



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

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: Petter Mjell
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 15.02.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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, 27.05.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		21 209 338	24 195 042
Gevinst/tap ved realisasjon		2 957 413	-2 434 160
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-5 520 335	2 158 317
Porteføljerresultat		18 646 416	23 919 199
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		1 277 675	1 929 724
Andre kostnader		3 735	6 555
Forvaltningsresultat		-1 281 410	-1 936 279
Resultat før skattekostnad		17 365 006	21 982 920
Årsresultat		17 365 006	21 982 920
Totalresultat		17 365 006	21 982 920
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		17 963 500	19 962 160
Overført til/fra opptjent egenkapital		-598 493	2 020 759
Sum anvendelse		17 365 006	21 982 920



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		51 046	
Obligasjoner		595 870 422	754 291 979
Sum verdipapirportefølje		595 921 468	754 291 979
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 797 046	2 076 946
Sum fordringer		1 797 046	2 076 946
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		36 668 893	89 383 167
SUM EIENDELER		634 387 408	845 752 092
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		615 175 660	771 579 700
Overkurs/underkurs		15 872 257	24 692 621
Sum innskutt egenkapital		631 047 917	796 272 321
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		697 579	1 590 384
Sum opptjent egenkapital		697 579	1 590 384
Sum egenkapital		631 745 496	797 862 705
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		2 641 912	47 889 387
Sum annen gjeld		2 641 912	47 889 387



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		634 387 408	845 752 092

POSTER UTENOM BALANSEN



21.02.2022, 09:57

Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

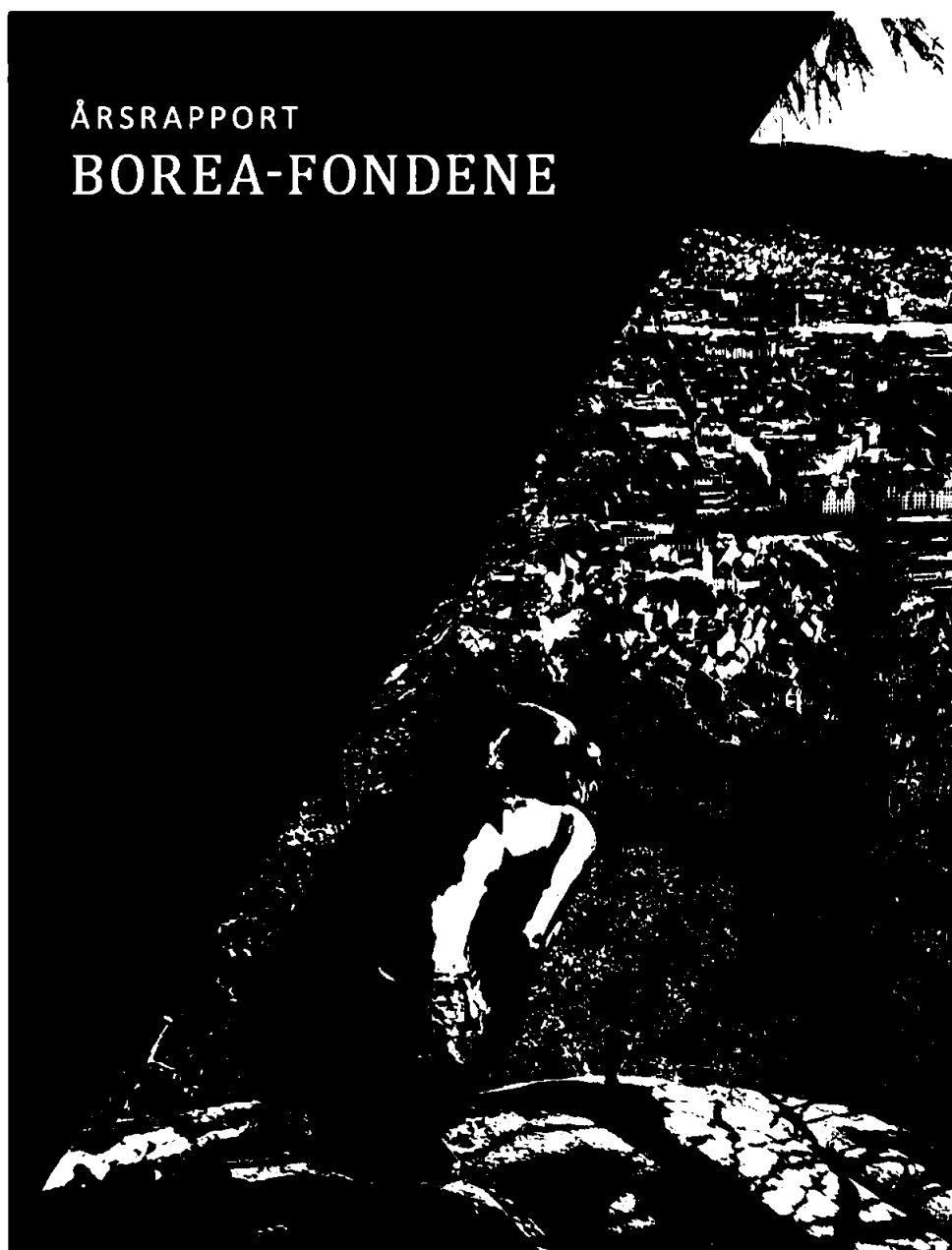
Årsrapport Borea-fondene 2021

Name	Method	Signed at
Helleland, Willy	BANKID_MOBILE	2022-02-16 13:13 GMT+01
Valvik, Trond	BANKID_MOBILE	2022-02-16 12:51 GMT+01
Matre, Hugo Pedersen	BANKID_MOBILE	2022-02-16 11:04 GMT+01
Haugland, Magni	BANKID_MOBILE	2022-02-16 09:46 GMT+01
Nødset, Hilde	BANKID_MOBILE	2022-02-16 09:33 GMT+01
Eknes, Bjørn Roald	BANKID_MOBILE	2022-02-18 16:25 GMT+01
Johnsen, Helge-Roald	BANKID_MOBILE	2022-02-18 08:16 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 59B4E3A/C65B4A3E8F/C0962AED4599D



2021



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

URN:urn:uuid:
C0E9E947786941E8F071445ED1541D0



Året som gikk og fremtidsutsikter



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

URL: https://app.admincontrol.net/Scripts/PdfTron_3.0.1/html5/ReaderC...7D&filepicker=0&preloadWorker=1&pdfnet=0&pageHistory=1&subzero=1
ID: 12E1E9477369A1E1F0710134E01911D



ÅRET SOM GIKK OG FREMTIDSUTSIKTER

Da norske medier romjulen 2020 sendte direktebilder av de første vaksinenes ankomst, håpet vi at pandemien snart skulle være historie. Og der vaksinene har vært elementære i håndteringen av pandemien, gav 2021 oss en påminner om at ting ikke alltid går helt slik man hadde ventet.

Likevel var 2021 et år hvor verden delvis gjenåpnet. Bedriftene hadde god inntjeningsvekst og finansmarkedene fortsatte på veien oppover. Verdensindeksen for aksjer kunne notere seg 22,4% avkastning, hakk i hæl Oslo Børs' 23,4%. Det var også et godt år for finanssektoren, hvor Borea Asset Management har betydelige investeringer: Egenkapitalbevisindeksen på Oslo Børs steg 51,5%, men havnet likevel ti prosentpoeng bak bankfondet vårt, Borea Utbytte. Norske obligasjoner gjorde det også bra. Mens eksempelvis amerikanske statsobligasjoner ble tyngt av høyere renter og falt 2,3% gjennom året, gav Borea Høyrente en avkastning på 14,4%.

Og i det vi håper at vi snart kan legge pandemien bak oss, står nye bekymringer for tur. Enorme støttetiltak og skadde verdikjeder har bidratt til en inflasjon som

har nådd høyere nivåer enn hva de fleste hadde gjetten for et år siden. Sentralbankene strammer sin støttende politikk, avslutter støttekjøp og hever renter. Spesielt vekstselskaper har tatt betydelige fall på børsen, i møte med høyere diskonteringsrenter og lavere vekstantagelser. Energikrise og geopolitisk uro hjelper ikke.

Å ta et steg tilbake, er alltid lurt. De siste 50 årene har vi hatt energikriser, kriger, boble og børskrasj. Likevel har verdensindeksen (aksjer) steget i gjennomsnitt 8,3% hvert år. USA-børsen har steget 11% per år i samme periode. Om Russland skulle finne på å invadere Ukraina, tror vi fremdeles investeringene våre i SpareBank 1 Midt-Norge, Color Group og OKEA er trygge. Økende renter gir høyere renter på obligasjonsfondene vi eier, og bedre lønnsomhet på bankene vi har investert i.

Mennesker og markeder svinger i humør, fra skyhøy optimisme til bunnløs bekymring. Midlertidige kurssvingninger vil alltid finnes. Vår strategi – som vi vet fungerer – er å være fleksible, ha is i magen, og utnytte bevegelsene til vår fordel.





Styrets årsberetning



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

URL: <https://www.brno.no/brno/ErFoljning/ErFoljning>



Styrets årsberetning

2021

SPESIALFONDET Borea Utbytte

Fondets utvikling i 2021

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2021 NOK 1 418 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 85,2 %. Fondets referanseindeks er Oslo Børs Equity Certificate Index (OBX14). Indeksen har hatt en avkastning på 70,7 % i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning på 14,5%. Fondets avkastning har i 2021 vært på 61,8%. Referanseindeksen har hatt en avkastning på 51,5%. Dette gir en meravkastning på 10,3%.

Fondet hadde ingen short-posisjoner eller valutaposisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde 3,7% 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 har gitt en fantastisk 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 og kredittammer) til gode investeringsmuligheter.



Styrets årsberetning

2021

SPESIALFONDET Borea Kreditt

Fondets utvikling i 2021

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2021 NOK 382 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Kreditt.

Fondet ble startet 30.09.2021. Fondets avkastning fra start til 31.12.2021 har vært 2,47%. Fondets referanse-rente (5% pro anno) er på 1,24% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 1,23%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 18 obligasjoner i norske og internasjonale selskaper. 45% av fondets eiendeler var plassert i flytende rentepapirer og 55% var i fastrente-papirer.

28 % av porteføljen var investert i selskaper registrert i Norge, de øvrige selskapene er registrert i Storbritannia, Sverige, USA, Danmark, Bermuda og Marshalløyene.

Porteføljens investeringer var spredt på tvers av 5 sektorer, hvorav energi og industri var de største. Fondet hadde ingen short-posisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreducerende formål. Fondet hadde ingen belåning 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 risikojustert 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 risikojustert 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. Månedlig likviditet i kombinasjon med lånefasiliteter gir forvalter mulighet til å utnytte ekstraordinære markedssvingninger til å skape meravkastning.



Styrets årsberetning

2021

VERDIPAPIRFONDET Borea Rente

Fondets utvikling i 2021

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2021 NOK 632 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 31.12.2021 har vært 18,6% (Borea Rente A) og 19,6% (Borea Rente Institusjon). Fondets referanseindeks har en avkastning på 10,5% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på henholdsvis 8,1 og 9,1%. Fondets avkastning har i 2021 vært på 2,1 % (Borea Rente A) og 2,2% (Borea Rente Institusjon). Referanseindeksen har hatt en avkastning på 1,5%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 60 obligasjoner i norske selskaper. Av investert beløp var 95% plassert i flytende rentepapirer. Porteføljen er plassert i fondsobligasjoner, seniorlån og ansvarlige lån. 5% var plassert i bankinnskudd.

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

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et UCITS-fond regulert av norsk lovgivning som investerer i gjeldsinstrumenter. Fondet investerer i lån med lav kreditt risiko, 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.



Styrets årsberetning

2021

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 risikostyrt 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 er fremgått 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.



| 11

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
URN:uuid:
31B2E94778E941E8F071043E038101D



Styrets årsberetning

2021

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 31.12.2021
Borea Utbytte	346 082	346 082		1 418 241
Borea Høyrente	359 423	3 487	355 937	3 692 350
Borea Kreditt	4 491	-7 759	12 250	382 285
Borea Obligasjon	47 133	14 536	32 597	460 619
Borea Rente	17 365	-598	17 964	631 745

Bergen 15. februar 2022
Årsrapporten er signert elektronisk

Trond Valvik
Styrets leder

Willy Helleland
Styremedlem

Hugo Matre
Styremedlem

Bjørn Eknes
Andelseierrepresentant

Magni Haugland
Andelseierrepresentant

Hilde Nødseth
Administrerende direktør



| 13



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Document ID:
CJBE9E94736E9A1E8F0710143E01910D



Årsregnskap



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Informasjon:
URN:urn:uuid:CEBFE947736941E8F071043E039110D



Årsregnskap

2021

Tall i hele tusen	Noter	Spesialfondet Borea Utbytte		Spesialfondet Borea Høyrente		Spesialfondet Borea Kreditt
		2021	2020	2021	2020	2021
Porteføljeginntekter og -kostnader						
Renteinntekter		-1 714	-33	230 544	176 764	5 633
Mottatt aksjeutbytte		37 991	2 168			
Gevinst/tap ved realisasjon		62 971	12 391	57 337	-120 504	2 828
Endring i urealisert kursgevinst/tap		259 042	6 891	77 093	11 816	-3 125
Andre porteføljeginntekter	10			35 196	1 509	225
Porteføljeresultat		358 291	21 417	400 169	69 585	5 561
Forvaltningsinntekter og -kostnader						
Forvaltningshonorar	11	12 158	1 689	40 702	19 779	1 063
Andre kostnader	10	51	108	44	34	6
Sum forvaltningskostnader		12 208	1 798	40 746	19 813	1 070
Årets resultat før skattekostnad	4	346 082	19 619	359 423	49 772	4 491
Skattekostnad						
Årets resultat etter skattekostnad		346 082	19 619	359 423	49 772	4 491
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET:						
Utdeling til andelseierne	12			355 937	39 124	12 250
Overføring til/fra opptjent egenkapital	12	346 082	19 619	3 487	10 647	-7 759
Sum disponert		346 082	19 619	359 423	49 772	4 491
Tall i hele tusen	Noter	Spesialfondet Borea Utbytte		Spesialfondet Borea Høyrente		Spesialfondet Borea Kreditt
		2021	2020	2021	2020	2021
Etendeler						
Verdipapirer til markedsverdi	2,6,9,13	1 470 098	203 708	4 405 813	2 775 102	320 339
Bankinskudd		15 879	17 697	6 833	209 929	9 221
Opptjente, ikke mottatte inntekter				60 614	24 965	1 102
Fordringer		3 336	5 059	14 370	63 640	66 847
Sum etendeler		1 489 314	226 464	4 487 629	3 073 636	397 511
Egenkapital og gjeld						
Egenkapital						
Innskutt egenkapital						
Andelskapital til pari 1000,-	12	286 830	61 897	2 822 780	1 679 920	385 373
Over-/underkurs	12	792 093	63 103	825 958	466 842	39
Opptjent egenkapital	12	339 319	64 118	43 612	-21 651	-3 126
Sum egenkapital		1 418 241	189 117	3 692 350	2 125 110	382 285
Gjeld						
Annen gjeld	8	71 073	37 347	795 279	948 526	15 226
Sum gjeld		71 073	37 347	795 279	948 526	15 226
Sum egenkapital og gjeld		1 489 314	226 464	4 487 629	3 073 636	397 511



| 15



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Document ID:
12BFE947369A1E8F471143E01511D



Årsregnskap

2021

Tall i hele tusen	Noter	Spesialfondet Borea Obligasjon		Verdipapirfondet Borea Rente	
		2021	2020	2021	2020
Porteføljelinnetekter og -kostnader					
Renteinntekter		41 312	67 223	21 209	24 195
Mottatt aksjeutbytte					
Gevinst/tap ved realisasjon		32 246	44 358	2 656	-2 435
Endring i urealisert kursgevinst/tap		-19 483	28 654	-5 520	2 158
Andre porteføljelinnetekter	10			301	
Porteføljeresultat		54 075	140 234	18 646	23 919
Forvaltningsinntekter og -kostnader					
Forvaltningshonorar	11	6 929	15 037	1 278	1 930
Andre kostnader	10	13	28	4	7
Sum forvaltningskostnader		6 942	15 065	1 281	1 936
	4				
Årets resultat før skattekostnad		47 133	125 169	17 365	21 982
Skattekostnad					
Årets resultat etter skattekostnad		47 133	125 169	17 365	21 982
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET:					
Utdeling til andeiseierne	12	32 597	72 136	17 964	19 962
Overføring til/fra opptjent egenkapital	12	14 536	53 033	-598	2 020
Sum disponert		47 133	125 169	17 365	21 982
Tall i hele tusen	Noter	Spesialfondet Borea Obligasjon		Verdipapirfondet Borea Rente	
		2021	2020	2021	2020
Etendeler					
Verdipapirer til markedsverdi	2,6,9,13	545 627	1 427 612	595 921	754 292
Bankinnskudd		5 132	19 037	36 669	89 383
Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 119	8 094	1 797	2 077
Fordringer		4 058			
Sum etendeler		556 937	1 454 743	634 387	845 752
Egenkapital og gjeld					
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
Andelskapital til pari 1000,-	12	457 157	1 082 162	615 176	771 580
Over-/underkurs	12	11 552	8 459	15 872	24 693
Opptjent egenkapital	12	-8 090	35 946	698	1 590
Sum egenkapital		460 619	1 126 568	631 745	797 863
Gjeld					
Annen gjeld	8	96 318	328 175	2 642	47 889
Sum gjeld		96 318	328 175	2 642	47 889
Sum egenkapital og gjeld		556 937	1 454 743	634 387	845 752



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C0E9E947769A-EEF0771143ED1511D



Årsregnskap | Noter

2021

NOTE 3: 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 kredittisiko og renterisiko og en begrenset valutarisiko (hovedregel er valutasikring).

NOTE 4: 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.

NOTE 5: DEPOTOMKOSTNINGER:

Fondene blir belastet med transaksjonsdrevne depotomkostninger.

NOTE 6: 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 2021 er omløpshastigheten:

Borea Utbytte	0,93
Borea Høyrente	0,88
Borea Kreditt	-0,22
Borea Obligasjon	0,25
Borea Rente	0,19

NOTE 7: PROVISJONER

Det beregnes ingen tegnings- eller innløsningsprovisjoner.

18



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
C0E9E947369A1E8F714143E0111D



Årsregnskap | Noter

2021

NOTE 8: 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.

NOTE 9: SALG AV FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM FONDET IKKE EIER

Borea Høyrente, Borea Kreditt, Borea Utbytte og Borea Obligasjon har ikke hatt shortposisjoner i 2021. Borea Rente har ikke adgang til å ta short-posisjoner.

NOTE 10: ANDRE PORTEFØLJEINTEKTER, 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.

NOTE 11: 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).

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

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

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

I Borea Rente utgjør fast forvaltningshonorar 0,45 % pa 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 2021 midlertidig redusert honoraret i begge andelsklasser til henholdsvis 0,25 % og 0,15 % pa.



| 19



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

URL: <https://www.borea.no/foi/foi-fund-34801910>



Årsregnskap | Noter

2021

NOTE 12: EGENKAPITAL

(Tall i tusen)

	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
Borea Utbytte				
EK pr 31.12.20	61 897	63 103	64 118	189 117
Reklassifisering		70 881	-70 881	
Utstedelse av andeler	233 389	688 033		921 423
Innløsning av andeler	-8 456	-29 925		-38 381
Overført til/fra opptjent ek			346 082	346 082
EK pr 31.12.21	286 830	792 093	339 319	1 418 241
(tall i hele kroner)	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antall andeler	286 830	61 897	52 142	49 346
Kurs pr andel	4944,5300	3055,3700	2730,1455	2568,3920
Borea Høyrente				
EK pr 31.12.20	1 679 920	466 842	-21 651	2 125 110
Utstedelse av andeler	1 997 451	609 019	181 157	2 787 627
Innløsning av andeler	-1 116 490	-330 583	-119 380	-1 566 453
Reinvestert utdelt beløp	261 899	80 679		342 579
Overført til/fra opptjent ek			3 487	3 487
EK pr 31.12.21	2 822 780	825 958	43 612	3 692 350
(tall i hele kroner)	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antall andeler	2 822 780,19	1 679 919,49	1 620 610,39	1 546 188,96
Kurs pr andel	1 308,0500	1 265,0067	1 259,9046	1 261,9761
Borea Kreditt				
EK pr 31.12.20				
Utstedelse av andeler	374 963	122	4 633	379 718
Innløsning av andeler				0
Reinvestert utdelt beløp	10 409	-83		10 326
Overført til/fra opptjent ek			-7 759	-7 759
EK pr 31.12.21	385 373	39	-3 126	382 285
(tall i hele kroner)	31.12.2021			
Antall andeler	385 373			
Kurs pr andel	991,99			



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C2E9E947369A1E8F71043EED1511D



Årsregnskap | Noter

2021

NOTE 12: EGENKAPITAL

(Tall i tusen)

	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
Borea Obligasjon				
EK pr 31.12.20	1 082 162	8 459	35 946	1 126 568
Utstedelse av andeler	250 185	7 419	8 075	265 679
Innløsning av andeler	-904 119	-4 546	-66 647	-975 312
Reinvestert utdelt beløp	28 929	219		29 148
Overført til/fra opptjent ek			14 536	14 536
EK pr 31.12.21	457 157	11 552	-8 090	460 619
(tall i hele kroner)	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	
Antall andeler	457 157	1 082 162	1 158 407	
Kurs pr andel	1007,57	1 023,1870	1 023,19	
Borea Rente				
EK pr 31.12.20	771 580	24 693	1 590	797 863
Utstedelse av andeler	238 733	8 201	3 183	250 117
Innløsning av andeler	-412 577	-17 492	-3 477	-433 545
Reinvestert utdelt beløp	17 439	470		17 910
Overført til/fra opptjent ek			-598	-598
EK pr 31.12.21	615 176	15 872	698	631 745
(tall i hele kroner)	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antall andeler klasse A	67 749,06	117 572,99	121 797,70	98 670,25
Kurs pr andel klasse A	1 017,1600	1 051,9173	1 018,4091	1 013,7422
Antall andeler klasse Inst	547 426,94	634 749,26	728 528,75	617 718,64
Kurs pr andel klasse Inst	1 028,1400	1 062,2044	1 026,5664	1 018,1554



| 21



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

URL: <https://www.borea.no/inf/tilslutningsid>



Årsregnskap | Noter

2021

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA UTBYTTE

(Tall i tusen)

Verdipapir	Antall	Anskaffelses- kost	Markedskurs	Valuta	Markeds- verdi i NOK	Urealisert gevinst/tap	Eierandel sekskap	Børs
Aksjer:								
DNB BANK ASA	825 716	160 404	202,00	NOK	166 795	5 391	0,05 %	Oslø
HELGELAND SPARE	394 027	41 655	131,00	NOK	51 618	9 963	1,46 %	Oslø
SANDNES SPAREBAN	285 099	22 009	98,80	NOK	28 168	6 159	1,24 %	Oslø
SBANKEN ASA	436 904	42 996	93,70	NOK	40 938	-2 058	0,41 %	Oslø
SKUE SPAREBANK	17 605	3 476	210,00	NOK	3 697	221	0,84 %	Oslø
SPAREBANK 1 NORD	1 330 868	114 367	112,60	NOK	149 856	35 489	1,33 %	Oslø
SPAREBANK 1 ØST	616 021	72 638	145,60	NOK	89 693	17 054	0,53 %	Oslø
SPAREBANK 1 ØSTF	178 819	52 769	348,00	NOK	62 229	9 460	1,44 %	Oslø
SPAREBANK 1 RING	19 344	4 952	330,00	NOK	6 384	1 431	0,12 %	Oslø
SPAREBANK 1 SMN	1 295 225	140 204	149,00	NOK	192 989	52 784	1,00 %	Oslø
SPAREBANK 1 SORO	2 456 235	112 533	65,40	NOK	160 638	48 105	3,89 %	Oslø
SPAREBANK 1 SR B	1 611 455	177 832	133,20	NOK	214 646	36 813	0,63 %	Oslø
SPAREBANKEN MORE	271 334	91 407	444,00	NOK	120 472	29 065	2,74 %	Oslø
SPAREBANKEN ØST	62 816	2 819	57,20	NOK	3 593	774	0,30 %	Oslø
SPAREBANKEN VEST	1 780 291	151 386	100,20	NOK	178 385	26 999	1,66 %	Oslø
Sum aksjer		1 191 448			1 470 098	278 650		
Sum verdipapirportefølje		1 191 448			1 470 098	278 650		



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Document ID:
12BFE9473689A1E8F071043EED1511D



Årsregnskap | Noter

2021

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFOLJE BOREA HØYRENTE

(Tall i tusen)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong (%)	Rente-regulerings-dato	Effektiv rente %	Rating	Pålydende	Anskaffelses-kost	Markeds-kurs	Valuta	Markeds-verdi i NOK	Urealisert gevinst/ tap	Andel av forvaltningskapital	Risiko-klasse
Flytende rente													
Airswift Global AS 21/25	12.05.2025	8,7 %	14.02.2022	8,3 %		12 500	106 031	892,85	USD	111 607	5 576	2,53 %	
Altera Shuttle Tanker 19/24	18.10.2024	6,6 %	19.01.2022	9,7 %		15 400	128 600	817,76	USD	125 935	-7 605	2,86 %	
Brato AB 18/23	07.03.2023	5,8 %	07.03.2022	8,2 %		16 000	14 814	94,73	SEK	14 103	-731	0,77 %	
Brato AB 18/23	07.06.2023	8,5 %	07.03.2022	11,0 %		19 000	15 921	94,24	SEK	16 755	834	0,83 %	
Bulk Industrier AS 20/23	14.07.2023	6,9 %	19.01.2022	4,9 %		79 000	81 910	103,42	NOK	81 699	-211	1,85 %	
Chp Bito AS 19/24	11.12.2024	6,3 %	14.03.2022	6,0 %		75 000	74 146	101,23	NOK	75 922	1 776	1,72 %	
Colori Romania Ltd 21/26	21.10.2024	10,4 %	30.06.2022	7,8 %		292 000	292 465	107,38	NOK	313 535	21 070	7,12 %	
Colori Er AS 20/PERP	16.12.2059	12,7 %	16.03.2022	14,3 %		10 000	20 806	90,36	NOK	18 071	-2 735	0,41 %	
Color Group AS 18/22	23.09.2022	4,1 %	23.03.2022	16,1 %		213 500	197 147	91,90	NOK	196 207	-941	4,45 %	
Color Group AS 18/23	23.11.2023	4,0 %	23.02.2022	12,6 %		44 500	38 045	85,88	NOK	38 214	-169	0,87 %	
FNGBB Float 07/23/24	25.07.2024	6,8 %	25.01.2022	5,3 %		59 000	54 730	100,66	SEK	59 387	4 658	1,35 %	
Fibo Group AS 19/22	02.04.2022	8,7 %	31.03.2022	5,7 %		23 000	23 305	100,75	NOK	23 173	68	0,53 %	
Geslog Ltd 19/24	27.11.2024	7,1 %	28.02.2022	5,7 %		156 500	158 153	104,00	NOK	162 760	4 607	3,69 %	
HWR Insur Group 15/25	03.07.2025	7,7 %	04.01.2022	7,6 %		14 000	12 600	90,00	NOK	12 600	-1 400	0,29 %	
Lene Petroleum AS 21/24	09.01.2024	9,3 %	11.01.2022	7,2 %		15 000	15 115	103,00	NOK	16 050	935	0,82 %	
MIDGAM Four 11/17/14	21.11.2024	5,8 %	28.02.2022	4,7 %		19 800	207 319	1 031,26	EUR	204 190	-3 150	4,83 %	
MTC Infrastructure AS 21/25	10.12.2025	6,5 %	10.03.2022	6,8 %		10 000	20 000	99,50	NOK	19 900	-100	0,45 %	
Nordic Holding 21/PERP	29.10.2059	4,7 %	29.01.2022	4,7 %		40 000	63 309	97,41	SEK	63 317	208	1,44 %	
Norske Slag ASA 21/26	02.03.2026	5,5 %	02.03.2022	4,6 %		14 800	151 794	1 038,42	EUR	153 716	1 922	1,49 %	
Ocea AS 19/PERP	10.03.2059	6,7 %	10.03.2022	5,6 %		15 350	138 993	906,91	USD	139 210	817	3,16 %	
Ocea ASA 18/21	28.06.2023	6,7 %	28.03.2022	4,9 %		16 700	145 557	932,49	USD	152 420	6 863	3,46 %	
Pandion Energy AS 18/23	04.04.2023	8,2 %	04.01.2022	6,2 %		40 000	40 000	102,38	NOK	40 950	950	0,93 %	
SFL Corporation Ltd 19/24	04.06.2024	5,4 %	04.03.2022	5,6 %		66 000	63 085	99,81	NOK	65 876	-2 791	1,50 %	
SFL Corporation Ltd 20/25	21.01.2025	5,5 %	21.01.2022	6,1 %		8 000	7 826	97,90	NOK	7 832	6	0,18 %	
Solis Bond Company 21/24	06.01.2024	6,5 %	06.01.2022	5,3 %		11 000	116 342	1 058,25	EUR	112 887	1 455	2,56 %	
Teekay LNG Partn. 21/26	18.11.2026	5,7 %	08.02.2022	5,9 %		100 000	100 000	99,66	NOK	99 656	-344	2,76 %	
Teekay LNG Partn. 20/25	02.09.2025	6,8 %	02.03.2022	5,6 %		153 000	153 971	101,27	NOK	155 713	1 742	3,53 %	
Totalt flytende rente							2 501 025			2 541 685	40 660	57,69 %	
Fast rente													
Altera Shuttle Tank 21/25	15.12.2025	9,5 %	15.06.2022	10,8 %		9 000	80 113	845,23	USD	76 071	-4 042	1,73 %	
BW Offshore Limited 19/24	12.11.2024	2,5 %	12.05.2022	7,0 %		28 000	209 756	779,90	USD	218 372	6 616	4,96 %	
East Renewable AB 19/22	21.11.2022	13,5 %	21.05.2022	12,8 %		10 700	106 856	1 007,45	EUR	107 797	941	2,43 %	
Gold LNG Limited 21/25	20.10.2025	7,0 %	20.01.2022	7,4 %		6 500	55 784	871,25	USD	56 631	847	1,29 %	
Harila Shipping ASA 11/20	02.01.2025	5,5 %	30.03.2022	54,8 %		65 324	33 158	29,25	NOK	19 107	-14 051	0,43 %	
KCE Group AS PH	25.09.2037	10,5 %				11 927	110 728	997,49	USD	118 975	8 247	2,70 %	
Kent Global Plc 21/26	28.06.2026	10,0 %	28.06.2022	10,0 %		4 000	34 631	881,30	USD	35 252	621	0,80 %	
Milma Petroleum AS 21/26	10.11.2026	10,3 %	10.05.2022	11,2 %		22 500	182 774	850,78	USD	191 426	8 652	4,34 %	
Ocea ASA 19/24	11.12.2024	8,8 %	11.06.2022	6,9 %		10 700	96 645	930,88	USD	99 604	2 960	2,26 %	
East Ran Zapha 19/21	10.12.2025	0,0 %				6 500	68 596	852,07	EUR	55 385	-13 212	1,26 %	
SFL Corp Ltd 21/26	12.05.2026	11,5 %	06.03.2022	11,6 %		28 200	241 809	896,38	USD	252 779	10 970	5,74 %	
SCANDBO 09/06/25	09.06.2025	7,3 %	12.02.2022	6,8 %		1 440	1 4 577	1 035,02	EUR	14 907	329	0,34 %	
Seaspac Corporation 21/24	05.02.2024	6,5 %	05.02.2022	3,8 %		6 000	53 011	929,23	USD	55 754	2 743	1,27 %	
Seaspac Corporation 21/26	29.04.2026	6,5 %	29.01.2022	4,7 %		7 100	63 081	942,82	USD	66 940	3 849	1,52 %	
Siccar Point Energy Plc 21/26	04.03.2026	9,0 %	04.03.2022	8,9 %		12 800	110 618	885,55	USD	113 330	2 732	2,57 %	



23



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Debetant: BOREA ASSET MANAGEMENT
 BOREA ASSET MANAGEMENT



Årsregnskap | Noter

2021

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong (%)	Rente-regulerings-dato	Effektiv rente %	Rating	Pålydende	Anskaffelses-kost	Markeds-kurs	Valuta	Markeds-verdi i NOK	Urealisert gevinst/ tap	Andel av forvaltnings-kapital	Risiko-betegnelse
Tidewater Inc. 21/26	16.11.2026	8,5 %	16.05.2022	8,3 %		17 500	145 183	889,55	USD	155 671	10 488	3,53 %	
Tiger Holdco 21/23		13,0 %	18.03.2022	12,6 %		10 380	88 054	848,28	USD	91 995	3 941	2,09 %	
VNYSDB 06/24/24	24.06.2024	5,5 %	24.03.2022	4,1 %		43 750	44 517	100,58	SEK	44 002	-515	1,00 %	
Waldorf Prnd 21/24	01.10.2024	9,8 %	01.01.2022	8,9 %		9 167	78 470	892,30	USD	81 794	3 325	1,86 %	
Totalt fast rente							1 818 373			1 855 813	37 440	42,12 %	
Derivater													
FX SWAP 2022-01-31 USD	31.01.2022					-14 000			USD	-2 062	-2 062	-0,05 %	
FX SWAP 2022-01-31 USD	31.01.2022					-16 000			USD	-1 657	-1 657	-0,04 %	
FX SWAP 2022-01-31 USD	31.01.2022					-40 000			USD	-17 532	-17 532	-0,39 %	
FX SWAP 2022-02-07 EUR	07.02.2022					-10 000			EUR	-1 473	-1 473	-0,03 %	
FX SWAP 2022-02-07 SEK	07.02.2022					-92 000			SEK	1 986	1 986	0,04 %	
FX SWAP 2022-02-16 EUR	16.02.2022					-54 550			EUR	-4 050	-4 050	-0,09 %	
FX SWAP 2022-02-16 SEK	16.02.2022					-80 000			SEK	1 689	1 689	0,04 %	
FX SWAP 2022-02-24 USD	24.02.2022					-54 100			USD	5 626	5 626	0,13 %	
FX SWAP 2022-03-07 USD	07.03.2022					-24 500			USD	6 520	6 520	0,15 %	
FX SWAP 2022-03-23 USD	23.03.2022					-95 000			USD	19 286	19 286	0,43 %	
Totalt derivater										8 314	8 314	0,19 %	
Sum							4 319 398			4 405 813	86 415	100 %	



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Erstatningsansvar: BOREA ASSET MANAGEMENT



21.02.2022, 09:57

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA KREDITT

(Tall i tusen)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong (%)	Rente-regulerings-dato	Effektiv rente %	Rating	Pålydende	Anskaffelses-kost	Markeds-kurs	Valuta	Markeds-verdi i NOK	Urealisert gevinst/ tap	Andel av forvaltnings kapital	Risiko-klasse
Flytende rente													
Altera Shuttle-fartøi 19/24	18.10.2024	6,6 %	19.01.2022	9,7 %		1.500	12.257		USD	12.266	10	3,83 %	
Bulk Industries AS 20/23	14.07.2023	6,9 %	19.01.2022	4,9 %		9.000	9.280		NOK	9.308	28	2,91 %	
Citron Romantex Ltd 21/26	22.10.2026	10,4 %	30.06.2022	7,8 %		28.000	28.905		NOK	30.065	1.160	9,39 %	
Colora AS 20/PERP	16.12.2099	12,7 %	16.03.2022	14,3 %		30.000	21.400		NOK	18.071	-3.329	-5,14 %	
IFPLN Floar 13/21/24 EMTN	21.10.2024	7,0 %	19.01.2022	6,8 %		14.000	13.665		SEK	13.706	40	4,78 %	
Lime Petroleum AS 21/24	09.01.2024	9,3 %	11.01.2022	7,2 %		15.000	15.575		NOK	15.450	-125	-4,82 %	
Morsho Viking 1 AS 21/24	03.05.2024	8,8 %	03.05.2022	8,4 %		12.400	12.443		NOK	12.555	112	3,92 %	
MTC Infrastructure AS 21/25	10.12.2025	6,5 %	10.03.2022	6,8 %		20.000	20.300		NOK	19.900	-100	-6,71 %	
Teekay LNG Partners 21/26	18.11.2026	5,7 %	08.02.2022	5,9 %		15.000	15.300		NOK	14.948	-52	-4,67 %	
Totalt flytende rente							148.525			146.269	-2.255	-45,64 %	
Fast rente													
Gold LNG Limited 21/25	20.10.2025	7,0 %	20.01.2022	7,4 %		1.000	8.582		USD	8.712	130	2,72 %	
Hevelia Shipping ASA 11/20	02.01.2025	5,5 %	30.03.2022	54,8 %		832	383		NOK	243	-60	-6,98 %	
Kerr Global Plc 21/26	28.06.2026	10,0 %	28.06.2022	10,0 %		2.500	21.953		USD	22.033	79	6,88 %	
Mime Petroleum AS 21/26	10.11.2026	10,3 %	10.05.2022	11,2 %		3.600	29.802		USD	30.628	826	9,56 %	
SCANBO 11 11/2 09/06/25	06.09.2025	11,5 %	06.03.2022	11,6 %		2.058	21.952		EUR	21.296	-243	-6,65 %	
SFL Corporation Ltd 21/26	12.05.2026	7,1 %	12.02.2022	6,8 %		2.000	17.875		USD	17.928	53	5,60 %	
Sugar Point Energy Plc 21/26	04.03.2026	9,0 %	04.03.2022	8,9 %		2.200	19.592		USD	19.482	-110	-6,08 %	
TideWater Inc. 21/26	16.11.2026	9,09	16.05.2022	0,08		2.300	19.150		USD	20.460	1.310	6,39 %	
VMSSDB 5 1/2 06/24/24	24.06.2024	9,06	24.03.2022	0,04		23.750	24.435		SEK	23.887	548	7,48 %	
Waldorf Piped UK 21/24	01.10.2024	9,10	01.01.2022	0,09		1.475	12.315		USD	12.269	-46	-3,83 %	
Totalt fast rente							174.939			176.937	1.998	55,23 %	
Derivater													
FX SWAP 2022-01-07 USD	07.01.2022					-1.900			USD	-195	-195	-6,06 %	
FX SWAP 2022-01-07 USD	07.01.2022					-2.700			USD	-713	-713	-6,22 %	
FX SWAP 2022-01-07 USD	07.01.2022					-700			USD	-103	-103	-6,33 %	
FX SWAP 2022-01-07 USD	07.01.2022					-9.000			USD	-2.156	-2.156	-6,67 %	
FX SWAP 2022-01-07 USD	07.01.2022					-1.000			USD	-475	-475	-6,15 %	
FX SWAP 2022-01-07 USD	07.01.2022					-1.100			USD	-149	-149	-6,35 %	
FX SWAP 2022-02-10 EUR	10.01.2022					-2.000			EUR	-233	-233	-6,37 %	
FX SWAP 2022-02-10 SEK	10.01.2022					-14.300			SEK	288	288	6,39 %	
FX SWAP 2022-02-10 SEK	10.01.2022					-23.600			SEK	572	572	6,18 %	
Totalt derivater										-2.867	-2.867	-6,89 %	
Sum							323.464			320.339	-3.125	-100 %	



| 25



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Digitert av: OJEBEFA/Brønnøysundregistrene



Årsregnskap | Noter

2021

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA OBLIGASJON

(Tall i tusen)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong (%)	Rente-regulerings-dato	Effektiv rente %	Rating	Pålydende	Amskaffelses-bøst	Markeds-kurs	V valuta	Markeds-verdi i NOK	Urealisert gevinst/ tap	Andel av forvaltnings-kapital	Risiko-klasse
Flytende rente													
Aasen Spb 17/P	21.09.2099	4,6 %	21.03.2022	3,3 %		10 000	10 066	100,96	NOK	10 096	31	1,85 %	
Andebu Spb 18/P	19.06.2099	4,8 %	21.03.2022	3,7 %		3 000	2 998	101,82	NOK	3 055	56	0,56 %	
Askim & Spyddebu Spb 18/P	22.06.2099	4,6 %	21.03.2022	3,4 %		14 000	14 174	101,88	NOK	14 263	88	2,61 %	
Aurskog Spb 19/P	15.06.2099	4,6 %	14.03.2022	3,6 %		26 000	25 704	102,76	NOK	26 718	1 014	4,90 %	
Baker Spb 20/P	30.01.2099	4,7 %	29.04.2022	4,2 %		8 500	8 512	100,86	NOK	8 573	61	1,57 %	
Eiendomsakreditt AS 18/P	14.05.2099	4,3 %	14.02.2022	3,3 %		7 000	7 028	101,54	NOK	7 108	80	1,30 %	
Eiendomsakreditt AS 19/P	04.05.2099	4,8 %	03.05.2022	3,6 %		14 000	14 036	102,25	NOK	14 315	279	2,62 %	
Eika Boligkreditt AS 18/P	30.10.2099	4,8 %	29.04.2022	3,3 %		10 000	10 220	102,48	NOK	10 248	28	1,88 %	
Ene Spb 18/P	23.03.2099	4,7 %	21.03.2022	3,7 %		5 000	4 938	101,29	NOK	5 064	127	0,93 %	
Fana Spb 19/P	14.04.2099	4,5 %	12.04.2022	3,4 %		9 000	9 129	102,25	NOK	9 203	74	1,69 %	
Haugesund Spb 19/P	30.09.2099	4,7 %	30.03.2022	3,6 %		15 000	15 083	102,67	NOK	15 400	317	2,81 %	
Hegra Spb 20/P	11.03.2099	4,2 %	11.03.2022	3,9 %		2 000	2 000	101,26	NOK	2 025	25	0,37 %	
Hjelmsund Spb 19/P	22.05.2099	4,8 %	22.02.2022	3,9 %		4 000	3 965	102,28	NOK	4 091	126	0,73 %	
Holand og Sørak Spb 19/P	28.08.2099	4,8 %	28.02.2022	3,8 %		14 000	14 260	102,86	NOK	14 400	140	2,64 %	
ISIBAN Hout P DMTN	31.03.2099	4,7 %	28.03.2022	4,8 %		22 000	22 000	99,76	SEK	21 379	621	3,92 %	
Mellus Spb 19/P	30.09.2099	4,7 %	30.03.2022	3,7 %		11 000	11 000	102,38	NOK	11 262	262	2,06 %	
Nidaros Spb 18/P	09.10.2099	5,2 %	11.04.2022	3,8 %		10 500	10 641	102,27	NOK	10 739	98	1,97 %	
Nortura Kassempens. 19/29	26.06.2029	4,7 %	28.03.2022	4,0 %		12 000	12 031	101,61	NOK	12 193	162	2,23 %	
OBOS-banen AS 19/P	22.06.2099	4,5 %	21.03.2022	3,5 %		1 000	1 028	102,80	NOK	1 028	0,19 %		
Orkla Spb 18/P	22.06.2099	4,5 %	21.03.2022	3,4 %		12 000	11 755	101,80	NOK	12 217	461	2,24 %	
Romsdal Spb 18/P	23.03.2099	4,5 %	21.03.2022	3,4 %		2 500	2 510	101,50	NOK	2 538	27	0,47 %	
Sbanken ASA 19/P	23.03.2099	4,4 %	21.03.2022	3,4 %		5 000	5 031	102,43	NOK	5 121	90	0,94 %	
Sbanken ASA 19/P	21.12.2099	4,0 %	21.03.2022	3,6 %		33 000	32 869	101,47	NOK	33 484	614	6,14 %	
Sbanken ASA 20/P	17.06.2099	3,9 %	17.03.2022	3,6 %		500	500	101,34	NOK	507	7	0,09 %	
Sbanken ASA 20/P	28.08.2099	3,8 %	28.02.2022	3,6 %		12 000	12 000	101,01	NOK	12 122	122	2,22 %	
Sebu Spb 18/P	15.06.2099	4,8 %	14.03.2022	3,7 %		1 000	991	101,81	NOK	1 018	27	0,19 %	
Skagerrak Spb 18/P	09.01.2099	4,2 %	09.03.2022	3,3 %		16 000	16 074	101,23	NOK	16 196	122	2,97 %	
Skudenes & Aker Spb 21/P	16.06.2099	3,6 %	16.03.2022	3,9 %		6 000	6 000	99,58	NOK	5 975	-25	1,09 %	
Skue Spb 21/P	23.06.2099	3,7 %	23.03.2022	3,9 %		6 000	6 000	99,18	NOK	5 951	-49	1,09 %	
Sogn Spb 18/P	15.06.2099	4,8 %	14.03.2022	3,5 %		10 000	10 348	102,15	NOK	10 215	67	1,87 %	
Soknedal Spb 19/P	16.04.2099	5,4 %	19.04.2022	4,1 %		6 000	6 158	102,47	NOK	6 148	-10	1,13 %	
Spb I Boligkreditt AS 19/P	30.04.2099	4,5 %	29.04.2022	3,3 %		19 500	18 654	102,30	NOK	19 948	1 294	3,64 %	
Spb I Nordmøre 21/P	25.02.2099	3,7 %	25.02.2022	3,8 %		8 000	8 000	99,94	NOK	7 995	-5	1,47 %	
Spb I SMN 19/P	15.10.2099	4,4 %	19.04.2022	3,4 %		1 000	1 020	102,04	NOK	1 020	1	0,19 %	
Spb I SR Bank ASA 19/P	05.06.2099	4,2 %	07.03.2022	3,5 %		8 000	8 089	102,32	NOK	8 186	96	1,50 %	
Spb I SR Bank ASA 19/P	21.10.2099	4,3 %	25.04.2022	3,5 %		66 000	66 158	102,14	NOK	67 434	1 254	12,36 %	
Spb I Sørst Norge 19/P	24.06.2099	4,5 %	24.03.2022	3,4 %		1 000	1 002	102,72	NOK	1 027	25	0,19 %	
Spb I Sørst Norge 20/P	18.06.2099	4,0 %	18.03.2022	3,5 %		2 000	2 032	101,84	NOK	2 037	5	0,37 %	
Spb GB grønt Nord 19/P	06.11.2099	4,6 %	07.02.2022	3,8 %		1 000	1 000	102,80	NOK	1 028	28	0,19 %	
Spb Møre 19/P	17.06.2099	4,3 %	14.03.2022	3,4 %		4 000	3 953	102,56	NOK	4 103	149	0,75 %	
Spb Sogn og Fjordane 19/P	30.11.2099	4,0 %	28.02.2022	3,5 %		25 000	25 199	101,73	NOK	25 434	235	4,66 %	
Spb Sør 21/P	23.02.2099	3,6 %	23.02.2022	3,8 %		8 000	8 000	100,34	NOK	8 027	27	1,47 %	
Spb Vest 20/P	19.05.2099	4,8 %	21.02.2022	3,5 %		25 000	25 225	104,56	NOK	26 141	916	4,79 %	
Spb Øst 19/P	06.07.2099	4,6 %	04.04.2022	3,4 %		1 000	1 030	102,98	NOK	1 030	0,19 %		
Stadbygd Spb 21/P	22.06.2099	3,5 %	22.03.2022	4,2 %		9 000	9 000	99,17	NOK	8 925	-75	1,64 %	

26



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Digitally signed by BOREA ASSET MANAGEMENT



Årsregnskap | Noter

2021

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong (%)	Rente-registrings-dato	Effektiv rente %	Rating	Pålydende	Anskaffelses-kost	Markeds-kurs	Valuta	Markeds-vardi i NOK	Urealisert gevinst/ tap	Andel av forvaltnings-kapital	Risiko-klasse
Storebrand Bank ASA 19/P	27.02.2099	4,6 %	28.02.2022	3,4 %		2 000	2 065	102,71	NOK	2 054	-11	0,38 %	
Kotens Spd 19/P	31.06.2099	4,5 %	14.03.2022	3,5 %		12 000	11 774	102,78	NOK	12 334	560	2,26 %	
verd Boligkreditt AS 18/P	22.06.2099	4,1 %	22.03.2022	3,3 %		6 900	6 923	101,68	NOK	7 016	93	1,29 %	
verd Boligkreditt AS 19/P	25.05.2099	4,4 %	24.02.2022	3,6 %		27 615	27 659	102,17	NOK	28 215	555	5,17 %	
Totalt flytende rente							535 633			544 585	8 953	99,81 %	
Fast rente													
Spb Ser 16/P	12.11.2099	6,50 %	29.06.2022	3,54 %		1 000	1 093	104,19	NOK	1 042	-51	0,19 %	
Totalt fast rente							1 093			1 042	-51	0,19 %	
Sum							536 726			545 627	8 902	100,00 %	



| 27



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
12E9E9473626A1E8F071043EED1511D



Årsregnskap | Noter

2021

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA RENTE

(Tall i tusen)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong (%)	Rente-regulerings-dato	Effektiv rente %	Rating	Pålydende	Anskaffelses-kost	Markeds-kurs	Valuta	Markeds-verdi i NOK	Urealisert gevinst/ tap	Andel av forvaltnings-kapital	Risiko-klasse
Flytende rente													
Aasen Spb 887 81463	24.04.2023	1,9 %	25.04.2022	1,2 %		35 000	15 000	100,75	NOK	15 112	112	2,54 %	
Aasen Spb 20/24	16.04.2024	1,8 %	19.04.2022	1,3 %		10 000	10 030	100,59	NOK	10 059	29	1,69 %	
Arenal og Om Spb 18/28	23.03.2028	2,8 %	23.03.2022	2,1 %		3 800	3 769	100,92	NOK	3 835	66	0,64 %	
Bank2 ASA 17/27	15.06.2027	4,3 %	15.03.2022	3,1 %		10 000	10 000	100,58	NOK	10 058	58	1,69 %	
Ben Spb ASA 19/29	10.04.2029	3,2 %	11.04.2022	2,3 %		5 000	5 000	101,84	NOK	5 092	92	0,85 %	
Brage Finans AS 19/29	16.05.2029	3,0 %	16.02.2022	2,2 %		3 000	2 990	102,38	NOK	3 072	82	0,52 %	
Brage Finans AS 19/P	18.05.2099	3,0 %	16.02.2022	4,0 %		25 000	25 361	102,55	NOK	25 638	277	4,30 %	
DNB Bank ASA 20/30	28.05.2030	3,1 %	28.02.2022	1,9 %		18 000	18 000	104,55	NOK	18 820	820	3,16 %	
Drangedal Spb 19/29	15.03.2029	3,1 %	15.03.2022	2,3 %		8 000	8 000	102,00	NOK	8 160	160	1,37 %	
Etendømakreditt AS 18/P	14.05.2099	4,3 %	14.02.2022	3,3 %		9 000	9 203	101,54	NOK	9 139	-63	1,53 %	
Eika Boligkreditt AS 18/P	30.10.2099	4,8 %	29.04.2022	3,3 %		10 000	10 293	102,48	NOK	10 248	-44	1,72 %	
Eika Gruppen AS 18/P	07.12.2099	5,3 %	07.03.2022	4,0 %		9 000	9 000	102,73	NOK	9 246	246	1,55 %	
Etne Spb 18/28	26.01.2028	3,5 %	26.04.2022	2,2 %		14 000	14 000	101,30	NOK	14 183	183	2,38 %	
Grong Spb 19/P	15.05.2099	4,5 %	15.02.2022	3,7 %		6 000	6 306	102,15	NOK	6 129	-23	1,03 %	
Hordalen Spb 17/27	13.01.2027	4,1 %	13.04.2022	1,9 %		5 000	5 000	100,05	NOK	5 003	3	0,84 %	
Høland og Setek Spb 19/29	28.08.2029	2,8 %	28.02.2022	2,2 %		20 000	20 000	101,83	NOK	20 365	365	3,42 %	
HWR Insur Gr ASA 15/25	03.07.2025	7,7 %	04.04.2022	7,6 %		7 500	7 223	90,00	NOK	6 750	-473	1,13 %	
Landkreditt Bank AS 18/P	20.04.2099	4,4 %	20.04.2022	3,1 %		10 000	10 211	101,45	NOK	10 145	-44	1,70 %	
Landkreditt Bank AS 19/23	20.10.2023	1,7 %	20.04.2022	1,2 %		10 000	10 036	100,66	NOK	10 066	30	1,69 %	
Nederos Spb 18/28	15.03.2028	2,8 %	15.03.2022	2,1 %		1 800	1 814	101,01	NOK	1 818	4	0,31 %	
Nordas Høising 21/P	29.10.2099	4,7 %	29.04.2022	4,7 %		5 000	4 855	97,41	SEK	4 871	16	0,82 %	
Nortura Konsumpten 19/29	26.06.2029	4,7 %	28.03.2022	4,0 %		12 000	12 000	101,41	NOK	12 193	193	2,05 %	
Omka Spb 18/23	17.01.2023	1,9 %	19.04.2022	1,1 %		5 000	5 036	100,63	NOK	5 032	-5	0,84 %	
Protector Forsi ASA 17/P	31.03.2099	6,0 %	31.03.2022	3,2 %		5 000	5 049	100,85	NOK	5 033	-16	0,84 %	
Protector Forsikring 17/47	31.01.2047	3,9 %	31.03.2022	2,7 %		37 000	37 000	100,28	NOK	37 105	105	6,23 %	1
Rendal Spb 17/27	21.09.2027	3,1 %	21.03.2022	2,1 %		400	405	100,78	NOK	403	-2	0,07 %	
Romerike Spb 19/P	27.05.2099	4,5 %	28.02.2022	3,7 %		12 500	12 735	102,15	NOK	12 749	34	2,14 %	
Romerike Spb 20/26	19.02.2026	1,5 %	21.02.2022	1,5 %		15 000	15 134	100,74	NOK	15 112	-22	2,54 %	
Romerike Spb 21/31	25.06.2031	2,2 %	25.03.2022	2,3 %		10 000	10 044	99,57	NOK	9 957	-47	1,67 %	
Rørosbank Røros Spb 19/29	08.05.2029	2,7 %	08.02.2022	2,2 %		800	805	101,50	NOK	812	7	0,14 %	
Sandnes Spb 18/28	16.02.2028	2,3 %	16.02.2022	1,7 %		6 000	6 000	100,93	NOK	6 056	56	1,02 %	
Sandnes Spb 18/28	16.10.2028	3,0 %	19.04.2022	1,8 %		7 300	7 319	101,50	NOK	7 439	100	1,75 %	
Stanken ASA 19/P	23.03.2099	4,4 %	21.03.2022	3,4 %		9 000	9 000	102,43	NOK	9 218	218	1,55 %	
Stanken ASA 19/P	21.12.2099	4,0 %	21.03.2022	3,6 %		11 000	11 000	101,47	NOK	11 161	161	1,87 %	
Stanken ASA 20/30	17.08.2030	2,4 %	17.03.2022	2,0 %		4 000	4 000	101,80	NOK	4 072	72	0,68 %	
Skagerak Spb 19/29	17.09.2029	2,6 %	17.03.2022	2,1 %		2 500	2 357	101,45	NOK	2 341	-16	0,43 %	
Skagerak Spb 20/25	09.12.2025	1,5 %	09.03.2022	1,5 %		5 000	5 036	100,34	NOK	5 027	-9	0,84 %	
Studen & Astra Spb 23/25	14.11.2025	1,4 %	14.02.2022	1,5 %		10 000	10 000	100,16	NOK	10 016	16	1,68 %	
Spb 1 Boligkreditt AS 19/29	24.01.2029	3,0 %	25.04.2022	1,8 %		3 000	2 966	102,14	NOK	3 064	99	0,51 %	
Spb 1 Hegealand 20/25	20.08.2025	1,5 %	21.02.2022	1,4 %		5 000	5 048	100,92	NOK	5 046	-2	0,85 %	
Spb 1 Modum 21/31	25.03.2031	2,2 %	25.03.2022	2,3 %		12 000	12 040	99,52	NOK	11 942	-97	2,00 %	
Spb 1 Nord-Norge 20/26	30.07.2026	2,0 %	11.04.2022	1,6 %		10 000	10 000	101,21	NOK	10 121	121	1,70 %	
Spb 1 Nordmøre 17/P	02.11.2099	4,8 %	02.05.2022	3,0 %		15 000	15 287	101,35	NOK	15 203	-44	2,55 %	
Spb 1 Nordmøre 21/P	25.02.2099	3,7 %	25.02.2022	3,8 %		5 000	5 000	99,94	NOK	4 997	-3	0,84 %	
Spb 1 SR Bank ASA 19/P	17.03.2099	4,3 %	14.03.2022	3,3 %		25 000	25 000	102,43	NOK	25 608	608	4,30 %	

28



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Digitert av: BOREA
 BOREA ASSET MANAGEMENT



21.02.2022, 09:57

Årsregnskap | Noter

2021

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong (%)	Rente-registrings-dato	Effektiv rente %	Rating	Pålydende	Anskaffelses-kost	Markeds-kurs	Valuta	Markeds-værdi i NOK	Urealisert gevinst/ tap	Andel av forvaltnings-kapital	Risiko-klasse
Spb I SR Bank ASA 19/9	05.06.2029	4,2 %	07.03.2022	3,5 %		35 000	35 000	102,32	NOK	35 818	348	2,58 %	
Spb I Sare Sunnmøre 23/26	23.09.2026	1,4 %	23.03.2022	1,6 %		30 000	29 988	99,63	NOK	29 889	-99	5,02 %	
Spb I Sørvest-Norge 21/27	26.01.2027	1,7 %	26.04.2022	1,7 %		7 000	6 997	99,86	NOK	6 990	-6	1,17 %	
Spb I Øst-Akershus 20/25	30.12.2025	1,7 %	30.03.2022	1,4 %		10 000	10 132	101,24	NOK	10 124	-8	1,70 %	
Spb Sør 20/16	30.06.2026	1,9 %	30.03.2022	1,6 %		10 000	10 000	101,04	NOK	10 104	104	1,70 %	
Spb Sør 20/30	08.07.2030	2,4 %	11.04.2022	1,9 %		8 000	8 000	101,32	NOK	8 105	105	1,36 %	
Spb Sør 21/P	23.02.2029	3,6 %	23.02.2022	3,6 %		5 000	5 000	100,34	NOK	5 017	17	0,84 %	
Spb Vest 20/26	11.08.2026	1,7 %	11.02.2022	1,6 %		10 000	10 000	100,99	NOK	10 099	99	1,69 %	
Spb Vest 20/P	19.05.2029	4,8 %	21.02.2022	3,5 %		18 000	18 612	104,56	NOK	18 822	210	3,16 %	3
Storebrand Linskens A 20/50	19.06.2050	2,9 %	21.03.2022	2,7 %		10 000	10 000	100,87	NOK	10 087	87	1,69 %	3
Sunn dal Spb 19/29	08.05.2029	2,8 %	08.02.2022	2,3 %		2 300	2 351	101,53	NOK	2 335	16	0,39 %	
Tolga Os Spb 17/27	28.03.2027	3,2 %	28.03.2022	1,9 %		10 000	10 140	100,30	NOK	10 030	-110	1,68 %	3
Tovnes Spb 17/27	04.10.2027	3,3 %	04.04.2022	2,1 %		1 500	1 520	100,83	NOK	1 512	-8	0,25 %	3
verd Boligkreditt AS 18/28	22.06.2028	2,5 %	22.03.2022	1,8 %		12 500	12 529	101,13	NOK	12 641	111	2,12 %	
Østre Agder Spb 18/28	18.10.2028	3,6 %	19.04.2022	2,4 %		6 900	6 904	101,51	NOK	7 031	127	1,18 %	
Totalt flytende rente							591 344			595 870	4 527	99,99 %	
Derivat													
FX swap 2022-02-02 SEK	01.02.2022					-5 000			SEK	51	51	0,01 %	3
Totalt derivat										51	51	0,01 %	
Sum							591 344			595 921	4 578	100,00 %	



| 29



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

URN:uuid:212E9E94736694E8F07106134EED191D



Årsregnskap | Noter

2021

NOTE 14: 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.

	2021	2020
Godtgjørelse til forvalters ansatte:		
Fast godtgjørelse	9 880 256	8 935 048
Variabel godtgjørelse tidligere år		
Variabel godtgjørelse	20 481 633	5 913 522
Sum	30 361 889	14 848 570
Gjennomsnittlig antall årsverk	8,5	7,6
Godtgjørelse til ledende ansatte og ansatte med innflytelse på fondenes risikoprofil:		
Fast godtgjørelse	7 968 792	6 193 901
Variabel godtgjørelse tidligere år		
Variabel godtgjørelse	18 921 860	3 375 779
Sum	26 890 652	9 569 680
Gjennomsnittlig antall årsverk	5,3	4,6

Godtgjørelsene er eksklusiv arbeidsgiveravgift, finansskatt og pensjonspremier.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
C2E1E947746841E8F071143E019110D



Uavhengig revisors beretning



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

URL: https://app.admincontrol.net/Scripts/PdfTron_3.0.1/html5/ReaderC...D&filepicker=0&preloadWorker=1&pdfnet=0&pageHistory=1&subzero=1
ID: 12E1E9477369A1E8F0710134ED1911D



Revisjonsberetning

Deloitte.

Side 2
Uavhengig revisors beretning -
Borea Asset Management AS

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 avgjøre 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 risikoer, 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, uniktige 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 regnskapsestimaterne 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 2022
Deloitte AS

Helge-Roald Johnsen
statsautorisert revisor



| 33



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

URN:uuid:3130E9E9-7369-4E70-7104-3E0130101D



Risikorapporter spesialfondene



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Informasjon:
URN:urn:nbn:br:Brønnøysundregistrene



RISIKORAPPORT Spesialfondet Borea Utbytte 2. 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 2. 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 markeds-eksponering 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	102 %	122 %	114 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering	102 %	122 %	114 %	< 200 %
Netto markedseksponering	102 %	122 %	114 %	< 150 %
Belåning (brutto)	3 %	22 %	14 %	< 100 %

Målt risiko i perioden (30.09.2020)	Siden 30.09.2020
Volatilitet	32,0 %
Verste avkastningsmåned	-3,0 %
Beste avkastningsmåned	15,0 %
Aktiv andel	42,3



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
C2E9E94736891E8F71043EED3510D



RISIKORAPPORT Spesialfondet Borea Høyrente 2. 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 2. 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 markedeksponering.

Markedeksponering

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

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 markedeksponering.

Oppsummering

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

Markedeksponering i perioden	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedeksponering	99 %	123 %	111 %	< 150 %
Global markedeksponering (derivater)	63 %	84 %	73 %	< 200 %
Brutto markedeksponering	99 %	123 %	111 %	< 200 %
Netto markedeksponering	99 %	123 %	111 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0 %	26 %	11 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (20.01.2012)	Verdi
Volatilitet	9,6 %
Avkastning siden oppstart	93,1 %
Avkastning 5 % referanserente	62,5 %



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
CJEF9477669A1E8F71045ED1511D



RISIKORAPPORT Spesialfondet Borea Kreditt 2. 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 2. 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 markedeksponering.

Markedeksponering

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

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 markedeksponering.

Oppsummering

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

Markedeksponering i perioden	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedeksponering	85 %	148 %	111 %	< 150 %
Global markedeksponering (derivater)	0 %	89 %	62 %	< 200 %
Brutto markedeksponering	85 %	148 %	111 %	< 200 %
Netto markedeksponering	85 %	148 %	111 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0 %	30 %	9 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (30.09.2021)	Verdi
Volatilitet	9,6 %
Avkastning siden oppstart	2,5 %
Avkastning 5 % referanserente	1,2 %



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
CJEF9947369A1E8F071043E01910D



RISIKORAPPORT Spesialfondet Borea Obligasjon 2. 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 2. halvår 2021. 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 markedeksponering.

Markedeksponering

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

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 markedeksponering.

Oppsummering

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

Markedeksponering i perioden	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedeksponering	77 %	128 %	116 %	< 150 %
Global markedeksponering (derivater)	0 %	15 %	3 %	< 200 %
Brutto markedeksponering	77 %	128 %	116 %	< 200 %
Netto markedeksponering	77 %	128 %	116 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0 %	27 %	18 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (31.07.2019)	Verdi
Volatilitet	11,5 %
Avkastning siden oppstart	16,6 %
Avkastning 3,5 % referanserate	8,7 %



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
C2E9E947469A1E8F471443E0191D



Disclaimer:

Borea Utbytte, Borea Høyrente, Borea Kreditt og Borea Obligasjon er spesialfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 § 7-2. Fondene klassifiseres ikke som UCITS-fond. Borea Rente er et verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011. Borea Rente er et UCITS-fond. De fem fondene benevnes heretter som Fondene. Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt prospekt, nøkkelinformasjon og vedtekter for Fondene som kan fås tilsendt fra forvaltningselskapet. 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 risikofylt. 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 markedet. 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 usnskuddsgaranti. Dokumentet "Informasjon om kundeklassifisering" beskriver hvordan kundens klassifisering påvirker grad av investorbekyttelse. Fondene kan markedsføres til alle kundeklasser som definert i verdipapirforskriftens kapittel 10 L. 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.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Document ID:
11E9E9477686A1E8F7171613E01911D