NO0011140402	13 700 000	100,00	13 946	13 762	-62	2,70 %	NOK	ABM	2023-02-03	11,3 %	100 %
Nortura SA	NO0012519737	8 000 000	93,46	7 555	8 000	-523	1,46 %	NOK	ABM	2023-02-12	8,1 %	100 %
NTC Infrastructure AS	NO0011161507	20 000 000	99,69	20 028	20 000	-63	3,87 %	NOK	XOSL	2023-03-10	9,1 %	100 %
Ocean Yield AS	NO0010861594	950 000	102,92	9 639	9 472	113	1,86 %	USD	XOSL	2023-03-10	8,7 %	100 %
VEF AB (publ)	SE0016609903	10 000 000	94,97	9 080	9 309	-388	1,76 %	SEK	OMX	2023-01-23	11,8 %	100 %
Totalt flytende rente				257 077	252 764	-378	49,71 %					
Fast rente												
BW Offshore Limited	NO0010867948	1 400 000	88,03	12 128	11 138	944	2,35 %	USD	FRAB	2023-05-12	9,1 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0012618992	8 000 000	100,50	8 237	7 998	42	1,59 %	NOK	XOSL	2023-08-18	6,4 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0012740119	2 000 000	104,66	2 117	2 000	93	0,41 %	NOK	XOSL	2023-11-04	6,4 %	100 %
Kent Global Plc	NO0011032336	2 500 000	92,34	22 646	21 953	679	4,38 %	USD	ABM	2023-06-28	12,0 %	100 %
Klama Holding AB	SE0011844356	1 600 000	95,25	16 140	15 545	456	3,12 %	EUR	OMX	2023-02-15	12,1 %	100 %
Mime Petroleum AS	NO0011142036	3 600 000	90,00	32 267	29 802	1 962	6,24 %	USD	ABM	2023-05-10	16,7 %	100 %
NES Firecraft Bondco AS	NO0012554692	750 000	98,88	7 489	7 435	-165	1,45 %	USD	FRAB	2023-03-29	11,7 %	100 %
Okea ASA	NO0010869175	500 000	101,13	4 980	4 598	359	0,96 %	USD	XOSL	2023-06-11	8,2 %	100 %
Pandion Energy AS	NO0012535816	1 500 000	98,38	14 574	14 366	101	2,82 %	USD	ABM	2023-06-03	10,3 %	100 %
SFL Corporation Ltd.	NO0010992944	900 000	96,38	8 589	8 044	460	1,66 %	USD	XOSL	2023-02-12	8,8 %	100 %
SGL International A/S	NO0012441007	1 836 887	100,25	19 482	18 744	591	3,77 %	EUR	FRAB	2023-03-06	12,4 %	150 %
SGL International A/S	SE0015810759	1 000 000	98,00	10 475	10 202	88	2,03 %	EUR	OMX	2023-01-08	9,3 %	150 %
SHELF DRILL NO SEA HOLD	US822541AA68	2 000 000	99,09	19 955	19 103	327	3,86 %	USD	TRACE	2023-04-30	10,3 %	100 %
Tidewater Inc.	NO0011129579	790 000	102,30	8 004	6 623	1 301	1,55 %	USD	ABM	2023-05-16	7,7 %	100 %
VNV Global AB (PUBL)	SE0017483019	43 750 000	91,50	37 948	41 685	-4 079	7,34 %	SEK	OMX	2023-01-31	9,2 %	100 %
Waldorf Production UK PLC	NO0011100935	1 924 999	100,88	19 032	17 843	1 194	3,68 %	USD	ABM	2023-04-01	8,7 %	100 %
Totalt fast flytende rente				244 063	237 078	4 353	47,19 %					



Årsregnskap | Noter

2022

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markedsverdi inkl påløpt rente	Anskaffelseskost	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste rentereguleringsdato	Effektiv rente	Risikoklasse
Derivater												
FX SWAP2023-01-17 USD		-14 650 000		13 873		13 873	2,68 %	USD				
FX SWAP2023-02-10 SEK		-11 000 000		143		143	0,03 %	SEK				
FX SWAP2023-02-10 USD		-6 800 000		3 263		3 263	0,63 %	USD				
FX SWAP 2023-02-23 EUR		-4 400 000		-456		-456	-0,09 %	EUR				
FX SWAP 2023-02-23 SEK		-41 000 000		470		470	0,09 %	SEK				
FX SWAP 2023-01-17 USD		1 300 000		-1 244		-1 244	-0,24 %	USD				
Totalt derivater				16 049		16 049	3,10 %					
Sum				517 189	489 842	20 023	100 %					

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall. Det er også viktig å være klar over feilkilden knyttet til beregning av effektiv rente på lån som handles på en betydelig underkurs der det er lite sannsynlig å få hele hovedstolen tilbake.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Risikoklassene referer seg til risikovekting av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.



Årsregnskap | Noter

2022

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA OBLIGASJON

(Tall i tusen)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markedsverdi inkl påløpt rente	Anskaffelseskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste rentereguleringsdato	Effektiv rente	Risiko-klasse
Flytende rente												
Andebu Sparebank	NO0010825086	3 000 000	100,26	3 014	2 998	9	0,27 %	NOK	ABM	2023-03-20	6,6 %	100 %
Askim & Spydeberg SPB	NO0010825383	27 500 000	100,15	27 594	27 701	-160	2,49 %	NOK	ABM	2023-03-20	6,6 %	100 %
Askim & Spydeberg SPB	NO0010866841	3 000 000	99,33	3 019	2 979	1	0,27 %	NOK	Not listed	2023-01-24	7,2 %	100 %
Aurskog Sparebank	NO0010856685	33 500 000	100,33	33 721	33 257	353	3,04 %	NOK	ABM	2023-03-13	6,7 %	100 %
BN Bank ASA	NO0010834930	25 000 000	100,47	25 444	25 058	60	2,29 %	NOK	ABM	2023-01-25	6,3 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0012618984	36 000 000	101,28	36 759	35 961	501	3,31 %	NOK	XOSL	2023-02-18	6,8 %	100 %
Eiendoms kreditt AS	NO0010822513	7 000 000	100,22	7 078	7 028	-12	0,64 %	NOK	ABM	2023-02-14	6,2 %	100 %
Eiendoms kreditt AS	NO0010850712	34 000 000	100,10	34 414	34 165	-131	3,10 %	NOK	ABM	2023-02-03	6,8 %	100 %
Eika Boligkreditt AS	NO0010835200	10 000 000	100,47	10 164	10 220	-173	0,92 %	NOK	ABM	2023-01-30	6,4 %	100 %
Eika Boligkreditt AS	NO0012519703	10 000 000	97,92	9 881	10 000	-208	0,89 %	NOK	ABM	2023-02-11	7,0 %	100 %
Eika Boligkreditt AS	NO0012698432	36 000 000	102,73	37 104	36 044	939	3,34 %	NOK	ABM	2023-03-14	7,1 %	100 %
Fana Sparebank	NO0010849813	9 000 000	100,15	9 143	9 129	-116	0,82 %	NOK	ABM	2023-01-12	6,6 %	100 %
Haugesund Sparebank	NO0010864754	15 000 000	100,09	15 013	15 083	-69	1,35 %	NOK	ABM	2023-03-30	6,8 %	100 %
Haugesund Sparebank	NO0012509274	12 000 000	97,93	11 890	12 000	-248	1,07 %	NOK	ABM	2023-01-30	7,2 %	100 %
Hegra Sparebank	NO0010876667	2 000 000	98,54	1 977	2 000	-29	0,18 %	NOK	ABM	2023-03-13	7,3 %	100 %
Hjartdal og Gransherad SPB	NO0010865744	3 000 000	99,94	3 046	3 004	-6	0,27 %	NOK	ABM	2023-01-09	7,2 %	100 %
Hjelmeland Sparebank	NO0010852171	4 000 000	100,13	4 036	3 965	41	0,36 %	NOK	ABM	2023-02-22	7,1 %	100 %
Høland og Setskog SPB	NO0010861255	14 000 000	100,25	14 128	14 260	-225	1,27 %	NOK	ABM	2023-02-28	7,1 %	100 %
Høland og Setskog SPB	NO0011156614	2 000 000	95,94	1 931	1 900	19	0,17 %	NOK	ABM	2023-02-24	7,4 %	100 %
ISLANDSBANKI	XS2390396427	32 000 000	85,77	25 796	30 802	-5 018	2,32 %	SEK	ISE	2023-03-28	12,2 %	100 %
Landkreditt Bank AS	NO0012785700	25 000 000	100,27	25 112	25 068	26	2,26 %	NOK	ABM	2023-03-21	7,1 %	100 %
Melhus Sparebank	NO0010864788	14 000 000	99,91	13 987	14 004	-17	1,26 %	NOK	ABM	2023-03-30	6,9 %	100 %
Nidaros Sparebank	NO0010833791	10 500 000	100,38	10 710	10 641	-101	0,96 %	NOK	ABM	2023-01-09	6,8 %	100 %
Nortura KPK	NO0010858319	12 000 000	99,31	11 924	12 031	-114	1,07 %	NOK	ABM	2023-03-27	7,1 %	100 %
OBOS-banken AS	NO0010856867	4 000 000	100,37	4 022	4 049	-35	0,36 %	NOK	ABM	2023-03-20	6,6 %	100 %
Orkla Sparebank	NO0010826183	15 000 000	100,25	15 066	14 769	268	1,36 %	NOK	ABM	2023-03-20	6,3 %	100 %
Romerike Sparebank	NO0010874126	8 500 000	99,77	8 578	8 512	-31	0,77 %	NOK	ABM	2023-01-30	6,9 %	100 %
Romsdal Sparebank	NO0010819626	2 500 000	100,14	2 508	2 510	-7	0,23 %	NOK	ABM	2023-03-21	6,2 %	100 %
SBAB Bank AB (Publ)	SE0017769870	26 000 000	97,60	24 099	23 830	7	2,17 %	SEK	OMX	2023-01-13	6,9 %	100 %
Sbanken ASA	NO0010871494	5 000 000	99,77	4 998	4 980	8	0,45 %	NOK	ABM	2023-03-20	6,5 %	100 %
Sbanken ASA	NO0010885205	18 500 000	99,49	18 440	18 337	68	1,66 %	NOK	ABM	2023-03-17	6,6 %	100 %
Sbanken ASA	NO0010891914	12 000 000	99,20	11 973	12 000	-96	1,08 %	NOK	ABM	2023-02-28	6,6 %	100 %
Sbanken ASA	NO0011204125	3 000 000	97,12	2 951	2 898	16	0,27 %	NOK	ABM	2023-01-16	6,8 %	100 %
Selbu Sparebank	NO0010824238	7 000 000	100,26	7 041	7 020	-1	0,63 %	NOK	ABM	2023-03-14	6,5 %	100 %
Skagerrak Sparebank	NO0010818172	10 000 000	100,12	10 051	10 037	-25	0,91 %	NOK	ABM	2023-03-09	6,1 %	100 %
Skudenes & Aakra SPB	NO0011025744	6 000 000	96,80	5 822	6 000	-192	0,52 %	NOK	ABM	2023-03-16	7,2 %	100 %
Skue Sparebank	NO0011031296	6 000 000	96,83	5 817	6 000	-190	0,52 %	NOK	ABM	2023-03-23	7,1 %	100 %
Sogn Sparebank	NO0010824931	10 000 000	100,35	10 070	10 148	-113	0,91 %	NOK	ABM	2023-03-13	6,4 %	100 %
Soknedal Sparebank	NO0010849441	6 000 000	100,24	6 107	6 158	-143	0,55 %	NOK	Not listed	2023-01-16	7,2 %	100 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0010850621	24 000 000	100,22	24 320	23 211	841	2,19 %	NOK	ABM	2023-01-30	6,4 %	100 %
Sparebank 1 Helgeland	NO0011096299	15 000 000	96,11	14 455	14 397	20	1,30 %	NOK	ABM	2023-03-14	7,0 %	100 %
Sparebank 1 Helgeland	NO0011096307	5 000 000	95,49	4 787	4 695	80	0,43 %	NOK	ABM	2023-03-14	7,1 %	100 %
SpareBank 1 Nordmøre	NO0010937527	8 000 000	97,72	7 867	8 000	-182	0,71 %	NOK	ABM	2023-02-27	7,0 %	100 %
SpareBank 1 Nordmøre	NO0012624004	17 000 000	101,17	17 298	17 000	199	1,56 %	NOK	ABM	2023-03-02	7,1 %	100 %
SpareBank 1 SMN	NO0010814676	3 000 000	100,06	3 037	3 009	-7	0,27 %	NOK	ABM	2023-01-26	6,3 %	100 %



Årsregnskap | Noter

2022

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaffel- seskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
SpareBank 1 SMN	NO0010820962	4 000 000	100,17	4 059	4 006	1	0,37 %	NOK	ABM	2023-01-18	6,0 %	100 %
SpareBank 1 SMN	NO0010865660	7 000 000	99,83	7 082	6 961	27	0,64 %	NOK	ABM	2023-01-16	6,6 %	100 %
SpareBank 1 SMN	NO0012758491	18 000 000	101,44	18 394	18 016	244	1,66 %	NOK	ABM	2023-02-23	6,9 %	100 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	NO0010833486	5 000 000	100,37	5 096	5 021	-2	0,46 %	NOK	ABM	2023-04-04	6,2 %	100 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	NO0010846025	10 000 000	100,35	10 069	10 060	-25	0,91 %	NOK	ABM	2023-03-13	6,4 %	100 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	NO0010856164	13 000 000	99,97	13 058	13 103	-107	1,18 %	NOK	ABM	2023-03-06	6,6 %	100 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	NO0010866635	66 000 000	99,62	66 563	66 158	-407	6,00 %	NOK	ABM	2023-01-23	6,7 %	100 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge	NO0010858426	1 000 000	100,38	1 004	1 002	2	0,09 %	NOK	ABM	2023-03-24	6,5 %	100 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge	NO0010885171	2 000 000	99,32	1 990	2 032	-46	0,18 %	NOK	ABM	2023-03-20	6,7 %	100 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge	NO0012555558	10 000 000	100,59	10 072	10 000	59	0,91 %	NOK	ABM	2023-03-23	6,9 %	100 %
SPB 1 Østfold Akershus	NO0010831894	1 000 000	100,36	1 007	1 006	-2	0,09 %	NOK	ABM	2023-03-13	6,3 %	100 %
SpareBank 1 Østlandet	NO0010862006	17 000 000	100,05	17 064	16 862	146	1,54 %	NOK	ABM	2023-03-10	6,5 %	100 %
Sparebank 68 grader Nord	NO0010867377	1 000 000	100,14	1 012	1 000	1	0,09 %	NOK	ABM	2023-02-06	7,0 %	100 %
Sparebanken Møre	NO0010856495	6 000 000	100,33	6 040	5 964	55	0,54 %	NOK	XOSL	2023-03-13	6,5 %	100 %
Sparebanken Møre	NO0012526286	25 000 000	99,86	25 149	25 000	-36	2,27 %	NOK	ABM	2023-02-20	6,9 %	100 %
SPB Sogn og Fjordane	NO0010869522	25 000 000	99,61	25 049	25 199	-296	2,26 %	NOK	ABM	2023-02-28	6,6 %	100 %
Sparebanken Sør	NO0010867658	21 000 000	99,73	21 149	21 176	-232	1,90 %	NOK	ABM	2023-02-07	6,6 %	100 %
Sparebanken Sør	NO0010936784	8 000 000	97,89	7 881	8 000	-169	0,71 %	NOK	ABM	2023-02-23	6,8 %	100 %
Sparebanken Sør	NO0011147647	5 000 000	96,53	4 867	4 760	66	0,44 %	NOK	ABM	2023-02-10	6,9 %	100 %
Sparebanken Sør	NO001262946	33 000 000	101,02	33 579	32 955	380	3,02 %	NOK	ABM	2023-02-23	6,9 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0010819295	5 000 000	100,28	5 023	4 938	76	0,45 %	NOK	ABM	2023-03-21	5,7 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0010819683	2 000 000	100,07	2 004	1 997	4	0,18 %	NOK	ABM	2023-03-23	5,7 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0010831530	1 000 000	100,32	1 007	1 014	-11	0,09 %	NOK	ABM	2023-03-13	6,1 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0010882400	31 000 000	101,26	31 636	31 327	63	2,85 %	NOK	ABM	2023-02-20	6,7 %	100 %
Sparebanken Øst	NO0010832132	4 000 000	100,37	4 023	4 014	1	0,36 %	NOK	ABM	2023-03-20	6,2 %	100 %
Sparebanken Øst	NO0010859200	6 000 000	100,53	6 127	6 061	-30	0,55 %	NOK	ABM	2023-01-04	6,5 %	100 %
Stadsbygd Sparebank	NO0011031544	9 000 000	96,50	8 698	9 000	-315	0,78 %	NOK	ABM	2023-03-22	7,5 %	100 %
Storebrand Bank ASA	NO0010818511	5 000 000	100,09	5 020	4 998	7	0,45 %	NOK	ABM	2023-03-13	5,9 %	100 %
Storebrand Bank ASA	NO0010843501	6 000 000	100,49	6 068	6 099	-69	0,55 %	NOK	ABM	2023-02-27	6,5 %	100 %
Totens Sparebank	NO0010856412	21 000 000	100,37	21 143	20 815	264	1,90 %	NOK	ABM	2023-03-14	6,6 %	100 %
Verd Boligkreditt AS	NO0010852916	27 615 000	100,03	27 816	27 659	-36	2,51 %	NOK	Net listed	2023-02-24	6,7 %	100 %
Verd Boligkreditt AS	NO0012708785	12 000 000	102,11	12 261	12 000	254	1,10 %	NOK	ABM	2023-03-27	7,2 %	100 %
Ørskog Sparebank	NO0012639535	5 000 000	99,97	5 030	5 000	-2	0,45 %	NOK	ABM	2023-03-01	7,7 %	100 %
Sum flytende rente				1 002 237	1 000 060	-4 354	90,27 %					
Fast rente												
DNB Bank ASA	NO0012618992	40 000 000	100,50	41 184	39 988	210	3,71 %	NOK	XOSL	2023-08-18	6,4 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0012740119	34 000 000	104,66	35 995	34 000	1 585	3,24 %	NOK	XOSL	2023-11-04	6,4 %	100 %
Sparebanken Sør	NO0010768229	8 000 000	100,10	8 269	8 086	-78	0,74 %	NOK	ABM	2023-06-29	6,0 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0012747106	14 000 000	103,10	14 585	14 213	221	1,31 %	NOK	ABM	2023-11-08	6,5 %	100 %
Swedbank AB (publ)	XS2377291963	1 000 000	77,38	7 698	7 718	-132	0,69 %	USD	ISE	2023-03-17	8,0 %	100 %
Sum fast rente				107 731	104 005	1 806	9,70 %					
Derivater												
FX SWAP 2023-03-03 USD		-2 600 000		-156		-156	-0,01 %	USD				
FX SWAP 2023-03-03 SEK		-51 000 000		310		310	0,03 %	SEK				
FX SWAP 2023-03-03 USD		1 800 000		108		108	0,01 %	USD				
Totalt derivater				262		262	0,02 %					
Sum				1 110 230	1 104 065	-2 287	100,00 %					



Årsregnskap | Noter

2022

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA RENTE

(Tall i tusen)

Utssteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds-verdi inkl påløpt rente	Anskaffelseskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste rentereguleringsdato	Effektiv rente	Risiko-klasse
Flytende rente												
Brage Finans AS	NO0010851736	3 000 000	99,04	2 992	2 990	-18	0,57 %	NOK	ABM	2023-02-16	6,1 %	100 %
Brage Finans AS	NO0010851744	25 000 000	100,04	25 241	25 361	-350	4,82 %	NOK	ABM	2023-02-16	7,4 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0010883341	18 000 000	100,47	18 178	18 000	85	3,47 %	NOK	XOSL	2023-02-28	5,3 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0011203374	10 000 000	95,99	9 687	10 000	-401	1,85 %	NOK	XOSL	2023-01-19	5,3 %	100 %
Drangedal Sparebank	NO0010847056	8 000 000	99,49	7 977	8 000	-41	1,52 %	NOK	ABM	2023-03-15	5,8 %	100 %
Eiendomskreditt AS	NO0010822513	9 000 000	100,22	9 100	9 203	-183	1,74 %	NOK	ABM	2023-02-14	6,2 %	100 %
Eika Boligkreditt AS	NO0010835200	10 000 000	100,47	10 164	10 293	-246	1,94 %	NOK	ABM	2023-01-30	6,4 %	100 %
Eika Boligkreditt AS	NO0012519703	5 000 000	97,92	4 940	5 000	-104	0,94 %	NOK	ABM	2023-02-11	7,0 %	100 %
Eika Boligkreditt AS	NO0012618927	3 000 000	99,53	3 005	3 000	-14	0,57 %	NOK	ABM	2023-02-20	5,5 %	100 %
Eika Boligkreditt AS	NO0012698432	10 000 000	102,73	10 307	10 000	273	1,97 %	NOK	ABM	2023-03-14	7,1 %	100 %
Eika Gruppen AS	NO0010837610	9 000 000	100,55	9 097	9 000	49	1,74 %	NOK	ABM	2023-03-06	7,1 %	100 %
Grong Sparebank	NO0010852270	6 000 000	99,98	6 052	6 106	-107	1,16 %	NOK	ABM	2023-02-15	7,0 %	100 %
Haugesund Sparebank	NO0010915218	10 000 000	98,81	9 893	9 951	-70	1,89 %	NOK	ABM	2023-03-20	4,3 %	20 %
Haugesund Sparebank	NO0012509274	12 000 000	97,93	11 890	12 000	-248	2,27 %	NOK	ABM	2023-01-30	7,2 %	100 %
Hjeland og Setskog SPB	NO0010861248	20 000 000	99,05	19 908	20 000	-190	3,80 %	NOK	ABM	2023-02-28	5,7 %	100 %
Landkreditt Bank AS	NO0010858681	10 000 000	100,06	10 084	10 036	-30	1,93 %	NOK	ABM	2023-01-20	3,7 %	20 %
Nordea Bank Abp	NO0010882558	20 000 000	100,29	20 150	20 270	-212	3,85 %	NOK	XOSL	2023-02-20	4,1 %	20 %
Nortura KPK	NO0010858319	12 000 000	99,31	11 924	12 000	-83	2,28 %	NOK	ABM	2023-03-27	7,3 %	100 %
Protector Forsikring ASA	NO0012442278	27 000 000	95,32	25 915	27 000	-1 263	4,95 %	NOK	XOSL	2023-02-21	7,2 %	100 %
Romerike Sparebank	NO0010853237	12 500 000	100,18	12 601	12 735	-213	2,41 %	NOK	ABM	2023-02-27	6,7 %	100 %
Romerike Sparebank	NO0011036774	10 000 000	96,40	9 644	10 044	-404	1,84 %	NOK	ABM	2023-03-27	5,6 %	100 %
Sandnes Sparebank	NO0010816101	6 000 000	100,00	6 036	6 000	115	1,15 %	NOK	ABM	2023-02-16	4,9 %	100 %
Sandnes Sparebank	NO0010834310	7 300 000	99,87	7 368	7 339	-49	1,41 %	NOK	ABM	2023-01-16	5,2 %	100 %
Sbanken ASA	NO0010847213	9 000 000	100,59	9 069	9 000	54	1,73 %	NOK	ABM	2023-03-21	6,3 %	100 %
Sbanken ASA	NO0010885197	4 000 000	98,81	3 958	4 000	-48	0,76 %	NOK	ABM	2023-03-17	5,3 %	100 %
Skagerak Sparebank	NO0010863731	2 500 000	98,87	2 476	2 557	-85	0,47 %	NOK	ABM	2023-03-17	5,6 %	100 %
Skagerak Sparebank	NO0010911837	5 000 000	98,86	4 955	5 036	-93	0,95 %	NOK	ABM	2023-03-09	4,3 %	20 %
Skudenes & Aakra SPB	NO0010917800	10 000 000	98,63	9 913	10 000	-137	1,89 %	NOK	ABM	2023-02-14	4,3 %	20 %
Soknedal Sparebank	NO0011077752	10 000 000	97,77	9 814	9 891	-114	1,88 %	NOK	Not listed	2023-02-27	4,6 %	20 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0010842222	3 000 000	99,74	3 022	2 966	27	0,58 %	NOK	ABM	2023-01-24	5,3 %	100 %
Sparebank 1 Helgeland	NO0010890973	5 000 000	99,44	4 993	5 048	-76	0,95 %	NOK	ABM	2023-02-20	4,1 %	20 %
SpareBank 1 Nordmøre	NO0010937527	5 000 000	97,72	4 917	5 000	-114	0,94 %	NOK	ABM	2023-02-27	7,0 %	100 %
SpareBank 1 Nordmøre	NO0012662404	2 000 000	101,17	2 035	2 000	23	0,39 %	NOK	ABM	2023-03-02	7,1 %	100 %
SpareBank 1 Nord-Norge	NO0010887276	10 000 000	98,70	9 961	10 000	-130	1,90 %	NOK	ABM	2023-01-10	4,6 %	20 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	NO0010846025	25 000 000	100,35	25 172	25 000	87	4,81 %	NOK	ABM	2023-03-13	6,4 %	100 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge	NO0010917826	7 000 000	97,44	6 872	6 997	-176	1,31 %	NOK	ABM	2023-01-26	4,6 %	20 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge	NO0010956865	12 000 000	97,19	11 667	12 040	-377	2,23 %	NOK	ABM	2023-03-27	5,4 %	100 %
Sparebank 68 grader Nord	NO0010908866	20 000 000	98,94	19 863	19 980	-191	3,80 %	NOK	ABM	2023-02-28	4,3 %	20 %
Sparebanken Møre	NO0012422916	20 000 000	96,64	19 476	20 000	-673	3,72 %	NOK	ABM	2023-01-25	4,7 %	20 %
SPB Sogn og Fjordane	NO0011096554	15 000 000	99,22	14 991	14 914	-31	2,86 %	NOK	ABM	2023-01-16	3,9 %	20 %
Sparebanken Sør	NO0010886781	10 000 000	98,60	9 860	10 000	-140	1,88 %	NOK	ABM	2023-03-30	4,6 %	20 %
Sparebanken Sør	NO0010887177	8 000 000	98,10	7 928	8 000	-152	1,51 %	NOK	ABM	2023-01-09	5,3 %	100 %
Sparebanken Sør	NO0010936784	5 000 000	97,89	4 926	5 000	-106	0,94 %	NOK	ABM	2023-02-23	6,8 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0010882400	18 000 000	101,26	18 370	18 612	-385	3,51 %	NOK	ABM	2023-02-20	6,7 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0010890114	10 000 000	98,53	9 912	10 000	-147	1,89 %	NOK	ABM	2023-02-13	4,6 %	20 %



Årsregnskap | Noter

2022

Utssteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaf- felseskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total por- tefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Sparebanken Øst	NO0010941156	10 000 000	97,38	9 771	9 992	-254	1,87 %	NOK	ABM	2023-03-02	4,6 %	20 %
Storebrand Livsforsikring AS	NO0010886153	10 000 000	97,32	9 748	10 000	-268	1,86 %	NOK	XOSL	2023-03-20	6,4 %	100 %
Strømmen Sparebank	NO0011136046	10 000 000	97,63	9 834	9 869	-106	1,88 %	NOK	ABM	2023-01-26	4,6 %	20 %
Verd Boligkreditt AS	NO0010826779	12 500 000	99,82	12 491	12 529	-52	2,39 %	NOK	Not listed	2023-03-22	5,1 %	100,0 %
Totalt flytende rente				518 148	522 757	-7 481	99,00 %					
Fast rente												
Sparebanken Vest	NO0012747106	5 000 000	103,10	5 209	5 000	155	1,00 %	NOK	ABM	2023-11-08	6,5 %	100 %
Totalt fast rente				5 209	5 000	155	1,00 %					
Derivater												
FX SWAP 2023-02-10 SEK		-4 500 000		59		59	0,01 %	SEK				
FX SWAP 2023-02-10 SEK		4 500 000		-59		-59	-0,01 %	SEK				
Sum derivater				0,00		0,00	0,00 %					
Sum				523 357	527 757	-7 327	100,00 %					

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall. Det er også viktig å være klar over feilkilden knyttet til beregning av effektiv rente på lån som handles på en betydelig underkurs der det er lite sannsynlig å få hele hovedstolen tilbake.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Risikoklassene referer seg til risikovekting av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.

NOTE 14: LÅN PÅ FONDETS REGNING

Spesialfondene har i løpet av året hatt lån hos DNB ASA. Fondene stiller sikkerhet for lånebeløpet ved pante-

sikkerhet i fondets VPS-konto. UCITS-fondet har ikke belåning.



Uavhengig revisors beretning



Revisjonsberetning

Deloitte

Deloitte AS
Lars Hilles gate 30
Postboks 6013 Postterminalen
NO-5892 Bergen
Norway

Tel: +47 55 21 81 00
www.deloitte.no

Til styret i Borea Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene Borea Høyrente Spesialfond, Spesialfondet Borea Utbytte, Verdipapirfondet Borea Rente, Spesialfondet Borea Obligasjon og Spesialfondet Borea Kreditt som er forvaltet av Borea Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2022, og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for informasjonen i årsberetningene. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapportene bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningene.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese årsberetningene. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningene og årsregnskapene og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningene ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningene fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningene

- er konsistent med årsregnskapene og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282





Revisjonsberetning

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapene.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapene, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapene, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Bergen, 15. februar 2023
Deloitte AS

Helge-Roald Johnsen
statsautorisert revisor



Risikorapporter spesialfondene



RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Utbytte

2. halvår 2022

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 2. halvår 2022. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikoreporteringen 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.

Fondets har i perioden ikke hatt eksponering i derivater. 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	101 %	111 %	106 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering	101 %	111 %	106 %	< 200 %
Netto markedseksponering	101 %	111 %	106 %	< 150 %
Belåning (brutto)	1 %	12 %	7 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (30.09.2020)	Verdi
Volatilitet annualisert	17,9 %
Svakeste avkastningsmåned	-9,3 %
Beste avkastningsmåned	15,0 %
Aktiv andel	34 %



RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Høyrente

2. 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 2. 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	111 %	129 %	120 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	73 %	97 %	84 %	< 200 %
Brutto markedseksponering (Long+Short)	111 %	129 %	120 %	< 200 %
Netto markedseksponering	111 %	129 %	120 %	< 150 %
Belåning (brutto)	9 %	32 %	21 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (20.01.2012)	Verdi
Volatilitet annualisert	8,9 %
Avkastning siden oppstart	98,5 %
Avkastning 5 % referanserate	70,6 %



RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Kreditt

2. 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 2. 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	115 %	132 %	125 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	65 %	86 %	75 %	< 200 %
Brutto markedseksponering (Long+Short)	115 %	132 %	125 %	< 200 %
Netto markedseksponering	115 %	132 %	125 %	< 150 %
Belåning (brutto)	15 %	45 %	26 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (30.09.2021)	Verdi
Volatilitet annualisert	5,5 %
Avkastning siden oppstart	9,8 %
Avkastning 5 % referanserente	6,3 %



RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Obligasjon

2. 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 2. halvår 2022. Fondet ble startet 31.07.2019. 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 %	133 %	123 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	6 %	37 %	21 %	< 200 %
Brutto markedseksponering (Long+Short)	114 %	133 %	123 %	< 200 %
Netto markedseksponering	114 %	133 %	123 %	< 150 %
Belåning (brutto)	12 %	33 %	23 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (31.07.2019)	Verdi
Volatilitet	7,5 %
Avkastning siden oppstart	20,8 %
Avkastning 3,5 % referanserente	12,5 %



Disclaimer:

Borea Høyrente, Borea Kredit, Borea Obligasjon og Borea Utbytte er **spesialfond** iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 § 7-2. Fondene klassifiseres ikke som UCITS-fond. Borea Rente er et verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011. Borea Rente er et **UCITS-fond**. De fire fondene benevnes heretter som **Fondene**. Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt **prospekt, nøkkelinformasjon og vedtekter** for Fondene som finnes på www.borea.no eller kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor må sette seg inn i denne informasjon før beslutning om å investere i Fondene.

En investering i Spesialfondene bør betraktes som en **langsiktig** investering.

Investering i finansielle instrumenter er **risikofylte**. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Med **avkastning** menes avkastning etter fradrag for kostnader som andelen er belastet i perioden. Fondenes avkastning avhenger av den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet og i underliggende finansielle instrumenter, Fondenes risikoprofil, provisjoner og forvaltningen av Fondene. Avkastningen kan variere betydelig innenfor et år. Realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler vil blant annet avhenge av det eksakte tidspunktet for kjøp og salg. Det finnes ingen garanti for at en investering i Fondene gir positiv avkastning, tross en positiv utvikling i de finansielle markedene. Det finnes ingen garantier for at en investering i Fondene ikke kan føre til tap. Det er ingen kapitalbeskyttelse i Fondene og investorer må være oppmerksom på at **100%** av investert kapital kan tapes. Investeringer i Fondene er ikke omfattet av regler for innskuddsgaranti.

Dokumentet "Informasjon om kundeklassifisering" beskriver hvordan kundens klassifisering påvirker grad av **investorbeskyttelse**. Fondene kan markedsføres til alle kundeklasser som definert i verdipapirforskriftens kapittel 10 I. Ved investeringsrådgivning til ikke-profesjonelle vil Borea Asset Management AS gjøre en egnethetsvurdering av den enkelte kunde. For øvrige kundeklasser vil Borea Asset Management gi råd basert på kundens opplysninger om investeringsmål, og i utgangspunktet verken vurdere kundens finansielle stilling eller kundens kunnskap og erfaring. Borea Asset Management vil ikke vurdere hvorvidt gjennomføring av aktuelle transaksjoner er hensiktsmessig, og har således heller ingen frarådningsplikt som overfor Ikke-Profesjonelle Kunder.

Denne informasjonen gir ikke alene grunnlag for ansvar hvis ikke informasjonen er villedende, unøyaktig eller inkonsistent i forhold til opplysninger i prospekt.

Fondene er regulert under **norsk lov**, og tvister behandles og avgjøres i norsk domstol alene. Andeler i Fondene vil ikke registreres i overensstemmelse med verdipapirlovgivning i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i noe annet land. Fondene får derfor ikke selges eller tilbys i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i land der tilbud eller salg skulle stride mot gjeldende lover og regler. Utenlandsk lov kan innebære at en investering ikke får gjøres av investorer utenfor Norge. Borea Asset Management har ikke ansvar for å kontrollere at en investering fra utlandet skjer i overensstemmelse med det enkelte lands lover og regler, og kan ikke holdes juridisk eller finansielt ansvarlig for brudd på slik lov.