



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 997 029 992  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: BOREA HØYRENTE SPESIALFOND  
Forretningsadresse: Edvard Griegs vei 1  
5059 BERGEN

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

### 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: Hilde Nødseth  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.02.2021

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*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, 25.05.2022



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		176 763 657	177 892 008
Gevinst/tap ved realisasjon		-120 503 680	-56 226 764
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		11 816 144	8 258 402
Andre porteføljeinntekter		1 508 729	1 244 083
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>69 584 850</b>	<b>131 167 728</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar		19 779 284	20 038 435
Andre kostnader		33 863	23 570
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-19 813 147</b>	<b>-20 062 005</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>49 771 703</b>	<b>111 105 723</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>49 771 703</b>	<b>111 105 723</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>49 771 703</b>	<b>111 105 723</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Avsatt til utdeling til andelseiere		39 124 441	114 814 159
Overført til/fra opptjent egenkapital		10 647 262	-3 708 435
<b>Sum anvendelse</b>		<b>49 771 703</b>	<b>111 105 723</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje		45 716 567	
Aksjer			227 998 862
Obligasjoner		2 729 385 368	2 345 671 235
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>2 775 101 936</b>	<b>2 573 670 097</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		24 965 106	28 867 845
Andre fordringer		63 640 282	
<b>Sum fordringer</b>		<b>88 605 388</b>	<b>28 867 845</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		209 929 120	280 028 347
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>3 073 636 444</b>	<b>2 882 566 290</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		1 679 919 500	1 620 610 930
Overkurs/underkurs		466 842 107	454 788 004
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>2 146 761 607</b>	<b>2 075 398 934</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		-21 651 345	-33 583 751
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-21 651 345</b>	<b>-33 583 751</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 125 110 262</b>	<b>2 041 815 182</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		948 526 182	840 751 107



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Sum annen gjeld		1 897 052 364	1 681 502 215
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>3 073 636 444</b>	<b>2 882 566 290</b>

## POSTER UTENOM BALANSEN



Årsrapport 2020 endelig m beret.pdf

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Eknes, Bjørn Roald	BANKID_MOBILE	2021-02-16 16:04 GMT+1
Nødset, Hilde	BANKID_MOBILE	2021-02-16 16:04 GMT+1
Valvik, Trond	BANKID_MOBILE	2021-02-16 16:07 GMT+1
Haugland, Magni	BANKID_MOBILE	2021-02-16 16:42 GMT+1
Matre, Hugo Pedersen	BANKID_MOBILE	2021-02-16 17:13 GMT+1
Helleland, Willy	BANKID_MOBILE	2021-02-17 08:33 GMT+1

**This document package contains:**

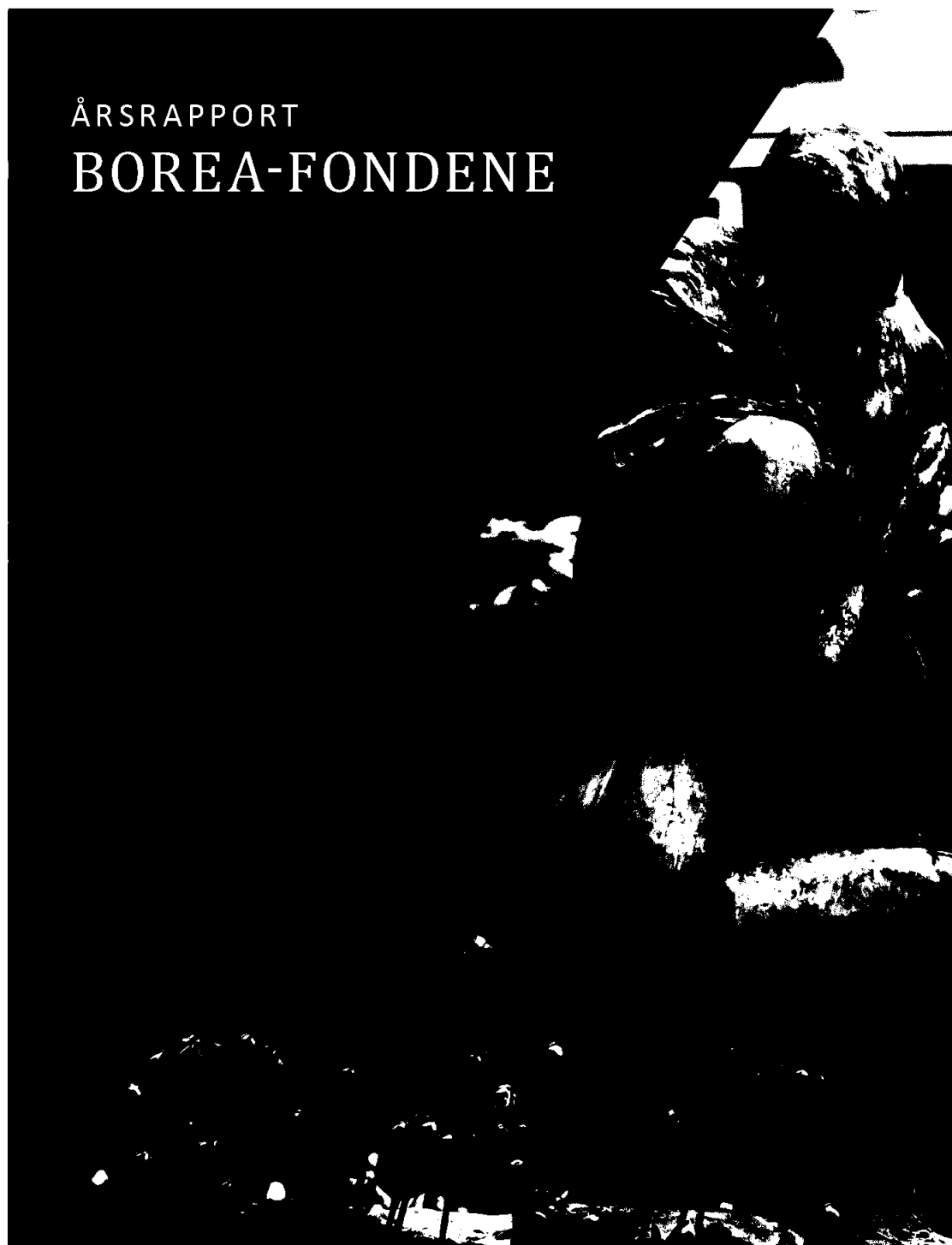
- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD

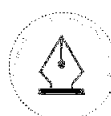
THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



ÅRSRAPPORT  
BOREA-FONDENE



2020



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

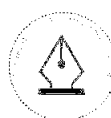
Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



## Innhold

---

- 3 Året som gikk og fremtidsutsikter
- 5 Styrets årsberetning
- 13 Årsregnskap
- 29 Uavhengig revisors beretning
- 33 Risikorapport spesialfondene

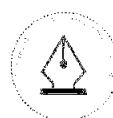


This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



# Året som gikk og fremtidsutsikter



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD

## ÅRET SOM GIKK OG FREMTIDSUTSIKTER

2020 ble en påminnelse om at verden endrer seg raskt og at fremtiden er uforutsigbar. Det er under ett år siden vi ferierte i inn- og utland, reiste på konferanser og dro på konserter for fulle hus. I februar 2020 var amerikansk arbeidsledighet på sitt laveste nivå på 50 år – i april var den på det høyeste på 80. Mye er endret siden starten på fjoråret, og ved neste årlige oppsummering ser nok verden annerledes ut igjen, med noe nytt og noe gammelt.

Året lærte oss også at markedet ikke bare reflekterer økonomien her og nå, men forventningene til det som skal komme. Med stigende frykt i mars 2020 trakk investorer seg tilbake, og likviditeten i finansmarkedene tørket ut. På rekordtid var verdens børser ned over 30%. Oljeprisen ble for første gang i historien negativ. Verdipapirfond verden over opplevde massive uttak. Kontanter ble en knapp ressurs og prisen på gull steg kraftig. Deretter kom det et raskt taktomslag. Da vi i midten av mai fikk meldingen om at amerikansk arbeidsledighet hadde nådd 80-årsrekorden i april, hadde aksjemarkedet allerede steget 31% fra bunnen, halvannen måned tidligere.

Broen over avgrunnen ble bygget på solide fundament: finans- og pengepolitikk. Gjennom store budsjettunderskudd har de fleste store økonomier kommet med generøse støttepakker til egen befolkning og næringsliv. Dette har opprettholdt kjøpekraft og sannsynligvis hindret en større nedgangsperiode. Parallelt har sentralbankrenter atter en gang blitt kuttet: Norges Bank satte styrings-

renten ned fra 1,5% til 0,25% i mars, og fulgte 7.mai opp med å sette renten til null for første gang i Norgeshistorien. Kanskje enda viktigere er støttekjøpsprogrammene. Det siste året har de amerikanske og europeiske sentralbankene kjøpt verdipapirer for over 4000 milliarder dollar, tilsvarende rundt 4 oljefond.

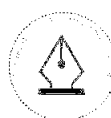
Og selv om tilstanden i verden iblant virker dystert, ser vi lyspunkter. Økonomien har, gitt omstendighetene, klart seg greit. Globalt bruttonasjonalprodukt falt med rundt 4% i fjor, og det ventes at mesteparten av fallet blir hentet inn igjen i 2021. Ved hjelp av ny teknologi har vaksiner blitt utviklet raskere enn noensinne, og rulles ut i disse dager. Vi håper på at mye kan returnere til normalen i løpet av det neste året.

I dette turbulente året har vi nok en gang fått bevisst at forvaltningsmodellen til Borea virker. Mandatene og investeringsprosessen vår legger til rette for at vi skal komme oss godt gjennom urolige tider. Tiltak for å opprettholde likviditet i fondene har gitt oss en konkurransefordel gjennom året. Likevel: til syvende og sist er det tilliten fra kundene det viktigste elementet i forvaltningen. En stabil og forutsigbar kapitalbase gir oss grunnlaget for å kunne gjøre gode investeringer når det stormer som verst. I stedet for å selge høns i regnvær, har vi vært i stand til å kjøpe, og det reflekteres i årets avkastning. Vi håper vi har vist oss tilliten verdig, og ser frem mot et godt samarbeid i årene fremover.





# Styrets årsberetning



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



## SPESIALFONDET Borea Høyrente

### Fondets utvikling i 2020

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2020 NOK 2 125 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Høyrente.

Fondet ble startet 20.01.2012. Fondets avkastning fra start til 31.12.2020 har vært 74,9%. Fondets referanse-rente er på 54,7% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 20,2%. Fondets avkastning i 2020 var 2,3%. Fondets referanserente er 5% pro anno. Dette gir en mindreavkastning på 2,7%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 39 obligasjoner i norske og internasjonale selskaper. 65% av fondets eiendeler var plassert i flytende rentepapirer og 34% var i fastrente-papirer.

44% av porteføljen var investert i selskaper registrert i Norge, de øvrige selskapene er registrert i Storbritannia, Sverige, Bermuda, Irland, Luxemburg og Marshalløyene.

Porteføljens investeringer var spredt på tvers av 8 sektorer, hvorav energi og industri var de største. Fondet hadde ingen short-posisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreduserende formål. Fondet hadde 28% 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 risikojustert 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.





## SPESIALFONDET Borea Obligasjon

### Fondets utvikling i 2020

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2020 NOK 1 127 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Obligasjon.

Fondet ble startet 31.07.2019. Fondets avkastning fra start til 31.12.2020 har vært 12,3%. Fondets referanse-rente er på 5,0% i perioden (3,5% pro anno). Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 7,3 %. Fondets avkastning i 2020 var på 8,7 % som gir en meravkastning på 5,2%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 67 obligasjoner i norske og internasjonale selskaper. 74% av fondets eiendeler var plassert i flytende rentepapirer og 24% 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 15% 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. Fondets referanserente er 3,5% avkastning p.a.

Fondet investerer utelukkende 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 kredittfasilitet. 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.



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



### SPESIALFONDET Borea Utbytte

#### Fondets utvikling i 2020

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2020 NOK 189 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 14,5 %. Fondets referanseindeks er Oslo Børs Equity Certificate Index (OBX14). Indeksen har hatt en avkastning på 12,7 %. Fondet har hatt en meravkastning på 1,8%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 18 enkeltaksjer og egenkapitalbevis innenfor finanssektoren. Fondet har pr årsskiftet ingen valutaposisjoner og har 20 % nettobelåning ved utgangen av året.

Fondet har gjennom året i betydelig grad endret investeringsstrategi fra å ha fokus på globalt aksjemarked, bred spredning på sektorer, i perioder innslag av shortposisjoner, eksponering mot valuta, og derivateksponering i form av opsjoner (kjøpte og solgte put og call opsjoner) og lav eller ingen belåning. Gjeldende strategi innebærer en tydelig tilt mot det norske aksjemarkedet og tydelig bransjefokus mot banksektoren. Eksponeringen er i norske kroner. Det er etter endret strategi ikke anvendt derivater eller eksponering i form av short-posisjoner. Belåningen har vært på gjennomsnittlig 13 % i perioden med ny strategi. Endringen i strategi er så omfattende at fondets avkastningshistorikk er nullstilt. Regnskapet for 2020 er en blanding av de to strategiene som har vært anvendt i 2020, og er dermed et oppsummert resultat av begge de to investeringsstrategiene.

#### 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 kredittrammer) til gode investeringsmuligheter. Til tross for tilbakeholdt utbytte i 2020 og en dyp, men kort, resesjon, har bankene hatt god inntjening. Norske sparebanker er ventet å levere en egenkapitalavkastning på rundt 9% for 2020, men det forventes at dette vil stige med et par prosentpoeng i løpet av de neste par årene.





## VERDIPAPIRFONDET Borea Rente

### Fondets utvikling i 2020

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2019 NOK 798 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 31.12.2020 har vært 16,5% (Borea Rente A) og 17,4% Borea Rente Institusjon). Fondets referanseindeks har en avkastning på 8,9% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på henholdsvis 7,6 og 8,5%. Fondets avkastning har i 2020 vært på 3,3 % (Borea Rente A) og 3,5% (Borea Rente Institusjon). Referanseindeksen har hatt en avkastning på 1,7%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 68 obligasjoner i norske selskaper. Av investert beløp var 95% plassert i flytende rentepapirer. Porteføljen er plassert i fondsobligasjoner, seniorlån og ansvarlige lån. 8% var plassert i bankinnskudd.

Fondet er et UCITS-fond og har dermed ingen belåning og ingen short-posisjoner.

### 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.



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD

### 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 bedriftens 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 risikojustert 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 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 bedrifts-spesifikke 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 bedriftens 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

2020

### Markedsutvikling og framtidsutsikter

2020 var preget av ekstraordinære hendelser som førte verden ut i en resesjon. Betydelige finans- og pengepolitiske tiltak har bidratt til å få verdensøkonomien tilbake i vekst. Vaksiner har ytterligere bidratt til å øke forventningene til en gjenåpning av samfunnet. Sammen har tiltakene ført til en betydelig gjeninnhenting i markedene, med prisstigning på både aksjer og kredittobligasjoner. Samtidig ser man at enkelte bransjer – eksempelvis reiseliv – henger etter, mens andre – eksempelvis fornybar energi – har vist euforiske tilstander. Fjoråret minnet også på hvor vanskelig det er å spå fremtiden. Mens deler av markedet ser overpriset ut, finner man også mer edruelige priser på andre deler av markedet. 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 framtidsutsikter. Markedene har gitt kundene god avkastning over tid, samtidig som de er både godt rustet for eventuell motgang, og posisjonert for å nyte godt av en fortsatt gjenåpning av samfunnet.

### Administrative forhold

Verdipapirfondene har ingen ansatte. Virksomheten forurenses ikke det ytre miljø. Fondene har Borea Asset Management AS som forretningsfører. DNB ASA er depotmottaker. Borea Asset Management AS er lokalisert i Bergen.

### 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.

Året 2020 har fra og med mars 2020 vært preget av den pågående Covid 19 pandemien. Pandemien forårsaket kraftige markedsfall i midten av mars. Fallet blir omtalt som det kraftigste fallet og den raskeste gjeninnhentingen i historien. Porteføljene var alle kraftig ned i denne perioden, men hentet seg også raskt tilbake, og ved utgangen av året er avkastningen positiv i alle porteføljer. Forvaltningsselskapet har i flere perioder i løpet av året vært drevet fra hjemmekontor. Ordningen har fungert godt og har ikke påvirket forvaltningen og den operasjonelle driften negativt. Covid 19 har ikke gitt selskapet operasjonelle eller økonomiske utfordringer og endrer dermed ikke forutsetningen om fortsatt drift.



| 11



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

Document ID:  
ED33F40285D14039B9ED8950D54B31DD



## Styrets årsberetning

2020

### 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 31.12.2020
Borea Utbytte	19 619	19 619		189 117
Borea Høyrente	49 772	10 647	39 124	2 125 110
Borea Rente	21 982	2 020	19 962	797 863
Borea Obligasjon	125 169	53 033	72 136	1 126 568

Bergen 16. februar 2021  
Årsrapporten er signert elektronisk

Trond Valvik  
Styrets leder

Willy Helleland  
Styremedlem

Hugo Matre  
Styremedlem

Bjørn Eknes  
Andelseierrepresentant

Magni Haugland  
Andelseierrepresentant

Hilde Nødseth  
Administrerende direktør

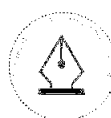


This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



# Årsregnskap



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



## Årsregnskap

2020

## Resultatregnskap

Tall i hele tusen	Noter	Spesialfondet Borea Utbytte		Spesialfondet Borea Høyrente		Verdipapirfondet Borea Rente		Spesialfondet Borea Obligasjon		
		2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>										
Renteinntekter		-33	474	176 764	177 892	24 195	31 620	67 223	8 846	
Mottatt aksjeutbytte		2 168	409							
Gevinst/tap ved realisasjon		12 391	-27 609	-120 504	-56 227	-2 435	2 606	44 358	5 474	
Endring i urealisert kursgevinst/tap		6 891	36 516	11 816	8 258	2 158	5 173	28 654	-269	
Andre porteføljeinntekter	10			1 509	1 244					
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>21 417</b>	<b>9 791</b>	<b>69 585</b>	<b>131 168</b>	<b>23 919</b>	<b>39 399</b>	<b>140 234</b>	<b>14 051</b>	
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>										
Forvaltningshonorar	11	1 689	2 141	19 779	20 038	1 930	2 306	15 037	1 562	
Andre kostnader	10	108	356	34	24	7	6	28	7	
<b>Sum forvaltningskostnader</b>		<b>1 798</b>	<b>2 497</b>	<b>19 813</b>	<b>20 062</b>	<b>1 936</b>	<b>2 312</b>	<b>15 065</b>	<b>1 568</b>	
<b>Årets resultat før skattekostnad</b>	4	<b>19 619</b>	<b>7 294</b>	<b>49 772</b>	<b>111 106</b>	<b>21 982</b>	<b>37 087</b>	<b>125 169</b>	<b>12 483</b>	
Skattekostnad										
<b>Årets resultat etter skattekostnad</b>		<b>19 619</b>	<b>7 294</b>	<b>49 772</b>	<b>111 106</b>	<b>21 982</b>	<b>37 087</b>	<b>125 169</b>	<b>12 483</b>	
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET:</b>										
Utdeling til andelseierne	12			39 124	114 814	19 962	31 903	72 136	12 754	
Overføring til/fra opptjent egenkapital	12	19 619	7 294	10 647	-3 708	2 020	5 184	53 033	-271	
<b>Sum disponert</b>		<b>19 619</b>	<b>7 294</b>	<b>49 772</b>	<b>111 106</b>	<b>21 982</b>	<b>37 087</b>	<b>125 169</b>	<b>12 483</b>	





## Årsregnskap

2020

## Balanse

Tall i hele tusen	Noter	Spesialfondet Borea Utbytte		Spesialfondet Borea Høyrente		Verdipapirfondet Borea Rente		Spesialfondet Borea Obligasjon	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Eiendeler</b>									
Verdipapirer til markedsverdi	2,6,9,13	203 708	84 293	2 775 102	2 573 670	754 292	859 010	1 427 612	997 518
Bankinnskudd		17 697	60 512	209 929	252 528	89 383	29 952	19 037	345 913
Opptjente, ikke mottatte inntekter				24 965	28 868	2 077	3 317	8 094	8 965
Fordringer		5 059		63 640					
<b>Sum eiendeler</b>		<b>226 464</b>	<b>144 805</b>	<b>3 073 636</b>	<b>2 855 066</b>	<b>845 752</b>	<b>892 279</b>	<b>1 454 743</b>	<b>1 352 397</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>									
<b>Egenkapital</b>									
Innskutt egenkapital									
Andelskapital til pari 1000,-	12	61 897	52 142	1 679 920	1 620 611	771 580	850 326	1 082 162	1 158 407
Over-/underkurs	12	63 103	45 715	466 842	454 788	24 693	22 164	8 459	19 560
Opptjent egenkapital	12	64 118	44 498	-21 651	-33 584	1 590	-567	35 946	7 300
<b>Sum egenkapital</b>		<b>189 117</b>	<b>142 355</b>	<b>2 125 110</b>	<b>2 041 815</b>	<b>797 863</b>	<b>871 923</b>	<b>1 126 568</b>	<b>1 185 267</b>
<b>Gjeld</b>									
Annen gjeld	8	37 347	2 450	948 526	813 251	47 889	20 356	328 175	167 130
<b>Sum gjeld</b>		<b>37 347</b>	<b>2 450</b>	<b>948 526</b>	<b>813 251</b>	<b>47 889</b>	<b>20 356</b>	<b>328 175</b>	<b>167 130</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>226 464</b>	<b>144 805</b>	<b>3 073 636</b>	<b>2 855 066</b>	<b>845 752</b>	<b>892 279</b>	<b>1 454 743</b>	<b>1 352 397</b>

Bergen 16. februar 2021  
Årsrapporten er signert elektronisk

Trond Valvik  
Styrets leder

Willy Helleland  
Styremedlem

Hugo Matre  
Styremedlem

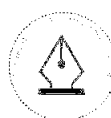
Bjørn Eknes  
Andelseierrepresentant

Magni Haugland  
Andeleierrepresentant

Hilde Nødseth  
Administrerende direktør



| 15



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD

## Årsregnskap | Noter

2020

### NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

**Finansielle instrumenter**

Alle finansielle instrumenter vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

**Fastsettelse av virkelig verdi:**

Verdipapirer er vurdert til markedskurser pr siste årsskifte.

**Valutakurser:**

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

**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 realisererte kursgevinster/-tap ved salg av aksjer og rentepapirer.

### NOTE 2: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA UTBYTTE

Fondet har gjennom året vært eksponert i følgende derivater:

Kjøpte og solgte put- og callopsjoner

Eksponeringen i derivater beregnes etter en forpliktelsesmodell. Det innebærer at for kjøpte call eller put opsjoner er maksimal forpliktelse den premie fondet har betalt for opsjonen.

For utstede call eller put opsjoner beregnes eksponeringen som antall kontrakter x faktor x verdi på underliggende x opsjonens delta.

Oversikt over risiko ved opsjoner:

Type	Risiko	Tapspotensiale
Kjøpe put opsjon	reduserende/økende	premien (kostpris)
Kjøpe call opsjon	reduserende/økende	premien (kostpris)
Utstede put opsjon	økende (udekket salg)	hele nedsiden til aksjen
Utstede call opsjon	økende	hele oppsiden til aksjen

Fondet har gjennom året vært eksponert i valutaswaper.

Fondet har ingen derivater pr 31.12.2020.

Opsjonene har enten en aksje eller en finansiell aksjeindeks som underliggende.

Risiko ved kjøp av put eller call opsjoner er normalt at man kan tape premien man har betalt for opsjonen (kostpris). Risikoen er begrenset og maksimalt tap er lett definerbart. Ved salg av call opsjoner har man i prinsippet solgt hele oppsiden i en aksje. Risikoen ved solgte call opsjoner er i prinsippet derfor uendelig, med mindre man gjør motforretninger for å lukke risikoen, eller at man eier aksjen man har solgt call opsjon for. Ved salg av put opsjoner hefter man for hele nedsiden i en aksje.





## Årsregnskap | Noter

2020

### NOTE 2: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA HØYRENTE

Fondet har gjennom året vært eksponert i valutaswaper.  
Fondet har pr 31.12.20 4 valutaswaper i USDNOK som valutasikring av verdipapirer i USD, se verdipapirnoten.

### NOTE 2: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA OBLIGASJON

Fondet har gjennom året vært eksponert i valutaswaper.  
Fondet har pr 31.12.20 3 valutaswaper i USDNOK som valutasikring av verdipapirer i USD, se verdipapirnoten.

### NOTE 2: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA RENTE

Fondet har ikke hatt eksponering i derivater i 2020.

### 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 kreditt- 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

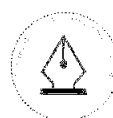
på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper. Rentefond er skattepliktige for alle realisasjonsgevinster og har fradragsrett for tap. Alle renteinntekter er skattepliktige. Skattepliktig overskudd i fondet utdeles normalt til andelseierne ved årets utløp og reinvesteres i nye andeler. Skattepliktig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

### NOTE 5: DEPOTOMKOSTNINGER:

Fondene blir belastet med transaksjonsdrevne depotomkostninger.



| 17



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



## Årsregnskap | Noter

2020

### 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 2020 er omløpshastigheten:

Borea Utbytte	2,88
Borea Høyrente	0,86
Borea Obligasjon	0,25
Borea Rente	-0,30

### NOTE 7: PROVISJONER

Det beregnes ingen tegnings- eller innløsningsprovisjoner.

### NOTE 8: LÅN PÅ FONDETS REGNING

Spesialfondene har i løpet av året hatt lån hos DNB ASA. Fondet stiller sikkerhet for lånebeløpet delvis ved

transfer of title og delvis ved pantesikkerhet i fondets VPS-konto. UCITS-fondet har ikke belåning.

### NOTE 9: SALG AV FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM FONDET IKKE EIER

Borea Utbytte har i løpet av året solgt aksjer som fondet ikke eier (shortsalg). I snitt har short-eksponeringen ligget på 1,9 %, med 16,2% som maksimale eksponering. Pr 31.12.20 har fondet ingen shortposisjoner. Selskapets shortposisjoner har hovedsak vært i norske, nordiske og amerikanske aksjer. Ved shortsalg lånes tilsvarende antall aksjer inn fra depotbank og stilles som sikkerhet for

oppjøret av shortede aksjer. Oppgjørskisken er derfor lav. Ved shortsalg er det risiko for tap dersom kursen på shortede aksjer går opp. Ved kursfall oppstår gevinst for fondet.

Borea Høyrente og Borea Obligasjon har ikke hatt shortposisjoner i 2020. Borea Rente har ikke adgang til å ta shortposisjoner.





### NOTE 10: ANDRE PORTEFØLJEINNTEKTER, ANDRE INNTEKTER OG ANDRE KOSTNADER

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

I Borea Høyrente, 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). Før 1. juni 2020 var forvaltningshonoraret 1,5 %

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 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 % 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 2020 midlertidig redusert honoraret i begge andelsklasser.



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



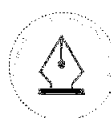
## Årsregnskap | Noter

2020

### NOTE 12: EGENKAPITAL

(Tall i tusen)

Borea Utbytte	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.19	52 142	45 715	44 498	142 355
Utstedelse av andeler	49 270	84 918		134 188
Innløsning av andeler	-39 516	-67 530		-107 046
Overført til/fra opptjent ek			19 619	19 619
<b>EK pr 31.12.20</b>	<b>61 897</b>	<b>63 103</b>	<b>64 118</b>	<b>189 117</b>
<b>(tall i hele kroner)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Antall andeler	61 897	52 142	49 346	49 934,94
Kurs pr andel	3055,3699	2730,1455	2568,3920	2 907,2291
<b>Borea Høyrente</b>	<b>Andelskapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>Sum</b>
EK pr 31.12.19	1 620 611	454 788	-33 584	2 041 815
Utstedelse av andeler	767 377	181 037	1 707	950 121
Innløsning av andeler	-738 559	-177 064	-422	-916 045
Utdeling til andelseierne	30 491	8 081	552	39 124
Overført til/fra opptjent ek			10 095	10 095
EK pr 31.12.20	1 679 920	466 842	-21 651	2 125 110
<b>(tall i hele kroner)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Antall andeler	1 679 919,49	1 620 610,39	1 546 188,96	1 278 709,41
Kurs pr andel	1 265,0067	1 259,9046	1 261,9761	1 296,9757
<b>Borea Rente</b>	<b>Andelskapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>Sum</b>
EK pr 31.12.19	850 326	22 164	-567	871 923
Utstedelse av andeler	434 431	11 178	4 924	450 533
Innløsning av andeler	-532 435	-9 306	-4 787	-546 529
Utdeling til andelseierne	19 258	657	48	19 962
Overført til/fra opptjent ek			1 973	1 973
EK pr 31.12.20	771 580	24 693	1 590	797 863
<b>(tall i hele kroner)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Antall andeler klasse A	115 758,68	121 797,70	98 670,25	66 706,97
Kurs pr andel klasse A	1 025,5773	1 018,4091	1 013,7422	1 022,2746
Antall andeler klasse Inst	634 749,26	728 528,75	617 718,64	477 031,92
Kurs pr andel klasse Inst	1 035,6344	1 026,5664	1 018,1554	1 024,6674



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

Document ID:  
ED33F40285D14039B9ED8950D54B31DD



## Årsregnskap | Noter

2020

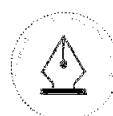
### NOTE 12: EGENKAPITAL

(Tall i tusen)

Borea Obligasjon	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.19	1 158 407	19 560	7 300	1 185 267
Utstedelse av andeler	949 192	28 516	41 993	1 019 701
Innløsning av andeler	-1 094 446	-42 449	-66 379	-1 203 274
Utdeling til andelseierne	69 010	2 832	295	72 136
Overført til/fra opptjent ek			52 738	52 738
EK pr 31.12.20	1 082 162	8 459	35 946	1 126 568
<b>(tall i hele kroner)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>		
Antall andeler	1 082 162	1 158 407		
Kurs pr andel	1041,0341	1 023,1870		



| 21



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



### NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA UTBYTTE

(Tall i tusen)

Verdipapir	Antall	Anskaffelses- kost	Markedskurs	Valuta	Markeds- verdi i NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av forvaltnings- kapital	Eierandel selskap	Børs
<b>Aksjer:</b>									
DNB ASA	135938	18 805	168,00	NOK	22 838	4 032	13,33 %	0,01 %	Oslo
HELGELAND SPARE	33764	2 768	86,00	NOK	2 904	135	1,70 %	0,16 %	Oslo
SANDNES SPAREBAN	139315	9 291	74,40	NOK	10 365	1 074	6,05 %	0,61 %	Oslo
SBANKEN ASA	293458	19 563	68,90	NOK	20 219	656	11,80 %	0,27 %	Oslo
SKUE SPAREBANK	10364	1 694	170,00	NOK	1 762	67	1,03 %	0,50 %	Oslo
SPAREBANK 1 BV	158082	5 717	41,30	NOK	6 529	812	3,81 %	0,25 %	Oslo
SPAREBANK 1 NORD	173038	11 374	74,60	NOK	12 909	1 534	7,54 %	0,17 %	Oslo
SPAREBANK 1 OEST	144865	12 985	97,80	NOK	14 168	1 183	8,27 %	0,13 %	Oslo
SPAREBANK 1 OSTF	9289	2 181	264,00	NOK	2 452	272	1,43 %	0,07 %	Oslo
SPAREBANK 1 RING	5200	1 208	238,00	NOK	1 238	30	0,72 %	0,03 %	Oslo
SPAREBANK 1 SMN	294178	26 162	97,60	NOK	28 712	2 549	16,76 %	0,23 %	Oslo
SPAREBANK 1 SR B	298484	23 735	91,00	NOK	27 162	3 427	15,86 %	0,12 %	Oslo
SPAREBANKEN MORE	44029	12 934	296,00	NOK	13 033	98	7,61 %	0,45 %	Oslo
SPAREBANKEN OST	86164	3 925	51,40	NOK	4 429	504	2,59 %	0,42 %	Oslo
SPAREBANKEN SOR	23648	2 524	114,50	NOK	2 708	183	1,58 %	0,15 %	Oslo
SPAREBANKEN TELE	53728	6 895	139,00	NOK	7 468	573	4,36 %	0,49 %	Oslo
SPAREBANKEN VEST	317398	20 551	72,40	NOK	22 980	2 429	13,41 %	0,30 %	Oslo
TOTENS SPAREBANK	12831	1 786	143,00	NOK	1 835	49	1,07 %	0,21 %	Oslo
<b>Sum aksjer</b>		<b>184 101</b>			<b>203 708</b>	<b>19 608</b>			
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>184 101</b>			<b>203 708</b>	<b>19 608</b>			





## Årsregnskap | Noter

2020

### NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE 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 forvaltnings kapital	Risiko-klasse
<b>Flytende rente</b>													
Altera Shuttle Tanke 19/24	18.10.2024	6,72	19.01.2021	8,31		5 900	50 648	814,48	USD	48 054	-2 594	2,29 %	
Bank Norwegian AS 16	21.09.2099	5,65	21.03.2021	5,11		24 000	24 516	106,43	NOK	24 103	-412	1,15 %	
Bank Norwegian AS 17	15.06.2099	5,60	14.03.2021	5,93		27 000	27 030	99,72	NOK	26 926	-104	1,28 %	
Brado AB 18/23 SEK	07.03.2023	5,75	07.03.2021	9,00		41 000	39 569	97,59	SEK	40 011	442	1,91 %	
Brado AB 18/23 SEK	07.06.2023	8,50	07.03.2021	15,32		31 500	28 659	89,94	SEK	28 332	-328	1,35 %	
Bulk Industrier AS 20/23	14.07.2023	6,75	14.01.2021	5,90		102 000	102 000	102,00	NOK	104 040	2 040	4,95 %	
Bulk Infrastructure 19/24	15.10.2024	5,03	15.01.2021	4,51		34 000	34 481	101,71	NOK	34 581	100	1,65 %	
Chip Bidco AS 19/24 C	13.12.2024	5,85	14.03.2021	6,16		61 000	59 870	99,42	NOK	60 644	774	2,89 %	
Color Group AS 18/22	23.09.2022	3,66	23.03.2021	10,17		27 500	23 744	89,78	NOK	24 688	944	1,18 %	
DSNHOL Float 12/16/24	16.12.2024	5,50	16.03.2021			5 000	4 688	104,80	SEK	5 240	552	0,25 %	
Ekornes QM Holding 19/23	02.10.2023	7,50	04.01.2021	5,71		96 000	96 000	104,56	NOK	100 380	4 380	4,78 %	
FNGBB Float 07/25/24	25.07.2024	6,75	25.01.2021			48 000	43 173	103,76	SEK	49 804	6 631	2,37 %	
Fibo Group AS 19/22	02.04.2022	8,26	31.03.2021	5,98		18 000	18 000	102,75	NOK	18 495	495	0,88 %	
GasLog Ltd 19/24	27.11.2024	6,62	27.02.2021	8,94		68 000	68 000	92,75	NOK	63 070	-4 930	3,00 %	
HI Bidco AS 17/22	30.10.2022	5,90	30.01.2021	12,88		82 000	76 460	88,83	NOK	72 843	-3 617	3,47 %	
HI Bidco AS 17/23	30.01.2023	8,40	30.01.2021	31,28		45 000	43 975	65,83	NOK	29 625	-14 350	1,41 %	
ICE Group AS PIK 10,5%	25.09.2037		29.09.2021			8 731	79 524	970,73	USD	84 756	5 232	4,04 %	
Ice Group Scandina 17/21	12.10.2021	5,06	12.01.2021	4,49		68 500	68 574	100,46	NOK	68 814	240	3,28 %	
Jotal Holdings 18/22 PIK	31.01.2022	9,30	30.01.2021	18,89		25 997	24 767	89,00	NOK	23 138	-1 629	1,10 %	
Mime Petroleum 20/25 C	18.02.2025	7,15	18.02.2021	9,09		21 500	21 509	93,63	NOK	20 129	-1 380	0,96 %	
Norske Skog ASA 19/22	14.06.2022	6,00	16.03.2021	3,95		12 500	123 783	1 078,44	EUR	134 805	11 022	6,42 %	
Oce ASA 19 STEP	10.03.2099	6,73	10.03.2021	7,91		11 350	102 077	826,01	USD	93 752	-8 325	4,46 %	
Okea ASA 18/23 C	28.06.2023	6,75	30.03.2021	8,48		17 200	146 809	831,64	USD	143 041	-3 768	6,81 %	
Pandion Energy AS 18/23 C	04.04.2023	7,75	04.01.2021	7,85		40 000	40 000	99,79	NOK	39 917	-83	1,90 %	
Protector Forsi ASA 17	31.03.2099	5,51	31.03.2021	5,56		36 000	36 163	99,92	NOK	35 973	-190	1,71 %	
SFL Corporation Ltd. 19/24	04.06.2024	4,96	04.03.2021	6,81		35 000	33 315	94,73	NOK	33 154	-161	1,58 %	
Solis Bond Company 21/24	06.01.2024	6,50	06.01.2021	6,36		11 000	116 853	1 052,01	EUR	115 721	-1 132	5,51 %	
SuperOffice Group 20/25	05.11.2025	6,95	05.02.2021	6,11		22 500	22 500	103,75	NOK	23 344	844	1,11 %	
Teekay LNG Partners 20/25	02.09.2025	5,51	02.03.2021	5,69		111 000	111 000	99,83	NOK	110 807	-193	5,28 %	
VERISR Float 12/01/23	01.12.2023		01.03.2021			193 920	192 245	105,03	SEK	203 674	11 429	9,70 %	
<b>Totalt flytende rente</b>							1 859 930			1 861 861	1 931		
<b>Fast rente</b>													
BW Offshore Ltd 19/24	12.11.2024	2,50		6,54		34 200	261 743	741,33	USD	253 535	-8 208	12,07 %	
East Renewable AB 19/21	21.05.2021	13,50		8,74		7 500	73 741	1 066,42	EUR	79 982	6 241	3,81 %	
East Renew Zophia 19/21	01.03.2021					4 000	43 032	1 053,32	EUR	42 133	-899	2,01 %	
Havila Shipping ASA 11/20	02.01.2025	2,59		-		48 981	35 512	30,00	NOK	14 694	-20 818	0,70 %	
Okea ASA 19/24 8,75%	11.12.2024	8,75		10,14		7 400	67 146	825,74	USD	61 105	-6 041	2,91 %	
SFL 4 7/8 05/01/23	01.05.2023					10 600	84 561	760,90	USD	80 655	-3 906	3,84 %	
SFL 5 3/4 10/15/21	15.10.2021					5 000	44 683	846,88	USD	42 344	-2 339	2,02 %	
Siccar Point Energ Plc 18/23	31.01.2023	9,00		9,96		8 000	71 159	842,36	USD	67 389	-3 770	3,21 %	
Tizir Ltd 17/22 9,50%	19.07.2022	9,50		6,87		25 458	224 274	886,51	USD	225 688	1 414	10,75 %	
<b>Totalt fast rente</b>							905 851			867 525	-38 326	41,32 %	



| 23



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

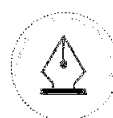
Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



## Årsregnskap | Noter

2020

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
<b>Derivater</b>													
FX Swap 2021-01-19	19.01.2021					-42 100	0	1	USD	33 116	33 116	1,56 %	
FX Swap 2021-02-17	17.02.2021					-5 000	0	1	USD	3 035	3 035	0,14 %	
FX Swap 2021-03-10	10.03.2021					-11 000	0	1	USD	1 725	1 725	0,08 %	
FX Swap 2021-03-10	10.03.2021					-50 000	0	1	USD	7 841	7 841	0,37 %	
<b>Totalt derivater</b>										<b>45 717</b>	<b>45 717</b>	<b>2,17 %</b>	
<b>Sum</b>										<b>2 775 102</b>			



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



## Årsregnskap | Noter

2020

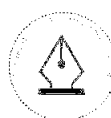
### NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA OBLIGASJON

(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
<b>Flytende rente</b>													
Aasen Spb 17/	21.09.2099	4,15	19.03.2021	3,43	I/T	20 000	20 132	101,36	NOK	20 271	140	1,81 %	
Andebu Spb 18/	19.06.2099	4,40	19.03.2021	3,64	I/T	3 000	2 998	102,01	NOK	3 060	62	0,27 %	
Askim & Spydebe Spb 18/	22.06.2099	4,15	20.03.2021	3,34	I/T	14 000	14 174	102,16	NOK	14 302	128	1,28 %	
Aurskog Spb 19/	15.06.2099	4,15	13.03.2021	3,41	I/T	26 000	25 704	102,89	NOK	26 750	1 046	2,39 %	
Blaker Spb 20/	30.01.2099	4,00	30.01.2021	4,05	I/T	8 500	8 512	100,16	NOK	8 514	2	0,76 %	
Eiendoms-kreditt AS 18/	14.05.2099	3,98	14.02.2021	3,31	I/T	5 000	5 000	101,69	NOK	5 084	84	0,45 %	
Eiendoms-kreditt AS 19/	04.05.2099	4,14	03.02.2021	3,49	I/T	10 000	9 965	102,23	NOK	10 223	258	0,91 %	
Eika Boligkreditt AS 18/	30.10.2099	4,15	30.01.2021	3,21	I/T	20 000	20 440	102,84	NOK	20 567	127	1,84 %	
Eika Boligkreditt AS 18/	02.02.2099	3,55	03.02.2021	3,05	I/T	55 000	55 578	101,21	NOK	55 668	90	4,97 %	
Etne Spb 18/	23.03.2099	4,25	23.01.2021	3,72	I/T	5 000	4 938	101,33	NOK	5 067	129	0,45 %	
Fana Spb 19/	14.04.2099	3,96	12.01.2021	3,28	I/T	29 000	29 416	102,24	NOK	29 650	235	2,65 %	
Haugesund Spb 17/	22.06.2099	3,90	20.03.2021	2,94	I/T	600	607	101,51	NOK	609	2	0,05 %	
Haugesund Spb 19/	30.09.2099	4,22	30.03.2021	3,45	I/T	15 000	15 083	102,64	NOK	15 397	314	1,38 %	
Hegra Spb 20/	11.03.2099	3,75	11.03.2021	3,73	I/T	2 000	2 000	100,62	NOK	2 012	12	0,18 %	
Hjeltnelund Spb 19/	22.05.2099	4,38	24.02.2021	3,82	I/T	4 000	3 965	102,17	NOK	4 087	122	0,37 %	
Hjotland og Setsk Spb 19/	28.08.2099	4,36	28.02.2021	3,66	I/T	14 000	14 260	102,88	NOK	14 403	143	1,29 %	
Jernbanepersona Spb 18/	25.05.2099	3,87	24.02.2021	3,21	I/T	18 000	17 605	101,80	NOK	18 324	719	1,64 %	
Jæren Spb 18/	25.05.2099	3,88	24.02.2021	3,21	I/T	25 000	25 062	101,80	NOK	25 450	389	2,27 %	
Landkreditt Bank AS 18/	20.04.2099	3,80	20.01.2021	3,09	I/T	25 000	24 819	101,57	NOK	25 392	573	2,27 %	
Melhus Spb 17/	30.03.2099	4,12	30.03.2021	2,95	I/T	1 000	1 011	101,41	NOK	1 014	3	0,09 %	
Melhus Spb 19/	30.09.2099	4,22	30.03.2021	3,55	I/T	11 000	11 000	102,29	NOK	11 251	251	1,01 %	
Nidaros Spb 18/	09.10.2099	4,60	11.01.2021	3,71	I/T	10 500	10 641	102,48	NOK	10 760	119	0,96 %	
Nortura Konsernen 19/29	26.06.2029	4,25	26.03.2021	3,98	I/T	12 000	12 031	100,89	NOK	12 107	75	1,08 %	
Orkla Spb 18/	22.06.2099	4,10	20.03.2021	3,34	I/T	12 000	11 755	102,04	NOK	12 244	489	1,09 %	
Romsdal Spb 18/	23.03.2099	4,10	23.03.2021	3,40	I/T	2 500	2 510	101,70	NOK	2 543	32	0,23 %	
SEB 5 1/8	31.03.2099		13.05.2021		I/T	8 400	79 404	897,09	USD	75 356	-4 048	6,73 %	
SHBASS 6 1/4 EMTN	31.03.2099				I/T	3 000	30 717	939,82	USD	28 195	-2 522	2,52 %	
SWEDA 5 5/8 NCS	17.09.2099				I/T	4 600	43 235	913,67	USD	42 029	-1 206	3,76 %	
Sandnes Spb 18/	21.09.2099	4,10	23.03.2021	3,18	I/T	23 000	23 264	102,64	NOK	23 608	344	2,11 %	
Sbanken ASA 19/	23.03.2099	4,00	23.03.2021	3,27	I/T	5 000	5 031	102,52	NOK	5 126	95	0,46 %	
Sbanken ASA 19/	21.12.2099	3,55	19.03.2021	3,38	I/T	33 000	32 869	101,00	NOK	33 329	460	2,98 %	
Sbanken ASA 20/	28.08.2099	3,36	28.02.2021	3,47	I/T	12 000	12 000	100,10	NOK	12 012	12	1,07 %	
Sbanken ASA 20/	17.06.2099	3,47	17.03.2021	3,45	I/T	500	500	100,61	NOK	503	3	0,04 %	
Selbu Spb 18/	15.06.2099	4,35	16.03.2021	3,64	I/T	1 000	991	102,00	NOK	1 020	29	0,09 %	
Skagerrak Spb 17/	21.12.2099	4,00	21.03.2021	3,22	I/T	10 000	10 188	101,66	NOK	10 166	-22	0,91 %	
Skagerrak Spb 18/	09.03.2099	3,75	09.03.2021	3,27	I/T	26 000	26 121	101,30	NOK	26 338	218	2,35 %	
Skudenes & Aakr Spb 16/	01.12.2099	5,16	01.03.2021	2,80	I/T	4 000	4 140	102,24	NOK	4 090	-50	0,37 %	
Skue Spb 18/	16.03.2099	3,70	15.03.2021	3,28	I/T	19 000	19 028	101,19	NOK	19 227	198	1,72 %	
Sogn Spb 18/	15.06.2099	4,40	14.03.2021	3,45	I/T	10 000	10 148	102,57	NOK	10 257	109	0,92 %	
Soknedal Spb 19/	16.04.2099	4,79	18.01.2021	3,94	I/T	6 000	6 158	102,50	NOK	6 150	-8	0,55 %	
Spb 1 BV 19/	24.06.2099	4,05	24.03.2021	3,21	I/T	1 000	1 002	102,78	NOK	1 028	26	0,09 %	
Spb 1 Boligkredi AS 19/	30.04.2099	3,80	30.01.2021	3,19	I/T	19 500	18 654	102,25	NOK	19 939	1 284	1,78 %	
Spb 1 Nord-Norge 18/	28.08.2099	3,66	28.02.2021	3,07	BBB	4 500	4 424	101,85	NOK	4 583	159	0,41 %	3



| 25



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

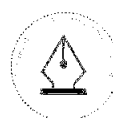
Document ID:  
ED33F40285D14039B9ED8950D54B31DD



## Årsregnskap | Noter

2020

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
Spb 1 Nordvest 16/	14.04.2099	6,00	14.01.2021	2,12	I/T	2 000	2 043	101,07	NOK	2 021	-21	0,18 %	
Spb 1 Nordvest 17/	17.11.2099	4,02	17.02.2021	3,08	I/T	6 000	5 379	101,85	NOK	6 111	732	0,55 %	
Spb 1 SMN 19/	15.10.2099	3,78	15.01.2021	3,26	BBB	33 000	32 905	101,77	NOK	33 585	680	3,00 %	3
Spb 1 SR-Bank ASA 18/	05.10.2099	4,00	04.01.2021	3,10	BBB	2 500	2 550	102,40	NOK	2 560	11	0,23 %	3
Spb 1 SR-Bank ASA 19/	05.06.2099	3,70	05.03.2021	3,27	BBB	48 000	48 536	102,12	NOK	49 016	480	4,38 %	3
Spb 1 SR-Bank ASA 19/	23.10.2099	3,74	25.01.2021	3,33	BBB	76 000	76 181	101,71	NOK	77 297	1 116	6,91 %	3
Spb 1 SR-Bank ASA 19/	12.03.2099	3,85	14.03.2021	3,17	BBB	42 000	42 582	102,50	NOK	43 051	469	3,85 %	3
Spb 1 Østfold Akers 18/	14.09.2099	3,95	14.03.2021	3,18	I/T	12 000	11 858	102,37	NOK	12 284	426	1,10 %	
Spb 68 grader Nord 19/	06.11.2099	4,30	06.02.2021	3,57	I/T	1 000	1 000	102,83	NOK	1 028	28	0,09 %	
Spb DIN 16/	22.12.2099	5,16	23.03.2021	2,95	I/T	12 000	12 394	102,19	NOK	12 263	-130	1,10 %	
Spb Møre 19/	12.06.2099	3,85	14.03.2021	3,21	I/T	24 000	23 719	102,58	NOK	24 618	899	2,20 %	
Spb Sogn og Fjordane 19/	30.11.2099	3,50	28.02.2021	3,27	I/T	25 000	25 199	101,35	NOK	25 336	138	2,26 %	
Spb Sør 19/	09.11.2099	3,65	07.02.2021	3,26	I/T	61 000	61 264	101,59	NOK	61 970	707	5,54 %	
Spb Vest 18/	23.03.2099	3,31	23.03.2021	2,98	BBB	2 500	2 507	100,79	NOK	2 520	13	0,23 %	3
Spb Vest 20/	19.05.2099	4,38	19.02.2021	3,34	I/T	70 000	70 630	104,77	NOK	73 336	2 706	6,55 %	
Spb Øst 19/	06.07.2099	4,15	04.01.2021	3,22	I/T	18 000	17 576	103,11	NOK	18 560	984	1,66 %	
Surndal Spb 17/	02.11.2099	4,10	03.02.2021	3,17	I/T	17 000	17 231	101,83	NOK	17 312	81	1,55 %	
Tinn Spb 17/	05.10.2099	4,25	04.01.2021	3,45	I/T	7 000	7 026	101,38	NOK	7 096	70	0,63 %	
Tolga-Øs Spb 17/	30.03.2099	4,60	28.03.2021	3,24	I/T	1 000	1 019	101,65	NOK	1 016	-3	0,09 %	
Totens Spb 19/	15.06.2099	4,05	14.03.2021	3,31	I/T	20 000	19 436	102,91	NOK	20 582	1 145	1,84 %	
Verd Boligkredit AS 18/	22.06.2099	3,91	22.03.2021	3,23	I/T	6 900	6 923	101,81	NOK	7 025	102	0,63 %	
Verd Boligkredit AS 19/	25.05.2099	3,92	24.02.2021	3,40	I/T	27 615	27 659	102,07	NOK	28 188	528	2,52 %	
<b>Totalt flytende rente</b>							<b>1 192 696</b>			<b>1 204 482</b>	<b>11 786</b>		
<b>Fast rente</b>													
DNB Bank ASA 19/ ADJ	12.11.2099	I/T	I/T	I/T	BBB	22 350	205 438	891,13	USD	199 167	-6 271	17,80 %	3
Spb Sør 16/ ADJ C HYBRID	29.06.2099	6,50	I/T	3,11	I/T	1 000	1 093	107,95	NOK	1 080	-13	0,10 %	
<b>Totalt fast rente</b>							<b>206 531</b>			<b>200 247</b>	<b>-6 284</b>	<b>17,89 %</b>	
<b>Derivater</b>													
FX Swap 2021-01-19 USD	19.01.2021					-26 800	0	1	USD	21 081	21 081	1,87 %	
FX Swap 2021-03-10 USD	10.03.2021					-3 500,00	0	1	USD	391	391	0,03 %	
FX Swap 2021-03-10 USD	10.03.2021					-9 000,00	0	1	USD	1 411	1 411	0,13 %	
<b>Totalt derivater</b>										<b>22 884</b>	<b>22 884</b>	<b>2,04 %</b>	
<b>Sum</b>										<b>1 427 612</b>			



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



## Årsregnskap | Noter

2020

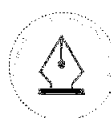
### NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA RENTE

(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
<b>Flytende rente</b>													
Aasen Spb 20/23	24.04.2023	1,33	25.01.2021	1,05		15 000	15 000	100,66	NOK	15 099	99	1,85 %	
Arendal og Orm Spb 18/28	23.03.2028	2,41	23.03.2021	1,86		3 800	3 769	101,28	NOK	3 849	80	0,47 %	
Bank Norwegian AS 16/	21.09.2099	5,65	21.03.2021	5,11		10 000	10 029	100,43	NOK	10 043	14	1,23 %	
Bank2 ASA 17/27	15.06.2027	3,85	16.03.2021	3,36		10 000	10 000	100,88	NOK	10 088	88	1,24 %	
Bien Spb ASA 19/29	10.04.2029	2,65	11.01.2021	2,00		5 000	5 000	102,24	NOK	5 112	112	0,63 %	
Blaker Spb 20/25	06.11.2025	1,45	06.02.2021	1,37		12 000	12 000	100,63	NOK	12 075	75	1,48 %	
Brage Finans AS 17/	21.09.2099	4,60	21.03.2021	3,49		10 000	10 000	102,00	NOK	10 200	200	1,25 %	
Brage Finans AS 19/29	16.05.2029	2,68	17.02.2021	1,89		3 000	2 990	102,82	NOK	3 085	95	0,38 %	
Brage Finans AS 19/	18.05.2099	4,63	17.02.2021	3,88		25 000	25 361	102,59	NOK	25 646	286	3,15 %	
DNB Bank ASA 20/30	28.05.2030	2,66	28.02.2021	1,49		18 000	18 000	105,62	NOK	19 012	1 012	2,33 %	
Drangedal Spb 19/29	15.03.2029	2,65	15.03.2021	1,99		8 000	8 000	102,51	NOK	8 201	201	1,01 %	
Eika Gruppen AS 18/	07.12.2099	4,85	07.03.2021	3,89		9 000	9 000	103,07	NOK	9 277	277	1,14 %	
Etnes Spb 18/28	26.01.2028	2,84	26.01.2021	1,97		14 000	14 000	102,10	NOK	14 294	294	1,75 %	
Grong Spb 19/	15.05.2099	4,18	16.02.2021	3,62		6 000	6 106	102,01	NOK	6 120	14	0,75 %	
Håltedalen Spb 17/27	13.01.2027	3,57	13.01.2021	1,85		5 000	5 000	101,79	NOK	5 089	89	0,62 %	
Helgeland Spb 16/22	16.03.2022	1,25	16.03.2021	0,70		10 000	10 095	100,81	NOK	10 081	-13	1,24 %	
Hemne Spb 16/21	26.05.2021	1,87	26.02.2021	0,78		5 000	5 064	100,46	NOK	5 023	-41	0,62 %	
Høiland og Setsk Spb 19/29	28.08.2029	2,36	28.02.2021	1,93		20 000	20 000	102,02	NOK	20 404	404	2,50 %	
INSR Ins Group ASA 15/25	03.07.2025	7,20	04.01.2021	7,41		7 500	7 223	99,19	NOK	7 440	217	0,91 %	
Landkred Bank AS 19/23	20.10.2023	1,09	20.01.2021	0,94		10 000	10 036	100,41	NOK	10 041	5	1,23 %	
Landkreditt forsikr AS 18/28	22.06.2028	3,91	22.03.2021	3,24		5 000	5 000	101,80	NOK	5 090	90	0,62 %	
Lillestrøm Spb 19/	27.05.2099	4,02	27.02.2021	3,50		12 500	12 735	102,07	NOK	12 758	23	1,57 %	
Melhus Spb 16/21	10.06.2021	1,36	10.03.2021	0,64		5 000	5 035	100,35	NOK	5 018	-17	0,62 %	
Nidaros Spb 18/28	15.03.2028	2,40	15.03.2021	1,86		1 800	1 814	101,47	NOK	1 827	13	0,22 %	
Nordea Bank Abp 19/22	29.03.2022	0,88	29.03.2021	0,73	AA	25 000	25 043	100,16	NOK	25 040	-2	3,07 %	1
Nortura Konserven 19/29	26.06.2029	4,25	26.03.2021	3,98		12 000	12 000	100,89	NOK	12 107	107	1,49 %	
Orkla Spb 18/23	17.01.2023	1,32	18.01.2021	0,91		5 000	5 036	100,74	NOK	5 037	1	0,62 %	
Pareto Bank ASA 16/26	14.12.2026	3,25	14.03.2021	1,83		13 000	13 000	101,45	NOK	13 189	189	1,62 %	
Protector Forsikr ASA 17/47	31.03.2047	3,41	31.03.2021	3,04		47 000	47 000	100,45	NOK	47 210	210	5,79 %	
Rindal Spb 17/27	21.09.2027	2,70	21.03.2021	1,91		400	405	101,50	NOK	406	1	0,05 %	
Rørosbanken Spb 19/29	08.05.2029	2,35	09.02.2021	1,89		800	805	101,67	NOK	813	8	0,10 %	
Sandnes Spb 18/28	16.10.2028	2,44	18.01.2021	1,47		7 300	7 339	102,56	NOK	7 487	147	0,92 %	
Sandnes Spb 18/28	16.02.2028	1,98	16.02.2021	1,38		6 000	6 000	101,40	NOK	6 084	84	0,75 %	
Sbanken ASA 19/	23.03.2099	4,00	23.03.2021	3,27		9 000	9 000	102,52	NOK	9 227	227	1,13 %	
Sbanken ASA 19/	21.12.2099	3,55	19.03.2021	3,38		11 000	11 000	101,00	NOK	11 110	110	1,36 %	
Sbanken ASA 20/30	17.06.2030	1,97	17.02.2021	1,66		4 000	4 000	101,90	NOK	4 076	76	0,50 %	
Selbu Spb 18/21	13.09.2021	0,89	14.03.2021	0,78		5 000	5 003	100,15	NOK	5 008	5	0,61 %	
Spb 1 Boligkreditt AS 19/29	24.01.2029	2,41	25.01.2021	1,50		3 000	2 966	102,76	NOK	3 083	117	0,38 %	
Spb 1 Nord-Norge 16/21	29.09.2021	1,37	30.03.2021	0,62		5 000	5 032	100,55	NOK	5 027	-5	0,62 %	
Spb 1 Nord-Norge 20/26	10.07.2026	1,45	11.01.2021	1,18		10 000	10 000	101,43	NOK	10 143	143	1,24 %	
Spb 1 Nordvest 16/21	13.09.2021	1,31	14.03.2021	0,65		5 000	5 039	100,53	NOK	5 027	-13	0,62 %	
Spb 1 SMN 17/22	13.01.2022	1,21	13.01.2021	0,66		5 000	5 034	100,60	NOK	5 030	-4	0,62 %	
Spb 1 SMN 18/	26.01.2099	3,44	26.01.2021	2,95	BBB	17 000	17 000	101,31	NOK	17 223	223	2,11 %	3



| 27



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

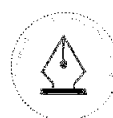
Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



## Årsregnskap | Noter

2020

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
Spb 1 SMN 18/	20.04.2099	3,69	18.01.2021	3,05	BBB	20 000	20 000	101,47	NOK	20 295	295	2,49 %	3
Spb 1 SR-Bank ASA 18/21	11.10.2021	0,84	11.01.2021	0,62		8 000	8 015	100,21	NOK	8 016	1	0,98 %	
Spb 1 SR-Bank ASA 19/	05.06.2099	3,70	05.03.2021	3,27	BBB	15 000	15 000	102,12	NOK	15 317	317	1,88 %	3
Spb 1 SR-Bank ASA 19/	12.03.2099	3,85	14.03.2021	3,17	BBB	25 000	25 000	102,50	NOK	25 626	626	3,14 %	3
Spb 1 Østlandet 20/26	17.09.2026	1,21	17.02.2021	1,19		40 000	40 000	100,65	NOK	40 261	261	4,94 %	
Spb 1 Østlandet 20/	16.06.2099	3,60	16.03.2021	3,35		5 000	5 000	101,65	NOK	5 083	83	0,62 %	
Spb Møre 17/	15.06.2099	3,60	15.03.2021	2,73		20 000	19 738	101,43	NOK	20 286	548	2,49 %	
Spb Sogn og Fjordan 16/	14.12.2099	4,70	16.03.2021	2,53		14 000	14 561	102,15	NOK	14 302	-260	1,75 %	
Spb Sør 20/26	30.06.2026	1,47	30.03.2021	1,18		10 000	10 000	101,22	NOK	10 122	122	1,24 %	
Spb Sør 20/30	09.07.2030	1,82	11.01.2021	1,58		8 000	8 000	101,29	NOK	8 103	103	0,99 %	
Spb Telemark 16/21	09.09.2021	1,20	09.03.2021	0,62		10 000	10 021	100,48	NOK	10 048	27	1,23 %	
Spb Vest 16/	08.09.2099	4,85	08.03.2021	2,35	BBB	20 000	20 087	101,77	NOK	20 354	267	2,50 %	3
Spb Vest 20/26	11.08.2026	1,42	11.02.2021	1,18		10 000	10 000	101,16	NOK	10 116	116	1,24 %	
Spb Vest 20/	19.05.2099	4,38	19.02.2021	3,34		8 000	8 000	104,77	NOK	8 381	381	1,03 %	
Storeb L AS 19/49 STEP	16.09.2049	2,30	16.03.2021	2,06	BBB	18 000	16 738	105,27	SEK	18 948	2 210	2,32 %	3
Storebrand Livsf AS 20/50	19.06.2050	2,45	21.03.2021	2,43		10 000	10 000	100,51	NOK	10 051	51	1,23 %	
Tolga-Os Spb 17/27	28.03.2027	2,70	28.03.2021	1,69		10 000	10 140	101,24	NOK	10 124	-16	1,24 %	
Totens Spb 16/21	09.09.2021	1,22	09.03.2021	0,62		15 000	15 092	100,49	NOK	15 074	-18	1,85 %	
Tysnes Spb 17/27	04.10.2027	2,80	04.01.2021	1,92		1 500	1 520	101,54	NOK	1 523	3	0,19 %	
Verd Boligkreditt AS 18/28	22.06.2028	2,06	22.03.2021	1,53		12 500	12 529	101,49	NOK	12 686	157	1,56 %	
Østre Agder Spb 18/28	18.10.2028	3,04	18.01.2021	2,07		6 900	6 904	102,54	NOK	7 075	171	0,87 %	
<b>Totalt flytende rente</b>							<b>708 304</b>			<b>718 990</b>	<b>10 686</b>		
<b>Fast rente</b>													
DNB Bank ASA 19/ ADJ	12.11.2099		I/T		BBB	1 000	9 508	886,80	USD	8 868	-640	1,09 %	3
Helgeland Spb 16/21 2,00%	12.04.2021	2,00	I/T	0,59		6 000	6 079	100,38	NOK	6 023	-57	0,74 %	
Spb 1 Ringe Høde 15/21	10.08.2021	2,30	I/T	0,60		5 000	5 102	101,01	NOK	5 051	-51	0,62 %	
Spb Sør 16/22 2,30%	22.03.2022	2,30	I/T	0,61		15 000	15 402	102,03	NOK	15 305	-97	1,88 %	
<b>Totalt fast rente</b>							<b>36 090</b>			<b>35 246</b>	<b>-844</b>	<b>4,32 %</b>	
<b>Sum</b>										<b>754 236</b>			

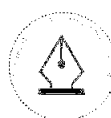


This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



# Uavhengig revisors beretning



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



## 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

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av Borea Asset Management AS for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2020 som viser følgende resultater:

Borea Høyrente Spesialfond sitt årsregnskap viser et overskudd på	kr	49.771.703
Spesialfondet Borea Utbytte sitt årsregnskap viser et overskudd på	kr	19.619.472
Verdipapirfondet Borea Rente sitt årsregnskap viser et overskudd på	kr	21.982.920
Spesialfondet Borea Obligasjon sitt årsregnskap viser et overskudd på	kr	125.169.431

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2020, og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

#### Grunnlaget for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av verdipapirfondene slik det kreves i lov og forskrift, og har oppfylt våre øvrige etiske plikter i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapene dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapene, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapene

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll den finner nødvendig for å kunne utarbeide et 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



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



## Revisjonsberetning

### Deloitte.

side 2  
Uavhengig revisors beretning -  
Verdipapirfondene forvaltet av Borea Asset  
Management AS

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondenes 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder 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 årsregnskapet.

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapene, 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, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- 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 verdipapirfondenes 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 verdipapirfondenes evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapene og årsberetningene. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at verdipapirfondene ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapene, 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.

#### Uttalelse om øvrige lovmessige krav

##### Konklusjon om årsberetningene

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningene om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponeringene er konsistente med årsregnskapene og i samsvar med lov og forskrifter.



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



## Revisjonsberetning

**Deloitte.**

side 3  
Uavhengig revisors beretning -  
Verdipapirfondene forvaltet av Borea Asset  
Management AS

**Konklusjon om registrering og dokumentasjon**

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 *Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon*, mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av verdipapirfondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 16. februar 2021  
Deloitte AS

Helge-Roald Johnsen  
statsautorisert revisor

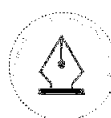


This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD



# Risikorapporter spesialfondene



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD

## RISIKORAPPORT

### Spesialfondet Borea Høyrente

### 2. halvår 2020

#### 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 2020. 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	120 %	137 %	127 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering	151 %	183 %	172 %	< 200 %
Netto markedseksponering	120 %	137 %	127 %	< 150 %
Belåning (brutto)	19 %	35 %	26 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart	Verdi
Volatilitet	9,6 %
Avkastning siden oppstart (20.01.2012)	74,9 %
Avkastning 5 % referanserente (siden 20.01.2012)	54,7 %





## RISIKORAPPORT Spesialfondet Borea Obligasjon 2. halvår 2020

### 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 2020. 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.

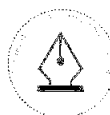
Derivater benyttes til sikringsformål (valuta). Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

### 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	107 %	131 %	114 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering	119 %	159 %	131 %	< 200 %
Netto markedseksponering	107 %	131 %	114 %	< 150 %
Belåning (brutto)	6 %	30 %	14 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart	Verdi
Volatilitet	11,5 %
Avkastning siden oppstart (31.07.2019)	12,3 %
Avkastning 3,5 % referanserente (siden 31.07.2019)	5,0 %



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD

## RISIKORAPPORT

### Spesialfondet Borea Utbytte

### 2. halvår 2020

#### 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 2020. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikorapporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli – 31. desember.

#### Fondets risikoprofil

Det følger av vedtektene at fondets risikoprofil vil kunne være høyere enn risikoen i aksjemarkedet målt ved fondets referanseindeks og at fondets risiko vil være høy. Fondet har vide rammer både når det gjelder markedseksponering og benyttelse av finansielle instrumenter.

#### Markedseksponering

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

#### Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer.

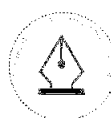
Fondets har i perioden ikke hatt eksponering i derivater. Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

#### 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	42 %	122 %	88 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering	42 %	122 %	88 %	< 200 %
Netto markedseksponering	42 %	122 %	88 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0 %	22 %	7 %	< 100 %

Målt risiko i perioden	Siden 30.09.2020
Volatilitet	32,0 %
Verste avkastningsmåned	-3,0 %
Beste avkastningsmåned	15,0 %





## Disclaimer:

Borea Utbytte, Borea Høyrente 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 fire fondene benevnes heretter som Fondene. Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt prospekt, nøkkelinformasjon og vedtekter for Fondene som kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor bør ta del i denne informasjon før beslutning om å investere i Fondene. En investering i Fondene bør betraktes som en langsiktig investering. Fondene er regulert under norsk lov, og tvister behandles og avgjøres i norsk domstol alene. Andeler i Fondene vil ikke registreres i overensstemmelse med verdipapirlovgivning i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i noe annet land. Fondene får derfor ikke selges eller tilbys i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i land der tilbud eller salg skulle stride mot gjeldende lover og regler. Utenlandsk lov kan innebære at en investering ikke får gjøres av investorer utenfor Norge. Borea Asset Management har ikke ansvar for å kontrollere at en investering fra utlandet skjer i overensstemmelse med det enkelte lands lover og regler, og kan ikke holdes juridisk eller finansielt ansvarlig for brudd på slik lov. Investering i finansielle instrumenter er risikofylte. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Med avkastning menes avkastning etter fradrag for kostnader som andelen er belastet i perioden. Fondenes avkastning avhenger av den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet og i underliggende finansielle instrumenter. Fondenes risikoprofil, provisjoner og forvaltningen av Fondene. Avkastningen kan variere betydelig innenfor et år. Realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler vil blant annet avhenge av det eksakte tidspunktet for kjøp og salg. Det finnes ingen garanti for at en investering i Fondene gir positiv avkastning, tross en positiv utvikling i de finansielle markedene. Det finnes ingen garantier for at en investering i Fondene ikke kan føre til tap. Det er ingen kapitalbeskyttelse i Fondene og investorer må være oppmerksom på at 100% av investert kapital kan tapes. Investeringer i Fondene er ikke omfattet av regler for innskuddsgaranti. Dokumentet "Informasjon om kundeklassifisering" beskriver hvordan kundens klassifisering påvirker grad av investorbeskyttelse. Fondene kan markedsføres til alle kundeklasser som definert i verdipapirforskriftens kapittel 10 I. Ved investeringsrådgivning til ikke-profesjonelle vil Borea Asset Management AS gjøre en egnethetsvurdering av den enkelte kunde. For øvrige kundeklasser vil Borea Asset Management gi råd basert på kundens opplysninger om investeringsmål, og i utgangspunktet verken vurdere kundens finansielle stilling eller kundens kunnskap og erfaring. Borea Asset Management vil ikke vurdere hvorvidt gjennomføring av aktuelle transaksjoner er hensiktsmessig, og har således heller ingen frarådningsplikt som overfor Ikke-Profesjonelle Kunder. Denne informasjonen gir ikke alene grunnlag for ansvar hvis ikke informasjonen er villedende, unøyaktig eller inkonsistent i forhold til opplysninger i prospekt.



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

Document ID:  
ED33F40265D14039B9ED8950D54B31DD