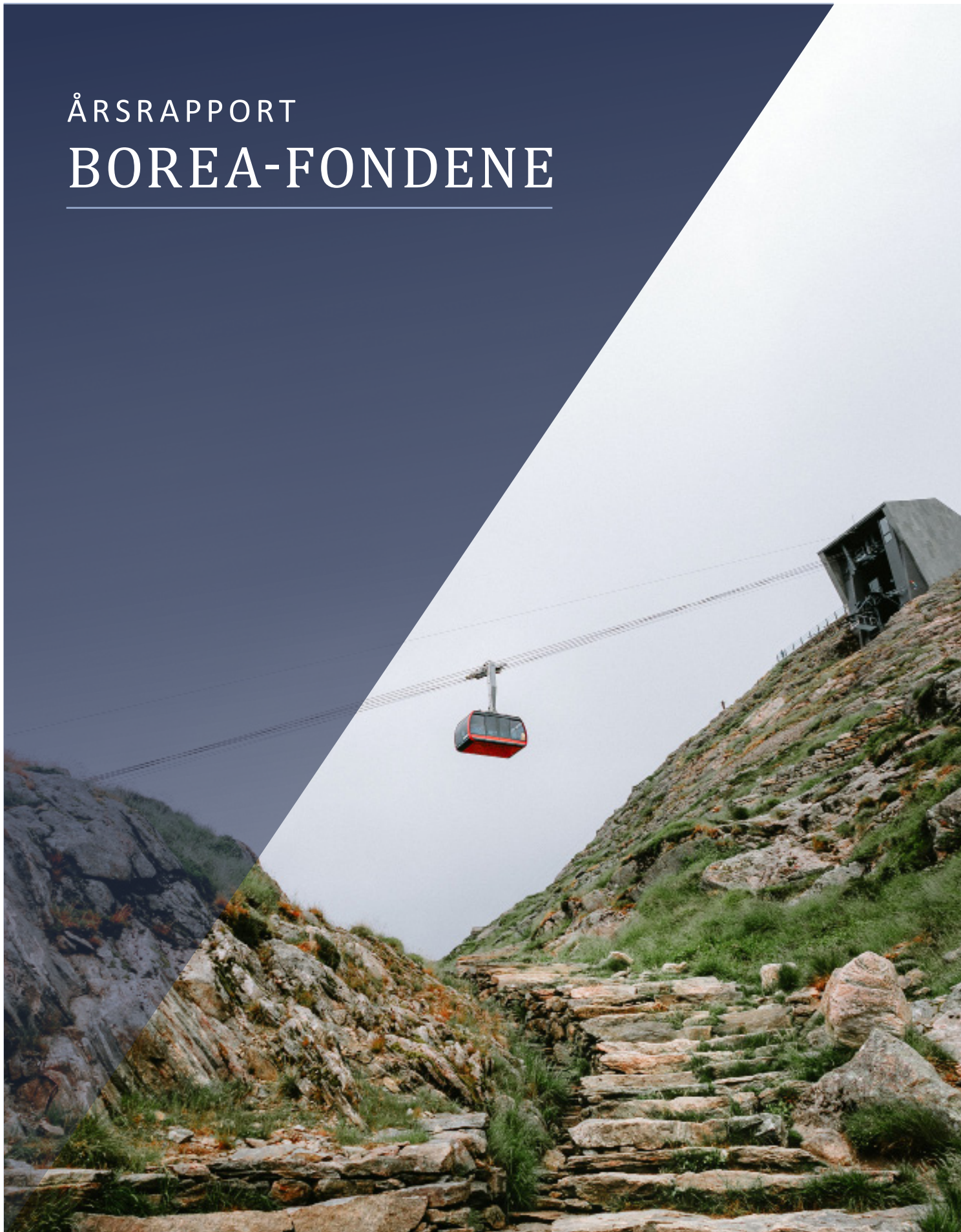


ÅRSRAPPORT
BOREA-FONDENE



Innhold

- 3 Året som gikk og fremtidsutsikter
- 5 Styrets årsberetning
- 14 Årsregnskap
- 33 Risikoreport spesialfondene



Året som gikk og fremtidsutsikter

ÅRET SOM GIKK OG FREMTIDSUTSIKTER

Etter en bred korreksjon i internasjonale aksje- og rentemarkeder i 2022, var 2023 året som overrasket på oppsiden. Det viste oss at det er vanskelig å spå makroøkonomisk utvikling, at det er vanskelig å forutse markedsutviklingen i lys av makro, og at det er viktig å være investert over tid.

For det første bommet økonomene grovt på sine vekstanslag for amerikansk økonomi. Økonomene ventet 0,3 prosentpoeng vekst, mens fasiten viste at den endte på 2,5 prosentpoeng. Til tross for at rentene tynget, vokste både europeisk og norsk økonomi mer enn antatt. Sentralbankenes rentehevinger bidrar til at inflasjonen er på vei ned, men med bedre vekst enn ventet, tar det tid. Dermed har sentralbankene måttet heve rentene mye mer enn antatt i 2023.

Med flere rentehevinger opplevde vi betydelige svingninger i markedsrentene gjennom året. I oktober var tiårig amerikansk statsrente oppe på fem prosent, mens den endte året på samme sted som ett år tidligere, nemlig 3,88 prosent. Med dette bakteppet er det kanskje lite intuitivt at vekstaksjer skulle hatt et godt år. Nasdaq-indeksen steg likevel 43% i løpet av 2023, selv i perioden hvor markedsrentene steg.

Mye av avkastningen kom i årets to siste måneder, da «inflasjonshistorien» endret seg, og børsene reagerte svært positivt. Dette viser oss atter en gang hvor viktig det er å være investert i markedet over tid.

Avkastning kommer i rykk og napp, men den kortsiktige timingen er vanskelig å forutse.

Våre fond hadde et godt år i 2023 og vi er enda sikrere på at vår langsiktige strategi virker. Fleksibilitet i forvaltningen og en stabil kundemasse bidro til at vi kunne gjøre gode investeringer i de mer svingende periodene i første halvår. Og der mange markeder hadde et godt år, viser fondene våre også god avkastning i den lengre tidshorisonten: å ende på topp i det lange løp handler vel så mye om å unngå å havne på bunn i enkeltår som å havne på topp i enkeltår. Vi mener våre fond, med sine lavere svingninger enn mange alternative markeder, representerer god risikojustert avkastning.

Markedet går inn i 2024 med en lavere resesjonsfrykt og mer optimisme. Samtidig har vi lavere markedseksposering enn normalt i våre fond. Verdens finansmarkeder synes å prise inn forventninger om en myk landing, hvor kanskje den markedsmessige nedsiden er noe større enn oppsiden fra dagens prising. Erfaringsmessig vet vi at året ikke kommer til å bli som ventet, men by på uforutsette hendelser.

Kombinasjonen av vekst i det lange løp og uforutsette hendelser i det korte, er noe vi liker godt. Med andre ord: vi ser gode avkastningsmuligheter for 2024.

Dette er markedsføring. Før eventuelle kjøp oppfordrer Borea Asset Management om å lese fondets nøkkelinformasjon og prospekt. Se borea.no eller ring 53 00 29 00 for mer informasjon.



Styrets årsberetning

SPESIALFONDET

Borea Utbytte

Fondets utvikling i 2023

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2023 NOK 1 681 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 112,7%*. Fondets referansegrunnlag er Oslo Børs's egenkapitalbevisindeks (OSEEX). Indeksen har hatt en avkastning på 86,7% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning på 26%*. Fondets avkastning har i 2023 vært 20,6%. Referansegrunnlaget har hatt en avkastning på 17,2%. Fondet har gitt en meravkastning på 3,4% i 2023.

Fondet hadde ingen short-posisjoner eller valutaposisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde 4,8% nettobelåning ved utgangen av året.

Klassifisering, målsetting og strategi

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

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

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

SPESIALFONDET

Borea Høyrente

Fondets utvikling i 2023

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2023 NOK 4 153 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Høyrente.

Fondet ble startet 20.01.2012. Fondets avkastning fra start til 29.12.2023 har vært 146%*. Fondets referansegrunnlag er Nordic Bond Pricing sin nordiske høyrente indeks, NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged. Referansegrunnlaget har gitt en avkastning på 81%* i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 65%. Fondets avkastning i 2023 var 10,3%. Fondets referansegrunnlag har gitt 6,1%*. For 2023 har Borea Høyrente levert en meravkastning på 4,2%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 62 obligasjoner i norske og internasjonale selskaper. 54 % av fondets eiendeler var plassert i flytende rentepapirer og 43% var i fastrentepapirer.

Porteføljens investeringer var spredt på tvers av 9 sektorer, hvorav finans og energi var de største. Fondet hadde ingen short-posisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreduserende formål. Fondet hadde 8% nettobelåning ved utgangen av året. Fondet har i løpet av 2023 hatt eksponering i renteswapper.

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 markedssvingninger til å skape meravkastning.

*Referansegrunnlag frem til 31.10.23: 5% p.a. Referansegrunnlag fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

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

SPESIALFONDET

Borea Kreditt

Fondets utvikling i 2023

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2023 NOK 579 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Kreditt.

Fondet ble startet 30.09.2021. Fondets avkastning fra start til 29.12.2023 har vært 23,8%*. Fondets referansegrunnlag er Nordic Bond Pricing sin nordiske høyrente indeks, NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged. Referansegrunnlaget har gitt en avkastning på 12,8%* i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 11%. Fondets avkastning i 2023 var 12,5%. Fondets referansegrunnlag har gitt 6,1%*. For 2023 har Borea Kreditt levert en meravkastning på 6,4%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 49 obligasjoner i norske og internasjonale selskaper. 61% av fondets eiendeler var plassert i flytende rentepapirer og 35% var i fastrentepapirer.

Porteføljens investeringer var spredt på tvers av 7 sektorer, hvorav energi og finans var de største. Fondet hadde ingen short-posisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreduserende formål. Fondet hadde 11% nettobelåning ved utgangen av året. Fondet har i løpet av 2023 hatt eksponering i renteswapper.

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 90 dagers varslingsfrist, noe som gir forvalter og kunder forutsigbarhet og stabilitet. Kvartalsvis likviditet i kombinasjon med lånefasiliteter gir forvalter mulighet til å utnytte ekstraordinære markedssvingninger til å skape meravkastning.

*Referansegrunnlag frem til 31.10.23: 5% p.a. Referansegrunnlag fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

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

SPESIALFONDET

Borea Obligasjon

Fondets utvikling i 2023

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2023 NOK 1 330 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Obligasjon.

Fondet ble startet 31.07.2019. Fondets avkastning fra start til 29.12.2023 har vært 34,1%*. Fondets referansegrunnlag er Nordic Bond Pricing Norwegian RM4 Index NOK. Referansegrunnlaget har gitt en avkastning på 18,7%* i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 15,4%. Fondets avkastning i 2023 var på 10,0%. Fondets referansegrunnlag har gitt 5,5%*. Borea Obligasjon har levert en meravkastning på 4,5%

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 98 obligasjoner i norske og internasjonale selskaper. 80% av fondets eiendeler var plassert i flytende rentepapirer og 19% 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 risikoreduserende formål. Fondet hadde 12% nettobelåning ved utgangen av året. Fondet har i løpet av 2023 hatt eksponering i renteswapper.

Klassifisering, målsetting og strategi

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

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

*Referansegrunnlag frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referansegrunnlag fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

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

VERDIPAPIRFONDET

Borea Rente

Fondets utvikling i 2023

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2023 NOK 474 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 29.12.2023 har vært 30,4%* (Borea Rente A) og 31,9%* (Borea Rente Institusjon). Fondets referansegrunnlag er NIBOR 3MND + 100 basispunkter. Referansegrunnlaget har gitt en avkastning på 19,7% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på henholdsvis 10,7% og 12,2%. Fondets avkastning har i 2023 vært på 7,3% (Borea Rente A) og 7,5% (Borea Rente Institusjon). Referansegrunnlaget har hatt en avkastning på 5,1%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 66 obligasjoner i norske selskaper. Av investert beløp var 98% plassert i flytende rentepapirer, 2% var plassert i fastrentepapir. Porteføljen er plassert i fondsobligasjoner, seniorlån og ansvarlige lån. 8% av porteføljen ved utgangen av året var plassert i bankinnskudd, på bakgrunn av store tegninger mot slutten av året.

Fondet er et UCITS-fond og har dermed ingen belåning og ingen short-posisjoner. Fondet har i løpet av 2023 hatt plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreducerende formål.

Klassifisering, målsetting og strategi

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

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

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

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

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

GENERELLE KOMMENTARER GJELDENDE PÅ TVERS AV FONDENE

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. Rentefondene er eksponert for kredittrisiko.

Borea Asset Management AS har en aktiv investeringsstrategi der man, uavhengig av fondenes referansegrunnlag, 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 shortsalg både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed. Fondene kan også ha færre og større posisjoner enn vanlige verdipapirfond. I sum medfører dette mulighet for mer konsentrert risikotaking enn i et UCITS-fond.

En fullstendig beskrivelse av fondenes rammer og risiko fremgår av det enkelte fonds prospekt og vedtekter.

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

Risiko i Verdipapirfondet Borea Rente

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 Verdipapirfondet Borea Rente er dermed betydelig lavere enn i spesialfondene.

Markedsutvikling og framtidssutsikter

Markedene opplevde en rekyl i 2023, med god avkastning på tvers av børser og rentemarkeder. Inflasjonen fortsatte å falle, i takt med sentralbankenes rentehevinger. De fleste sentralbankene synes å ha nådd rentetoppen, og investorene priset ved utgangen av 2023 inn et betydelig antall rentekutt for 2024. Kombinasjonen av forventninger til rentekutt og høye priser i aksjemarkedet, impliserer at investorene priser inn en «myk landing».

Styret er av den oppfatningen at segmentene Borea Asset Management AS er eksponert mot, norske banker og nordiske høyrenteobligasjoner, fremdeles har gode utsikter. Bankene er solide og svært lønnsomme. Selskapene som har lånt penger av Boreas høyrentefond viser ikke tegn til bred svakhet, samtidig som de betaler gode renter. Borea har likevel redusert markedseksponeringen på tvers av fondene, for å ha mer fleksibilitet dersom 2024 skulle by på overraskelser.

Administrative forhold

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

Fortsatt drift

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



Disponering av årets resultat

Styret foreslår disponering av fondenes 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 31.12.2023
Borea Utbytte	312 641	312 641		1 680 690
Borea Høyrente	399 010	-12 283	411 293	4 152 926
Borea Kreditt	61 079	-2 947	64 026	578 630
Borea Obligasjon	104 921	31 611	73 309	1 330 049
Borea Rente	34 991	10 996	23 995	474 436

Bergen 13. februar 2024

Årsrapporten er signert elektronisk

Trond Valvik
Styrets leder

Willy Helleland
Styremedlem

Hugo Matre
Styremedlem

Bjørn Eknes
Andelseierrepresentant

Magni Haugland
Andeleierrepresentant

Hilde Nødseth
Administrerende direktør

Årsregnskap

Tall i hele tusen	Noter	Spesialfondet Borea Utbytte		Spesialfondet Borea Høyrente		Spesialfondet Borea Kreditt	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		-3 492	-2 813	432 539	349 808	54 051	42 012
Mottatt aksjeutbytte		118 489	91 589				
Gevinst/tap ved realisasjon		73 620	43 606	39 107	-180 046	11 073	-30 827
Endring i urealisert kursgevinst/tap		144 424	-214 959	-22 480	23 787	3 858	23 148
Andre porteføljeinntekter	6			3 482	1 142	541	292
Porteføljerisultat		333 041	-82 577	452 647	194 692	69 524	34 626
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	7	20 377	17 372	53 563	37 883	8 418	4 748
Andre kostnader	6	23	43	74	624	28	17
Sum forvaltningskostnader		20 400	17 416	53 637	38 508	8 445	4 764
Årets resultat før skattekostnad	8	312 641	-99 993	399 010	156 184	61 079	29 861
Skattekostnad							
Årets resultat etter skattekostnad		312 641	-99 993	399 010	156 184	61 079	29 861
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET:							
Utdeling til andelseierne	9			411 293	129 334	64 026	7 040
Overføring til/fra opptjent egenkapital	9	312 641	-99 993	-12 283	26 850	-2 947	22 822
Sum disponert		312 641	-99 993	399 010	156 184	61 079	29 861

Tall i hele tusen	Noter	Spesialfondet Borea Utbytte		Spesialfondet Borea Høyrente		Spesialfondet Borea Kreditt	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
Eiendeler							
Verdipapirer til markedsverdi	10,11,12,13	1 761 477	1 603 701	4 396 169	4 366 772	632 459	509 865
Bankinnskudd		8 867	26 480	17 363	33 899	13 347	9 348
Opptjente, ikke mottatte inntekter				77 710	60 073		526
Fordringer			3 203	1 000	33 003	15 169	13 315
Sum eiendeler		1 770 344	1 633 384	4 492 242	4 493 747	660 975	533 054
Egenkapital og gjeld							
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pari 1000,-	9	296 034	338 016	3 171 499	2 980 833	549 916	427 974
Over-/underkurs	9	832 689	1 013 603	936 508	877 371	4 833	706
Opptjent egenkapital	9	551 966	239 326	44 919	67 387	23 880	20 022
Sum egenkapital		1 680 690	1 590 945	4 152 926	3 925 591	578 630	448 701
Gjeld							
Annen gjeld	14	89 654	42 439	339 316	568 156	82 345	84 353
Sum gjeld		89 654	42 439	339 316	568 156	82 345	84 353
Sum egenkapital og gjeld		1 770 344	1 633 384	4 492 242	4 493 747	660 975	533 054

Tall i hele tusen	Noter	Spesialfondet Borea Obligasjon		Verdipapirfondet Borea Rente	
		2023	2022	2023	2022
Porteføljeinntekter og -kostnader					
Renteinntekter		78 722	41 243	29 078	23 636
Mottatt aksjeutbytte					
Gevinst/tap ved realisasjon		-7 962	8 826	-2 704	-3 226
Endring i urealisert kursgevinst/tap		43 589	-11 189	9 747	-11 705
Andre porteføljeinntekter	6		2		
Porteføljerresultat		114 349	38 882	36 120	8 706
Forvaltningsinntekter og -kostnader					
Forvaltningshonorar	7	9 414	3 538	1 123	1 019
Andre kostnader	6	15	15	6	3
Sum forvaltningskostnader		9 429	3 553	1 129	1 022
Årets resultat før skattekostnad	8	104 921	35 329	34 991	7 684
Skattekostnad					
Årets resultat etter skattekostnad		104 921	35 329	34 991	7 684
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET:					
Utdeling til andelseierne	9	73 309	54 552	23 995	18 245
Overføring til/fra opptjent egenkapital	9	31 611	-19 223	10 996	-10 561
Sum disponert		104 921	35 329	34 991	7 684

Tall i hele tusen	Noter	Spesialfondet Borea Obligasjon		Verdipapirfondet Borea Rente	
		2023	2022	2023	2022
Eiendeler					
Verdipapirer til markedsverdi	10,11,12,13	1 481 617	1 101 778	432 859	520 430
Bankinnskudd		98 067	20 861	63 031	73 831
Opptjente, ikke mottatte inntekter		13 786	8 452	2 893	2 926
Fordringer		21 455			
Sum eiendeler		1 614 925	1 131 091	498 783	597 188
Egenkapital og gjeld					
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
Andelskapital til pari 1000,-	9	1 297 738	913 363	460 197	590 308
Over-/underkurs	9	7 993	6 362	15 500	17 760
Opptjent egenkapital	9	24 318	-19 265	-1 261	-11 005
Sum egenkapital		1 330 049	900 460	474 436	597 062
Gjeld					
Annen gjeld	14	284 877	230 631	24 346	125
Sum gjeld		284 877	230 631	24 346	125
Sum egenkapital og gjeld		1 614 925	1 131 091	498 783	597 188

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

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 års skifte.

Behandling av transaksjonskostnader:

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

Tilordning anskaffelseskost:

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

NOTE 2: FINANSIELL MARKEDSRISIKO

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

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

NOTE 3: DEPOTOMKOSTNINGER

Fondene blir belastet med transaksjonsdrevne depotomkostninger.

NOTE 4: PROVISJONER

Det beregnes ingen tegnings- eller innløsningsprovisjoner.

NOTE 5: GODTGJØRELSE TIL FORVALTERS ANSATTE

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

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

	2023	2022
Godtgjørelse til forvalters ansatte:		
Fast godtgjørelse	13 525 180	11 898 990
Variabel godtgjørelse	17 057 715	9 575 846
Sum	30 582 895	21 474 836
Gjennomsnittlig antall årsverk	11,1	10,0
Godtgjørelse til ledende ansatte og ansatte med innflytelse på fondenes risikoprofil:		
Fast godtgjørelse	9 076 623	8 556 246
Variabel godtgjørelse	15 068 968	8 541 000
Sum	24 145 591	17 097 246
Gjennomsnittlig antall årsverk	6,0	5,3

Godtgjørelsene er eksklusiv arbeidsgiveravgift, finansskatt og pensjonspremier.

NOTE 6: ANDRE PORTEFØLJEINNTEKTER, ANDRE INNTEKTER OG ANDRE KOSTNADER

I Borea Utbytte består posten andre kostnader i regnskapet av kurtasje for verdipapirlån, 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 7: FORVALTNINGSHONORAR

I Borea Utbytte utgjør fast forvaltningshonorar 1,0 % p.a. beregnet på daglig forvaltningskapital, honoraret belastes månedlig. Forvalter har et variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10 % av all avkastning utover referansegrunnlag som er Oslo Børs's egenkapitalbevisindeks (OSEEX). Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Høyrente utgjør fast forvaltningshonorar 1 % p.a. beregnet på daglig forvaltningskapital, honoraret belastes månedlig. Forvalter har et variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10 % av all avkastning utover referansegrunnlag som er Nordic Bond Pricing sin nordiske høyrente indeks, NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (NCHYNH)*. Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Kreditt utgjør fast forvaltningshonorar 1 % p.a. beregnet på daglig forvaltningskapital, honoraret belastes månedlig. Forvalter har et variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10 % av all avkastning

utover referansegrunnlag som er Nordic Bond Pricing sin nordiske høyrente indeks, NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (NCHYNH)*. Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Obligasjon utgjør fast forvaltningshonorar 0,49 % p.a. beregnet på daglig forvaltningskapital, honoraret belastes månedlig. Forvalter har et variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10 % av all avkastning utover referansegrunnlag som er Nordic Bond Pricing Norwegian RM4 Index NOK*. Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Rente utgjør fast forvaltningshonorar 0,45 % p.a. av forvaltningskapitalen pr siste bankdag i uken i andelsklasse A og 0,25 % p.a. i andelsklasse Institusjon. Honoraret beregnes ukentlig og belastes månedlig. Det er ikke variabelt forvaltningshonorar i noen av andelsklassene. Fondet har i hele 2023 midlertidig redusert honoraret i begge andelsklasser til henholdsvis 0,40 % og 0,20 % p.a.

**Referansegrunnlag for Borea Høyrente og Borea Kreditt frem til 31.10.23: 5% p.a. Referansegrunnlag fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged*

**Referansegrunnlag for Borea Obligasjon frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referansegrunnlag fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"*

NOTE 8: SKATTEBEREGNING

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

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

NOTE 9: EGENKAPITAL

(Tall i tusen)

Borea Utbytte	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.22	338 016	1 013 603	239 326	1 590 945
Utstedelse av andeler	18 747	73 778		92 525
Innløsning av andeler	-60 729	-254 692		-315 422
Overført til/fra opptjent ek			312 641	312 641
EK pr 31.12.23	296 034	832 689	551 966	1 680 690

(Tall i hele kroner)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Antall andeler	296 034	338 016	286 830	61 897
Kurs pr andel	5677,36	4706,71	4944,53	3055,37

Borea Høyrente	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.22	2 980 833	877 371	67 387	3 925 591
Utstedelse av andeler	204 847	61 728	13 287	279 862
Innløsning av andeler	-311 315	-94 539	-23 472	-429 325
Reinvestert utdelt beløp	297 133	91 948		389 082
Overført til/fra opptjent ek			-12 283	-12 283
EK pr 31.12.23	3 171 499	936 508	44 919	4 152 926

(Tall i hele kroner)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Antall andeler	3 171 499	2 980 833	2 822 780	1 679 919
Kurs pr andel	1 309,45	1 316,94	1 308,05	1 265,01

Borea Kreditt	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.22	427 974	706	20 022	448 702
Utstedelse av andeler	110 179	3 297	9 183	122 660
Innløsning av andeler	-34 686	-1 596	-2 378	-38 660
Reinvestert utdelt beløp	46 450	2 425		48 875
Overført til/fra opptjent ek			-2 947	-2 947
EK pr 31.12.23	549 916	4 833	23 880	578 630

(Tall i hele kroner)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Antall andeler	549 916	427 974	385 373
Kurs pr andel	1052,21	1048,43	991,99

NOTE 9: EGENKAPITAL

(Tall i tusen)

Borea Obligasjon	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.22	913 363	6 362	-19 265	900 460
Utstedelse av andeler	608 682	-962	21 807	629 527
Innløsning av andeler	-294 698	839	-9 834	-303 693
Reinvestert utdelt beløp	70 391	1 753		72 143
Overført til/fra opptjent ek			31 611	31 611
EK pr 31.12.23	1 297 738	7 993	24 318	1 330 049

(Tall i hele kroner)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Antall andeler	1 297 738	913 363	457 157	1 082 162
Kurs pr andel	1024,90	985,87	1007,57	1 023,1870

Borea Rente	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
EK pr 31.12.22	590 308	17 760	-11 005	597 062
Utstedelse av andeler	178 741	2 953	5 447	187 141
Innløsning av andeler	-332 032	-5 931	-6 699	-344 661
Reinvestert utdelt beløp	23 180	719		23 898
Overført til/fra opptjent ek			10 996	10 996
EK pr 31.12.23	460 197	15 500	-1 261	474 436

(Tall i hele kroner)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Antall andeler klasse A	87 488,09	62 991,59	67 749,06	117 572,99
Kurs pr andel klasse A	1 023,35	1 003,98	1 017,16	1 051,92
Antall andeler klasse Inst	372 708,77	527 316,32	547 426,94	634 749,26
Kurs pr andel klasse Inst	1 032,72	1 012,33	1 028,14	1 062,20



NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA UTBYTTE

Fondet har ikke hatt eksponering i derivater i 2023.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA HØYRENTE

Fondet har gjennom året vært eksponert i renteswapper og valutaswapper.

Fondet hadde pr 31.12.23 ingen renteswapper.

Fondet har pr 31.12.23 9 valutaswapper som valutasikring av verdipapirer i USD, SEK og EUR, se verdipapirnoten.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA KREDITT

Fondet har gjennom året vært eksponert i i renteswapper og valutaswapper.

Fondet hadde pr 31.12.23 ingen renteswapper.

Fondet har pr 31.12.23 8 valutaswapper som valutasikring av verdipapirer i USD, SEK og EUR, se verdipapirnoten.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA OBLIGASJON

Fondet har gjennom året vært eksponert i renteswapper og valutaswapper.

Fondet hadde pr 31.12.23 ingen renteswapper.

Fondet har pr 31.12.23 2 valutaswapper som valutasikring av verdipapirer i USD og SEK, se verdipapirnoten.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA RENTE

Fondet har gjennom året vært eksponert i valutaswapper.

Fondet har pr 31.12.23 ingen valutaswapper.

NOTE 11: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet er et mål på handelsvolumets størrelse justert for tegning og innløsning av andeler.

Omløpshastigheten er beregnet som:

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

For 2023 er omløpshastigheten:

	Omløpshastighet
Borea Utbytte	0,97
Borea Høyrente	1,27
Borea Obligasjon	0,86
Borea Kreditt	1,99
Borea Rente	-0,01

NOTE 12: SALG AV FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM FONDET IKKE EIER

Borea Høyrente, Borea Kredit, Borea Utbytte og Borea Obligasjon har ikke hatt shortposisjoner i 2023. Borea Rente har ikke adgang til å ta short-posisjoner.

NOTE 13: FORKORTELSER

Forkortelser Børser	
Oslo stock exchange	XOSL
Nasdaq OMX	OMX
Nordic Alternative Bond Market	ABM
Irish Stock Exchange	ISE
Luxembourg Stock Exchange	BDL
Trade Reporting and Compliance Engine	TRACE

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA UTBYTTE

(Tall i tusen med unntak av antall og markedskurs)

Verdipapir	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi i NOK	Anskaffelse- skost	Urealisert gevinst/tap	Andel av forval- tningskapital	Valuta	Eierandel selskap	Børs
Aksjer:										
DNB Bank ASA	NO0010161896	392 759	216,00	84 836	81 258	3 578	4,82 %	NOK	0,03 %	XOSL
Helgeland Sparebank	NO0010029804	561 035	130,00	72 935	64 568	8 367	4,14 %	NOK	2,08 %	XOSL
Sandnes Sparebank	NO0006001007	506 283	91,40	46 274	40 434	5 840	2,63 %	NOK	2,20 %	XOSL
Skue Sparebank	NO0006001809	7 633	230,00	1 756	1 630	125	0,10 %	NOK	0,36 %	XOSL
Sparebank 1 Nord Norge	NO0006000801	825 459	103,20	85 187	75 499	9 689	4,84 %	NOK	0,82 %	XOSL
Sparebank 1 Østlandet	NO0010751910	684 902	132,60	90 818	79 435	11 383	5,16 %	NOK	0,59 %	XOSL
Sparebank 1 Østfold Akerhus	NO0010285562	242 887	320,00	77 724	74 758	2 966	4,41 %	NOK	1,96 %	XOSL
Sparebank 1 Ringerike Hadeland	NO0006390400	50 000	304,00	15 200	14 028	1 172	0,86 %	NOK	0,32 %	XOSL
Sparebank 1 SMN	NO0006390301	1 550 642	141,80	219 881	201 687	18 194	12,48 %	NOK	1,08 %	XOSL
Sparebank 1 Sørøst-Norge	NO0006000207	3 870 435	64,00	247 708	191 438	56 270	14,06 %	NOK	2,76 %	XOSL
Sparebank 1 SR-Bank ASA	NO0010631567	1 404 865	128,90	181 087	166 630	14 457	10,28 %	NOK	0,55 %	XOSL
Sparebanken Møre	NO0012483207	2 866 229	84,00	240 763	216 796	23 967	13,67 %	NOK	5,80 %	XOSL
Sparebanken Øst	NO0006222009	120 400	50,20	6 044	6 374	-330	0,34 %	NOK	0,58 %	XOSL
Sparebanken Sør	NO0006001502	1 033 537	144,00	148 829	130 088	18 741	8,45 %	NOK	2,48 %	XOSL
Sparebanken Vest	NO0006000900	2 216 041	109,40	242 435	208 739	33 696	13,76 %	NOK	2,06 %	XOSL
Sum aksjer				1 761 477	1 553 362	208 115	100,00 %			
Sum verdipapirportefølje				1 761 477	1 553 362	208 115				

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA HØYRENTE

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaffel- seskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total por- tefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Flytende rente												
Airswift Global AS	NO0010991987	13 700	103,81	146 369	119 506	25 169	3,27 %	USD	XOSL	28.02.2024	13 %	100 %
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	NO0010866163	15 900	102,18	169 181	132 984	32 284	3,78 %	USD	XOSL	18.01.2024	8 %	100 %
Azerion Group N.V.	NO0013017657	3 950	98,75	44 940	44 734	-954	1,00 %	EUR	OMX	02.01.2024	11 %	100 %
Bulk Infrastructure Group AS	NO0012701269	72 000	103,31	74 696	72 030	2 355	1,67 %	NOK	XOSL	15.03.2024	10 %	100 %
Bulk Infrastructure Group AS	NO0013013219	73 000	98,83	72 319	72 820	-672	1,62 %	NOK	XOSL	21.03.2024	11 %	100 %
Chip Bidco AS	NO0010869761	71 500	101,28	72 737	70 713	1 703	1,63 %	NOK	XOSL	13.03.2024	9 %	100 %
Cidron Romanov Limited	NO0011134405	272 847	95,75	280 749	273 312	-12 061	6,28 %	NOK	XOSL	28.06.2024	16 %	100 %
Color Group AS	NO0010893340	80 150	109,25	87 974	86 062	1 502	1,97 %	NOK	XOSL	18.03.2024	15 %	100 %
Color Group AS	NO0012841768	32 500	104,71	34 355	32 528	1 502	0,77 %	NOK	XOSL	23.02.2024	8 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0012618984	66 000	102,42	68 207	65 910	1 689	1,52 %	NOK	XOSL	19.02.2024	8 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0012811829	30 000	101,71	30 989	29 970	542	0,69 %	NOK	XOSL	22.01.2024	8 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0013013870	14 000	101,78	14 296	14 000	249	0,32 %	NOK	XOSL	14.03.2024	8 %	100 %
Ellos Group AB	SE0012827996	68 000	76,25	53 591	64 608	-12 359	1,20 %	SEK	OMX	25.01.2024	11 %	100 %
European Energy AS	DK0030494505	3 520	96,08	38 053	38 315	-354	0,85 %	EUR	OMX	18.03.2024	10 %	100 %
Foxway Holding AB (publ)	SE0020540219	6 100	98,50	70 973	71 068	-3 630	1,59 %	EUR	OMX	12.01.2024	11 %	100 %
GLX Holding AS	NO0012838970	10 000	103,44	10 459	10 000	344	0,23 %	NOK	XOSL	23.02.2024	10 %	100 %
Ilija Batljan Invest AB	SE0016101810	58 750	31,25	18 669	12 817	5 684	0,42 %	SEK	OMX	15.03.2024	7 %	100 %
Kistefos AS	NO0013008771	30 000	98,31	29 621	30 000	-507	0,66 %	NOK	ABM	13.03.2024	10 %	100 %
Lime Petroleum AS	NO0012559246	45 050	100,73	46 867	44 474	905	1,05 %	NOK	XOSL	05.01.2024	13 %	100 %
Media Central Holding	NO0012940347	10 900	99,88	122 280	123 583	-1 395	2,73 %	EUR	XOSL	25.03.2024	14 %	100 %
Media and Games Invest	SE0018042277	21 600	96,38	234 196	216 041	17 607	5,23 %	EUR	OMX	21.03.2024	12 %	100 %
NØrSke Viking I AS	NO0011140402	15 000	100,13	15 316	15 025	-6	0,34 %	NOK	ABM	05.02.2024	12 %	100 %
NOBA Holding AB (publ)	NO0011134462	70 000	90,00	64 525	67 322	-3 837	1,44 %	SEK	OMX	29.01.2024	13 %	100 %
Nordea Bank Abp	US65559D2D05	3 300	79,63	27 142	25 966	763	0,61 %	USD	ISE	01.03.2024	9 %	100 %
Nordea Bank Abp	US65559CAD39	1 274	79,44	10 454	9 986	309	0,23 %	USD	ISE	01.03.2024	9 %	100 %
Norske Skog ASA	NO0010936065	13 800	103,00	160 554	141 562	17 975	3,59 %	EUR	XOSL	04.03.2024	8 %	100 %
Nortura SA	NO0012519737	58 000	94,33	55 378	56 497	-1 783	1,24 %	NOK	ABM	12.02.2024	11 %	100 %
Nortura SA	NO0013081943	79 000	100,54	79 822	79 000	430	1,78 %	NOK	ABM	08.01.2024	8 %	100 %
Ocean Yield AS	NO0013013813	7 500	101,12	7 602	7 500	84	0,17 %	NOK	XOSL	19.03.2024	8 %	100 %
Protector Forsikring ASA	NO0012442278	16 000	97,45	15 719	15 366	226	0,35 %	NOK	XOSL	21.02.2024	8 %	100 %
Remarkable Invest AS	NO0013030205	5 000	99,63	5 109	5 000	-19	0,11 %	NOK	XOSL	12.01.2024	12 %	100 %
SEB AB (publ)	XS2076169668	2 000	96,38	19 741	18 987	621	0,44 %	USD	ISE	13.05.2024	8 %	100 %
Skill BidCo ApS	NO0012826033	13 321	101,00	152 121	142 544	8 464	3,40 %	EUR	OMX	04.03.2024	10 %	100 %
Solis Bond Company	NO0010914914	7 250	80,50	67 492	73 594	-8 089	1,51 %	EUR	XOSL	08.01.2024	10 %	100 %
Totalt flytende rente				2 402 497	2 283 825	74 739	53,70 %					

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

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

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

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaffel- seskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total por- tefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Fast rente												
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	NO0011167785	9 000	99,25	91 203	80 113	10 752	2,04 %	USD	XOSL	15.06.2024	10 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0012740119	64 000	104,27	67 490	64 000	2 732	1,51 %	NOK	XOSL	04.11.2024	6 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0013013888	24 000	104,95	25 726	24 000	1 188	0,58 %	NOK	XOSL	14.09.2024	6 %	100 %
East Renewable AB	NO0011160368	13 895	12,00	18 981	142 319	-125 560	0,42 %	EUR	XOSL	21.05.2024	0 %	100 %
East Renewable Zophia	NO0012434382	7 281	65,00	55 352	77 124	-25 206	1,24 %	EUR	Unotert	01.01.2024	0 %	100 %
Havila Shipping ASA	NO0010605033	60 872	49,13	29 903	30 009	-105	0,67 %	NOK	XOSL	27.03.2024	9 %	100 %
International Petroleum	NO0012423476	5 500	93,25	53 838	55 184	-3 013	1,20 %	USD	XOSL	01.02.2024	10 %	100 %
Intrum AB	XS2211136168	3 100	93,81	32 849	30 782	1 859	0,73 %	EUR	BDL	15.05.2024	9 %	100 %
Kent Global Plc	NO0011032336	4 000	101,63	41 362	34 631	6 720	0,92 %	USD	ABM	28.06.2024	9 %	100 %
Kistos Energy (Norway) AS	NO0012867326	4 500	37,50	17 166	47 914	-30 748	0,38 %	USD	Unotert	15.12.2024	0 %	100 %
Kistos Energy (Norway) AS	NO0011142036	11 125	81,63	92 739	93 055	-767	2,07 %	USD	ABM	IA	17 %	100 %
Kistos Energy (Norway) AS	NO0012867318	12 709	94,83	123 021	127 194	-4 592	2,75 %	USD	ABM	17.03.2024	12 %	100 %
NES Fircroft Bondco AS	NO0012554692	5 250	104,00	57 110	52 048	3 493	1,28 %	USD	XOSL	29.03.2024	10 %	100 %
Norwegian Air Shuttle ASA	NO0010996457	113 764	81,38	92 576	89 452	3 123	2,07 %	NOK	XOSL	IA	8 %	100 %
Odfjell Rig III Ltd.	NO0012921172	4 958	102,65	52 149	53 039	-1 266	1,17 %	USD	XOSL	31.05.2024	8 %	100 %
Okea ASA	NO0013009282	6 900	101,94	73 418	73 357	-1 807	1,64 %	USD	XOSL	14.03.2024	8 %	100 %
Pandion Energy AS	NO0012535816	7 500	98,19	75 447	71 828	3 083	1,69 %	USD	ABM	03.06.2024	11 %	100 %
Petroleum Geo-Services AS	NO0012873670	15 600	110,23	180 218	178 610	-3 687	4,03 %	USD	XOSL	31.03.2024	10 %	100 %
Preem Holding AB (publ)	XS2493887264	2 070	108,25	26 536	20 657	4 494	0,59 %	EUR	BDL	30.06.2024	9 %	100 %
SFL Corporation Ltd.	NO0010992944	14 600	97,84	146 720	131 045	14 269	3,28 %	USD	XOSL	12.02.2024	8 %	100 %
SFL Corporation Ltd.	NO0012819988	12 600	101,71	132 195	124 111	6 252	2,95 %	USD	XOSL	01.02.2024	8 %	100 %
SHELF DRILL HOLD LTD	US822538AH74	4 000	97,61	40 545	42 131	-2 413	0,91 %	USD	Trace	15.04.2024	10 %	100 %
Swedbank AB (publ)	XS2046625765	1 000	98,56	10 188	9 759	267	0,23 %	USD	BDL	17.03.2024	8 %	100 %
Swedbank AB (publ)	XS2377291963	7 600	78,25	61 371	60 145	350	1,37 %	USD	ISE	17.03.2024	12 %	100 %
Swedbank AB (publ)	XS2580715147	3 000	97,63	30 452	30 443	-651	0,68 %	USD	ISE	17.03.2024	8 %	100 %
Tidewater Inc.	NO0012952227	10 500	104,64	117 179	113 462	-1 701	2,62 %	USD	ABM	03.01.2024	9 %	100 %
VNV Global AB (PUBL)	SE0017483019	108 750	94,63	104 595	102 042	1 655	2,34 %	SEK	OMX	31.01.2024	10 %	100 %
Waldorf Energy Finance PLC	NO0012847674	6 750	82,00	56 922	66 172	-9 868	1,27 %	USD	ABM	02.03.2024	12 %	100 %
Totalt fast rente				1 907 253	2 024 623	-151 147	42,63 %					
Derivater												
FX SWAP 2024-01-12 USD		-94 500		58 518		58 518	1,31 %	USD				
FX SWAP 2024-02-28 USD		-44 600		25 435		25 435	0,57 %	USD				
FX SWAP 2024-02-28 EUR		-13 700		6 991		6 991	0,16 %	EUR				
FX SWAP 2024-02-28 SEK		-161 100		3 057		3 057	0,07 %	SEK				
FX SWAP 2024-03-07 EUR		-56 600		30 678		30 678	0,69 %	EUR				
FX SWAP 2024-03-07 SEK		-52 200		1 695		1 695	0,04 %	SEK				
FX SWAP 2024-03-15 USD		-31 000		25 092		25 092	0,56 %	USD				
FX SWAP 2024-03-15 EUR		-19 400		12 091		12 091	0,27 %	EUR				
FX SWAP 2024-03-15 SEK		-13 000		572		572	0,01 %	SEK				
Sum Derivater				164 129		164 129	3,67 %					
Sum				4 473 879	4 308 448	87 721	100 %					

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA KREDITT

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markedsverdi inkl påløpt rente	Anskaffelsekost	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste rentereguleringsdato	Effektiv rente	Risiko-klasse
Flytende rente												
Advanzia Bank S.A.	NO0013083576	10 000	100,74	10 150	10 000	74	1,58 %	NOK	ABM	08.03.2024	13 %	100 %
Aider Konsern AS	NO0012520495	12 000	103,00	12 500	12 240	120	1,95 %	NOK	XOSL	20.02.2024	9 %	100 %
Airswift Global AS	NO0010991987	1 000	103,81	10 684	11 202	-642	1,66 %	USD	XOSL	28.02.2024	13 %	100 %
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	NO0010866163	1 900	102,18	20 217	16 378	3 371	3,15 %	USD	XOSL	18.01.2024	8 %	100 %
Aonic AB (Publ)	SE0020975449	1 000	98,25	11 308	11 275	-247	1,76 %	EUR	OMX	18.01.2024	13 %	100 %
Azerion Group N.V.	NO0013017657	1 850	98,75	21 048	20 952	-447	3,28 %	EUR	OMX	02.01.2024	11 %	100 %
Bulk Infrastructure Group AS	NO0012701269	8 000	103,31	8 300	8 000	265	1,29 %	NOK	XOSL	15.03.2024	10 %	100 %
Bulk Infrastructure Group AS	NO0013013219	5 000	98,83	4 953	5 000	-58	0,77 %	NOK	XOSL	21.03.2024	11 %	100 %
Cidron Romanov Limited	NO0011134405	23 185	95,75	23 857	24 090	-1 890	3,72 %	NOK	XOSL	28.06.2024	16 %	100 %
Color Group AS	NO0010893340	20 000	109,25	21 952	21 400	450	3,42 %	NOK	XOSL	18.03.2024	15 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0013013870	4 000	101,78	4 085	4 000	71	0,64 %	NOK	XOSL	14.03.2024	8 %	100 %
Dof Subsea AS	NO0012753666	5 415	91,16	4 936	4 656	280	0,77 %	NOK	Unotert	27.03.2024	9 %	100 %
Esmailzadeh Holding AB	SE0017133564	5 000	93,03	4 791	4 746	-59	0,75 %	SEK	OMX	26.01.2024	19 %	100 %
European Energy AS	DK0030494505	480	96,08	5 189	5 225	-48	0,81 %	EUR	OMX	18.03.2024	10 %	100 %
Fibo Group AS	NO0011204356	12 000	95,60	11 686	12 000	-528	1,82 %	NOK	XOSL	29.01.2024	15 %	100 %
Foxway Holding AB (publ)	SE0020540219	1 300	98,50	15 125	15 176	-804	2,36 %	EUR	OMX	12.01.2024	11 %	100 %
GLX Holding AS	NO0012838970	1 500	103,44	1 569	1 500	52	0,24 %	NOK	XOSL	23.02.2024	10 %	100 %
Ilija Batljan Invest AB	SE0016101810	7 500	31,25	2 383	1 636	726	0,37 %	SEK	OMX	15.03.2024	7 %	150 %
Jordanes Investments AS	NO0012433301	22 000	88,00	19 654	21 380	-2 020	3,06 %	NOK	XOSL	12.02.2024	17 %	100 %
Jøtul AS	NO0013106666	8 000	100,50	8 040	8 000	40	1,25 %	NOK	XOSL	15.04.2024	12 %	100 %
Legres AB (publ)	SE0020388700	11 250	96,00	11 216	11 134	-251	1,75 %	SEK	OMX	09.01.2024	15 %	100 %
Lime Petroleum AS	NO0012559246	22 100	100,73	22 991	21 437	824	3,58 %	NOK	XOSL	05.01.2024	13 %	100 %
Media Central Holding	NO0012940347	1 300	99,88	14 584	14 642	-70	2,27 %	EUR	XOSL	25.03.2024	14 %	100 %
Media and Games Invest SE	SE0019892241	1 100	95,63	11 814	12 089	-283	1,84 %	EUR	OMX	25.03.2024	13 %	100 %
NØr5ke Viking I AS	NO0011140402	7 700	100,13	7 862	7 762	-53	1,22 %	NOK	ABM	05.02.2024	12 %	100 %
Nortura SA	NO0012519737	8 000	94,33	7 638	8 000	-453	1,19 %	NOK	ABM	12.02.2024	11 %	100 %
Nortura SA	NO0013081943	11 000	100,54	11 114	11 000	60	1,73 %	NOK	ABM	08.01.2024	8 %	100 %
NTC Infrastructure AS	NO0011161507	22 000	102,75	22 719	22 010	595	3,54 %	NOK	XOSL	11.03.2024	9 %	100 %
Remarkable Invest AS	NO0013030205	8 500	99,63	8 685	8 500	-32	1,35 %	NOK	XOSL	12.01.2024	12 %	100 %
Skill BidCo ApS	NO0012826033	2 913	101,00	33 265	31 175	1 848	5,18 %	EUR	OMX	04.03.2024	10 %	100 %
Zalaris ASA	NO0012864448	1 500	104,19	17 545	17 003	538	2,73 %	EUR	XOSL	27.03.2024	8 %	100 %
Totalt flytende rente				391 862	383 608	1 427	61,03 %					

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markedsverdi inkl påløpt rente	Anskaffelseskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste rentereguleringsdato	Effektiv rente	Risikoklasse
Fast rente												
DNB Bank ASA	NO0012740119	2 000	104,27	2 109	2 000	85	0,33%	NOK	XOSL	04.11.2024	6 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0013013888	6 000	104,95	6 431	6 000	297	1,00 %	NOK	XOSL	14.09.2024	6 %	100 %
Intrum AB	XS2211136168	400	93,81	4 239	3 796	416	0,66 %	EUR	BDL	15.05.2024	9 %	100 %
Kent Global Plc	NO0011032336	1 700	101,63	17 579	14 928	2 646	2,74 %	USD	ABM	28.06.2024	9 %	100 %
Kistos Energy (Norway) AS	NO0011142036	1 432	81,63	11 935	10 100	1 777	1,86 %	USD	ABM	IA	17 %	100 %
Kistos Energy (Norway) AS	NO0012867318	2 485	94,83	24 057	26 258	-2 283	3,75 %	USD	ABM	17.03.2024	12 %	100 %
Kistos Energy (Norway) AS	NO0012867326	880	37,50	3 357	9 370	-6 013	0,52 %	USD	Unotert	15.12.2024	0 %	100 %
NES Fircroft Bondco AS	NO0012554692	750	104,00	8 159	7 435	499	1,27 %	USD	XOSL	29.03.2024	10 %	100 %
Norwegian Air Shuttle ASA	NO0010996457	19 459	81,38	15 835	15 306	529	2,47 %	NOK	XOSL	IA	8 %	100 %
Odfjell Rig III Ltd.	NO0012921172	759	102,65	7 982	8 107	-182	1,24 %	USD	XOSL	31.05.2024	8 %	100 %
Okea ASA	NO0013009282	700	101,94	7 448	7 442	-183	1,16 %	USD	XOSL	14.03.2024	8 %	100 %
Pandion Energy AS	NO0012535816	1 500	98,19	15 089	14 366	617	2,35 %	USD	ABM	03.06.2024	11 %	100 %
Petroleum Geo-Services AS	NO0012873670	1 600	110,23	18 484	18 450	-509	2,88 %	USD	XOSL	31.03.2024	10 %	150 %
SFL Corporation Ltd.	NO0010992944	900	97,84	9 044	8 044	914	1,41 %	USD	XOSL	12.02.2024	8 %	100 %
SFL Corporation Ltd.	NO0012819988	2 300	101,71	24 131	22 523	1 273	3,76 %	USD	XOSL	01.02.2024	8 %	100 %
Tidewater Inc.	NO0012952227	1 100	104,64	12 276	11 928	-219	1,91 %	USD	ABM	03.01.2024	9 %	100 %
VNV Global AB (PUBL)	SE0017483019	36 250	94,63	34 865	34 505	61	5,43 %	SEK	OMX	31.01.2024	10 %	100 %
Waldorf Energy Finance PLC	NO0012847674	450	82,00	3 795	4 411	-658	0,59 %	USD	ABM	02.03.2024	12 %	100 %
Totalt fast rente				226 816	224 968	-934	35,33 %					
Derivater												
FX SWAP 2024-01-29 USD		-12 600		12 366		12 366	1,93 %	USD				
FX SWAP 2024-02-28 USD		-8 000		4 562		4 562	0,71 %	USD				
FX SWAP 2024-02-28 SEK		-16 000		304		304	0,05 %	SEK				
FX SWAP 2024-02-28 USD		2 400		-1 369		-1 369	-0,21 %	USD				
FX SWAP 2024-03-07 EUR		-8 000		4 336		4 336	0,68 %	EUR				
FX SWAP 2024-03-07 SEK		-30 200		980		980	0,15 %	SEK				
FX SWAP 2024-03-15 EUR		-3 500		2 181		2 181	0,34 %	EUR				
FX SWAP 2024-03-07 SEK		-4 600		28		28	0,00 %	SEK				
Totalt derivater				23 388		23 388,5	3,64 %					
Sum				642 066	608 577	23 882	100,00 %					

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

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

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

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA OBLIGASJON

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaffel- seskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Flytende rente												
Agder Sparebank	NO0010867450	1 000	100,60	1 019	999	7	0,07 %	NOK	ABM	05.02.2024	8 %	100 %
Andebu Sparebank	NO0012918764	4 000	102,98	4 157	3 998	122	0,28 %	NOK	ABM	22.02.2024	8 %	100 %
Askim & Spydeberg Sparebank	NO0010866841	3 000	100,22	3 053	2 979	27	0,20 %	NOK	ABM	24.01.2024	8 %	100 %
Askim & Spydeberg Sparebank	NO0012909250	18 000	102,59	18 696	18 013	454	1,25 %	NOK	ABM	12.02.2024	9 %	100 %
Aurskog Sparebank	NO0010856685	28 500	100,48	28 743	28 294	343	1,92 %	NOK	ABM	13.03.2024	7 %	100 %
BN Bank ASA	NO0012851924	25 000	100,26	25 240	25 000	65	1,69 %	NOK	ABM	27.02.2024	8 %	100 %
Brage Finans AS	NO0010851744	10 000	100,30	10 137	9 990	40	0,68 %	NOK	ABM	16.02.2024	8 %	100 %
Brage Finans AS	NO0013024935	9 000	102,62	9 236	9 000	236	0,62 %	NOK	ABM	27.03.2024	9 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0010871494	5 000	100,51	5 036	4 980	45	0,34 %	NOK	ABM	19.03.2024	7 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0010885205	8 500	100,50	8 563	8 425	117	0,57 %	NOK	ABM	18.03.2024	7 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0010891914	12 000	100,34	12 120	12 000	40	0,81 %	NOK	ABM	28.02.2024	8 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0011204125	3 000	99,03	3 016	2 898	73	0,20 %	NOK	ABM	15.01.2024	8 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0012618984	36 000	102,42	37 204	35 961	911	2,49 %	NOK	XOSL	19.02.2024	8 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0013013870	28 000	101,78	28 592	28 030	467	1,91 %	NOK	XOSL	14.03.2024	8 %	100 %
Eiendomsrett AS	NO0010850712	34 000	100,12	34 486	34 165	-125	2,31 %	NOK	ABM	05.02.2024	8 %	100 %
Eika Boligkreditt AS	NO0012698432	36 000	103,19	37 282	36 044	1 103	2,49 %	NOK	ABM	14.03.2024	8 %	100 %
Eika Boligkreditt AS	NO0012519703	10 000	99,33	10 033	10 000	-67	0,67 %	NOK	ABM	12.02.2024	8 %	100 %
Eika Boligkreditt AS	NO0012947433	28 000	103,14	28 936	28 358	521	1,93 %	NOK	ABM	21.03.2024	8 %	100 %
Fana Sparebank	NO0010849813	4 000	100,33	4 085	4 057	-44	0,27 %	NOK	ABM	12.01.2024	7 %	100 %
Flekkefjord Sparebank	NO0013024083	17 000	101,92	17 335	17 001	326	1,16 %	NOK	ABM	27.03.2024	8 %	100 %
Grong Sparebank	NO0010852270	6 000	100,34	6 083	5 988	32	0,41 %	NOK	ABM	15.02.2024	8 %	100 %
Haugesund Sparebank	NO0010864754	15 000	100,60	15 090	15 083	8	1,01 %	NOK	ABM	27.03.2024	8 %	100 %
Hegra Sparebank	NO0010876667	2 000	99,82	2 004	2 000	-4	0,13 %	NOK	ABM	11.03.2024	8 %	100 %
Hjartdal og Gransherad Sparebank	NO0010865744	3 000	100,49	3 074	3 004	11	0,21 %	NOK	ABM	08.01.2024	8 %	100 %
Hjelmeland Sparebank	NO0010852171	4 000	100,44	4 053	3 965	53	0,27 %	NOK	ABM	22.02.2024	8 %	100 %
Høland og Setskog Sparebank	NO0010861255	14 000	100,58	14 187	14 260	-179	0,95 %	NOK	ABM	28.02.2024	8 %	100 %
Høland og Setskog Sparebank	NO0011156614	2 000	98,02	1 975	1 900	60	0,13 %	NOK	ABM	26.02.2024	8 %	100 %
Islandsbanki hf (Islandsbanki)	XS2390396427	32 000	94,25	30 402	30 802	-408	2,03 %	SEK	ISE	28.03.2024	11 %	100 %
Jernbanepersonalets Sparebank	NO0012904137	4 000	102,90	4 171	4 000	116	0,28 %	NOK	ABM	05.02.2024	8 %	100 %
Jæren Sparebank	NO0012866674	15 000	100,81	15 153	15 000	121	1,01 %	NOK	ABM	20.03.2024	8 %	100 %
Landkreditt Bank AS	NO0012785700	25 000	101,83	25 504	25 068	389	1,71 %	NOK	ABM	21.03.2024	8 %	100 %
Landkreditt Bank AS	NO0012883232	2 000	104,04	2 125	2 000	81	0,14 %	NOK	ABM	03.01.2024	8 %	100 %
Melhus Sparebank	NO0010864788	14 000	100,50	14 070	14 004	66	0,94 %	NOK	ABM	27.03.2024	8 %	100 %
Melhus Sparebank	NO0013003871	10 000	100,56	10 127	9 974	82	0,68 %	NOK	ABM	29.02.2024	8 %	100 %
Nidaros Sparebank	NO0013019034	9 000	102,11	9 213	9 000	190	0,62 %	NOK	ABM	19.03.2024	9 %	100 %
Nordea Bank Abp	US65559D2D05	5 000	79,63	41 124	38 975	1 524	2,75 %	USD	ISE	01.03.2024	9 %	100 %
Nordea Bank Abp	US65559CAD39	500	79,44	4 103	3 901	139	0,27 %	USD	ISE	01.03.2024	9 %	100 %
Nortura Konsernpensjonskasse	NO0010858319	12 000	100,43	12 057	12 031	20	0,81 %	NOK	ABM	26.03.2024	8 %	100 %
OBOS-banken AS	NO0010856867	4 000	100,55	4 030	4 049	-28	0,27 %	NOK	ABM	20.03.2024	7 %	100 %
OBOS-banken AS	NO0010875321	7 000	99,82	7 045	6 962	26	0,47 %	NOK	ABM	20.02.2024	8 %	100 %
Romerike Sparebank	NO0010853237	12 500	100,42	12 646	12 498	55	0,85 %	NOK	ABM	27.02.2024	7 %	100 %
Romerike Sparebank	NO0010874126	8 500	100,58	8 668	8 512	38	0,58 %	NOK	ABM	30.01.2024	8 %	100 %
SBAB Bank AB (Publ)	SE0017769870	26 000	101,22	26 926	23 830	2 688	1,80 %	SEK	OMX	15.01.2024	7 %	100 %
Skagerrak Sparebank	NO0012832239	8 000	101,33	8 213	8 000	106	0,55 %	NOK	ABM	05.02.2024	8 %	100 %
Skudenes & Aakra Sparebank	NO0011025744	9 000	98,77	8 910	8 834	56	0,60 %	NOK	ABM	18.03.2024	8 %	100 %

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaffel- seskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Skue Sparebank	NO0011031296	6 000	98,87	5 935	6 000	-68	0,40 %	NOK	ABM	25.03.2024	8 %	100 %
Skue Sparebank	NO0012832809	11 000	100,98	11 239	10 948	159	0,75 %	NOK	ABM	08.02.2024	8 %	100 %
Soknedal Sparebank	NO0010849441	6 000	100,33	6 130	6 158	-138	0,41 %	NOK	ABM	16.01.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0010850621	24 000	100,37	24 414	23 211	878	1,63 %	NOK	ABM	30.01.2024	7 %	100 %
Sparebank 1 Helgeland	NO0011096307	5 000	97,87	4 909	4 695	199	0,33 %	NOK	ABM	14.03.2024	8 %	100 %
Sparebank 1 Helgeland	NO0011096299	33 000	98,30	32 537	31 903	536	2,18 %	NOK	ABM	14.03.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 Nordmøre	NO0012662404	17 000	102,38	17 507	17 000	405	1,17 %	NOK	ABM	04.03.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 Nord-Norge	NO0012428152	25 000	98,64	24 946	24 400	261	1,67 %	NOK	ABM	05.02.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 Nord-Norge	NO0013062919	15 000	100,86	15 302	15 000	130	1,02 %	NOK	ABM	08.02.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 Ringerike Hadeland	NO0013068163	21 000	100,72	21 358	21 000	150	1,43 %	NOK	ABM	16.02.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 SMN	NO0010865660	7 000	100,47	7 148	6 961	72	0,48 %	NOK	ABM	15.01.2024	7 %	100 %
SpareBank 1 SMN	NO0012758491	13 000	102,58	13 448	13 012	324	0,90 %	NOK	ABM	23.02.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	NO0010866635	41 000	100,52	41 818	41 098	114	2,80 %	NOK	ABM	23.01.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	NO0013012534	8 000	100,85	8 107	8 000	68	0,54 %	NOK	ABM	07.03.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	NO0012945304	1 500	103,26	1 552	1 539	10	0,10 %	NOK	ABM	21.03.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	NO0012862699	10 000	100,33	10 066	10 000	33	0,67 %	NOK	ABM	14.03.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 Sørst-Norge	NO0010885171	2 000	100,39	2 013	2 032	-24	0,13 %	NOK	ABM	18.03.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 Sørst-Norge	NO0012555558	10 000	101,79	10 184	10 000	179	0,68 %	NOK	ABM	25.03.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 Østfold Akershus	NO0012948894	4 000	103,33	4 135	4 000	133	0,28 %	NOK	ABM	27.03.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 Østlandet	NO0011108896	8 000	98,23	7 858	7 648	210	0,53 %	NOK	ABM	27.03.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 Østlandet	NO0010862006	2 000	100,51	2 018	2 006	4	0,13 %	NOK	ABM	11.03.2024	7 %	100 %
Sparebank 68 grader Nord	NO0010867377	1 000	100,64	1 019	1 000	6	0,07 %	NOK	ABM	06.02.2024	8 %	100 %
Sparebanken Møre	NO0010856495	6 000	100,47	6 051	5 964	64	0,40 %	NOK	XOSL	12.03.2024	7 %	100 %
Sparebanken Møre	NO0012526286	25 000	101,17	25 517	25 000	293	1,71 %	NOK	ABM	19.02.2024	8 %	100 %
Sparebanken Sogn og Fjordane	NO0010869522	27 000	100,38	27 287	27 198	-94	1,82 %	NOK	ABM	28.02.2024	7 %	100 %
Sparebanken Sogn og Fjordane	NO0011084758	10 000	98,41	9 890	9 578	263	0,66 %	NOK	ABM	04.03.2024	8 %	100 %
Sparebanken Sogn og Fjordane	NO0012940362	3 000	103,22	3 107	3 000	97	0,21 %	NOK	ABM	15.03.2024	8 %	100 %
Sparebanken Sør	NO0010867658	20 000	100,44	20 316	20 168	-81	1,36 %	NOK	ABM	07.02.2024	7 %	100 %
Sparebanken Sør	NO0010936784	7 500	99,50	7 519	7 500	-37	0,50 %	NOK	ABM	23.02.2024	8 %	100 %
Sparebanken Sør	NO0011147647	5 000	98,52	4 975	4 760	166	0,33 %	NOK	ABM	12.02.2024	8 %	100 %
Sparebanken Sør	NO0012626946	28 000	102,16	28 844	27 962	642	1,93 %	NOK	ABM	23.02.2024	8 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0010882400	19 000	101,51	19 468	19 200	87	1,30 %	NOK	ABM	19.02.2024	8 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0013053470	15 000	101,28	15 415	15 000	192	1,03 %	NOK	ABM	25.01.2024	8 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0012939109	26 000	102,43	26 730	26 000	633	1,79 %	NOK	ABM	13.03.2024	8 %	100 %
Sparebanken Øst	NO0010859200	1 000	100,59	1 026	1 009	-4	0,07 %	NOK	ABM	04.01.2024	7 %	100 %
Stadsbygd Sparebank	NO0011031544	9 000	98,46	8 875	9 000	-139	0,59 %	NOK	ABM	22.03.2024	9 %	100 %
Storebrand Bank ASA	NO0012838913	8 000	100,44	8 115	8 000	36	0,54 %	NOK	ABM	15.02.2024	8 %	100 %
Storebrand Bank ASA	NO0013090621	7 000	100,12	7 044	7 000	8	0,47 %	NOK	ABM	06.03.2024	8 %	100 %
Totens Sparebank	NO0010856412	21 000	100,50	21 177	20 815	290	1,42 %	NOK	ABM	14.03.2024	7 %	100 %
Trøndelag Sparebank	NO0012838962	12 000	101,77	12 341	12 000	212	0,83 %	NOK	ABM	16.02.2024	8 %	100 %
Tysnes Sparebank	NO0013091744	4 000	100,51	4 043	4 000	20	0,27 %	NOK	ABM	06.03.2024	9 %	100 %
Verd Boligkreditt AS	NO0010852916	27 615	100,38	27 942	27 659	60	1,87 %	NOK	ABM	26.02.2024	7 %	100 %
Verd Boligkreditt AS	NO0012708785	12 000	103,23	12 394	12 000	388	0,83 %	NOK	ABM	27.03.2024	8 %	100 %
Ørskog Sparebank	NO0012639535	5 000	101,16	5 093	5 000	58	0,34 %	NOK	ABM	01.03.2024	9 %	100 %
Sum flytende rente				1 194 730	1 169 256	16 700	79,89 %					

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaffel- seskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total portefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Fast rente												
Aurskog Sparebank	NO0013071936	10 000	103,32	10 412	10 000	332	0,70 %	NOK	ABM	21.11.2024	7 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0012740119	28 000	104,27	29 527	28 000	1 195	1,97 %	NOK	XOSL	04.11.2024	6 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0013013888	40 000	104,95	42 877	40 000	1 980	2,87 %	NOK	XOSL	14.09.2024	6 %	100 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	NO0012945296	7 000	104,84	7 487	7 000	339	0,50 %	NOK	ABM	21.09.2024	7 %	100 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	NO0013012542	35 000	104,14	37 267	35 000	1 451	2,49 %	NOK	ABM	07.03.2024	7 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0012747106	14 000	102,95	14 561	14 213	199	0,97 %	NOK	ABM	08.11.2024	7 %	100 %
Swedbank AB (publ)	XS2046625765	3 200	98,56	32 603	30 780	1 303	2,18 %	USD	BDL	17.03.2024	8 %	100 %
Swedbank AB (publ)	XS2377291963	5 000	78,25	40 376	39 757	43	2,70 %	USD	ISE	17.03.2024	12 %	100 %
Swedbank AB (publ)	XS2580715147	6 800	97,63	69 024	66 309	1 220	4,62 %	USD	ISE	17.03.2024	8 %	100 %
Sum fast rente				284 133	271 059	8 062	19,00 %					
Derivater												
FX SWAP 2024-03-15 USD		-17 500		14 165		14 165	0,9 %	USD				
FX SWAP 2024-03-15 SEK		-54 000		2 375		2 375	0,2 %	SEK				
Sum derivater				16 540		16 540	1,1 %					
Sum				1 495 404	1 440 315	41 302	100 %					

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA RENTE

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaf- felseskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total por- tefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Flytende rente												
Aurskog Sparebank	NO0012916149	2 000	101,46	2 047	2 000	29	0,47 %	NOK	ABM	15.02.2024	7 %	100 %
Brage Finans AS	NO0010851744	15 000	100,30	15 206	15 216	-172	3,49 %	NOK	ABM	16.02.2024	8 %	100 %
Brage Finans AS	NO0010851736	3 000	99,95	3 024	2 990	9	0,69 %	NOK	ABM	16.02.2024	7 %	100 %
Brage Finans AS	NO0013014027	2 000	102,07	2 050	2 000	41	0,47 %	NOK	ABM	08.03.2024	7 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0010847213	9 000	100,35	9 048	9 000	31	2,08 %	NOK	ABM	21.03.2024	7 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0010883341	18 000	101,03	18 295	18 000	186	4,20 %	NOK	XOSL	28.02.2024	6 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0010885197	4 000	100,08	4 011	4 000	3	0,92 %	NOK	ABM	18.03.2024	6 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0011203374	10 000	98,28	9 941	10 000	-172	2,28 %	NOK	XOSL	19.01.2024	6 %	100 %
DNB Bank ASA	NO0013013870	2 000	101,78	2 042	2 000	36	0,47 %	NOK	XOSL	14.03.2024	8 %	100 %
Drangedal Sparebank	NO0010847056	8 000	100,10	8 029	8 000	8	1,84 %	NOK	ABM	15.03.2024	6 %	100 %
Eika Boligkreditt AS	NO0012698432	10 000	103,19	10 356	10 000	319	2,38 %	NOK	ABM	14.03.2024	8 %	100 %
Eika Boligkreditt AS	NO0012519703	5 000	99,33	5 017	5 000	-34	1,15 %	NOK	ABM	12.02.2024	8 %	100 %
Eika Boligkreditt AS	NO0012947433	2 000	103,14	2 067	2 000	63	0,47 %	NOK	ABM	21.03.2024	8 %	100 %
Eika Boligkreditt AS	NO0012618927	3 000	100,44	3 036	3 000	13	0,70 %	NOK	ABM	19.02.2024	7 %	100 %
Eika Gruppen AS	NO0013048769	2 000	102,24	2 077	2 000	45	0,48 %	NOK	ABM	19.01.2024	8 %	100 %
Flekkefjord Sparebank	NO0012917592	4 000	102,76	4 147	4 000	110	0,95 %	NOK	ABM	16.02.2024	7 %	100 %
Haugesund Sparebank	NO0010915218	5 000	100,02	5 009	4 975	25	1,15 %	NOK	ABM	18.03.2024	5 %	100 %
Jæren Sparebank	NO0012927443	6 000	102,22	6 169	6 000	133	1,42 %	NOK	ABM	29.02.2024	7 %	100 %
Nordea Bank Abp	NO0010882558	14 000	100,81	14 200	14 104	9	3,26 %	NOK	XOSL	19.02.2024	5 %	100 %
Orkla Sparebank	NO0012898040	4 000	101,45	4 105	4 000	58	0,94 %	NOK	ABM	19.01.2024	6 %	100 %
Orkla Sparebank	NO0012928136	8 000	102,60	8 254	8 000	208	1,89 %	NOK	ABM	01.03.2024	7 %	100 %
Romerike Sparebank	NO0011036774	5 000	98,57	4 930	5 022	-94	1,13 %	NOK	ABM	25.03.2024	7 %	100 %
Skagerrak Sparebank	NO0010863731	2 500	100,13	2 508	2 557	-54	0,58 %	NOK	ABM	18.03.2024	6 %	100 %
Skudenes & Aakra SPB	NO0010917800	2 000	99,91	2 011	2 000	-2	0,46 %	NOK	ABM	14.02.2024	5 %	100 %
Skudenes & Aakra SPB	NO0012933532	4 000	101,09	4 093	3 999	45	0,94 %	NOK	ABM	15.01.2024	6 %	100 %
Skudenes & Aakra SPB	NO0012994351	3 000	101,46	3 065	3 000	44	0,70 %	NOK	ABM	26.02.2024	7 %	100 %
Soknedal Sparebank	NO0011077752	10 000	99,31	9 979	9 891	40	2,29 %	NOK	Unotert	26.02.2024	6 %	100 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0010850621	1 000	100,37	1 017	1 000	4	0,23 %	NOK	ABM	30.01.2024	7 %	100 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0012939133	5 000	103,40	5 186	5 000	170	1,19 %	NOK	ABM	13.03.2024	7 %	100 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0013048132	10 000	102,43	10 387	10 000	243	2,38 %	NOK	ABM	17.01.2024	7 %	100 %
Sparebank 1 Helgeland	NO0010890973	5 000	100,33	5 046	5 048	-32	1,16 %	NOK	ABM	20.02.2024	5 %	100 %
Sparebank 1 Helgeland	NO0012917600	5 000	102,33	5 160	5 000	116	1,18 %	NOK	ABM	16.02.2024	7 %	100 %
SpareBank 1 Nordmøre	NO0010937527	5 000	99,45	5 006	5 000	-27	1,15 %	NOK	ABM	26.02.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 Nordmøre	NO0012662404	2 000	102,38	2 060	2 000	48	0,47 %	NOK	ABM	04.03.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 Nord-Norge	NO0010887276	10 000	99,84	10 111	10 000	-16	2,32 %	NOK	ABM	10.01.2024	6 %	100 %
SpareBank 1 Nord-Norge	NO0012842386	500	99,84	503	484	15	0,12 %	NOK	ABM	21.02.2024	8 %	100 %
SPB 1 Ringerike Hadeland	NO0013009332	2 000	101,45	2 038	2 000	29	0,47 %	NOK	ABM	06.03.2024	7 %	100 %
SpareBank 1 SMN	NO0012758491	5 000	102,58	5 172	4 990	139	1,19 %	NOK	ABM	23.02.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 SMN	NO0012934555	10 000	102,83	10 335	10 000	283	2,37 %	NOK	ABM	07.03.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	NO0013012534	2 000	100,85	2 027	2 000	17	0,47 %	NOK	ABM	07.03.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge	NO0010917826	7 000	99,03	6 999	6 997	-65	1,61 %	NOK	ABM	26.01.2024	6 %	100 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge	NO0010956865	7 000	99,11	6 940	7 023	-85	1,59 %	NOK	ABM	25.03.2024	6 %	100 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge	NO0012922519	5 000	102,21	5 145	5 000	110	1,18 %	NOK	ABM	26.02.2024	7 %	100 %
SpareBank 1 Østlandet	NO0011108896	2 000	98,23	1 965	1 912	53	0,45 %	NOK	ABM	27.03.2024	8 %	100 %
SpareBank 1 Østlandet	NO0011202814	38 000	99,35	37 986	37 688	65	8,72 %	NOK	ABM	19.02.2024	5 %	100 %

Utsteder	ISIN	Antall	Kurs	Markeds- verdi inkl påløpt rente	Anskaf- felseskost	Urealisert gevinst/ tap	Andel av total por- tefølje	Valuta	Børs	Neste renteregule- ringsdato	Effektiv rente	Risiko- klasse
Sparebank 68 grader Nord	NO0010908866	10 000	100,10	10 057	9 990	20	2,31 %	NOK	ABM	28.02.2024	5 %	100 %
Sparebanken Møre	NO0012422916	20 000	98,60	19 915	20 000	-281	4,57 %	NOK	ABM	25.01.2024	6 %	100 %
Sparebanken Møre	NO0012847815	5 000	99,86	5 026	5 000	-7	1,15 %	NOK	ABM	22.02.2024	7 %	100 %
Sparebanken Sogn&Fjordane	NO0011096554	5 000	100,02	5 052	4 971	30	1,16 %	NOK	ABM	15.01.2024	5 %	100 %
Sparebanken Sogn&Fjordane	NO0012940362	2 000	103,22	2 071	2 000	64	0,48 %	NOK	ABM	15.03.2024	8 %	100 %
Sparebanken Sør	NO0010886781	10 000	99,77	9 977	10 000	-23	2,29 %	NOK	ABM	27.03.2024	6 %	100 %
Sparebanken Sør	NO0010936784	5 000	99,50	5 013	5 000	-25	1,15 %	NOK	ABM	23.02.2024	8 %	100 %
Sparebanken Sør	NO0012626946	5 000	102,16	5 151	4 976	132	1,18 %	NOK	ABM	23.02.2024	8 %	100 %
Sparebanken Sør	NO0012916891	4 000	101,44	4 088	4 000	57	0,94 %	NOK	ABM	15.02.2024	6 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0010890114	10 000	99,72	10 045	10 000	-28	2,31 %	NOK	ABM	12.02.2024	6 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0010882400	18 000	101,51	18 443	18 612	-339	4,23 %	NOK	ABM	19.02.2024	8 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0012990565	2 000	101,47	2 044	2 000	29	0,47 %	NOK	ABM	22.02.2024	7 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0012939109	6 000	102,43	6 168	6 000	146	1,42 %	NOK	ABM	13.03.2024	8 %	100 %
Sparebanken Øst	NO0010941156	10 000	98,96	9 934	9 992	-96	2,28 %	NOK	ABM	04.03.2024	6 %	100 %
Stadsbygd Sparebank	NO0012928763	9 000	102,44	9 275	9 000	220	2,13 %	NOK	ABM	01.03.2024	7 %	100 %
Storebrand Livsforsikring AS	NO0010886153	10 000	100,01	10 020	10 000	1	2,30 %	NOK	XOSL	19.03.2024	7 %	100 %
Swedbank AB (publ)	XS2633860783	5 000	103,74	5 206	5 000	187	1,19 %	NOK	ISE	11.03.2024	7 %	100 %
Tinn Sparebank	NO0012918129	2 000	102,25	2 061	2 000	45	0,47 %	NOK	ABM	22.02.2024	7 %	100 %
Sum flytende rente				427 342	422 438	2 128	98,07 %					
Fast rente												
SpareBank 1 SR-Bank ASA	NO0012945296	3 000	104,84	3 209	3 000	145	0,74 %	NOK	ABM	21.09.2024	7 %	100 %
Sparebanken Vest	NO0012747106	5 000	102,95	5 200	5 000	147	1,19 %	NOK	ABM	08.11.2024	7 %	100 %
Sum fast rente				8 409	8 000	292	1,93 %					
Sum				435 751	430 438	2 420	100 %					

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

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

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

NOTE 14: LÅN PÅ FONDETS REGNING

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

sikkerhet i fondets VPS-konto. Verdipapirfondet Borea Rente har ikke belåning.

Risikorapporter spesialfondene

RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Utbytte

2. halvår 2023

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 2023. 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 referansegrunnlag og at fondets risiko vil være høy. Fondet har vide rammer både når det gjelder markedseksposering og benyttelse av finansielle instrumenter.

Markedseksposering

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

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 markedseksposering.

Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er høy. Den er imidlertid lavere enn det fondets rammer gir anledning til.

Markedseksposering i perioden	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedseksposering	98 %	110 %	102 %	< 150 %
Short markedseksposering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Brutto markedseksposering	98 %	110 %	102 %	< 200 %
Netto markedseksposering	98 %	110 %	102 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0 %	10 %	3 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (30.09.2020)	Verdi
Volatilitet annualisert	17,2 %

RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Høyrente

2. halvår 2023

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 2023. 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.

Fondet har i løpet av perioden vært eksponert i renteswapper og valutaswapper. Valutaswapper benyttes til sikringsformål. 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	103 %	118 %	108 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	70 %	83 %	78 %	< 200 %
Brutto markedseksponering (Long+Short)	103 %	118 %	108 %	< 200 %
Netto markedseksponering	103 %	118 %	108 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0 %	17 %	7 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (20.01.2012)	Verdi
Volatilitet annualisert	8,6 %

RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Kreditt

2. halvår 2023

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 2023. 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.

Fondet har i løpet av perioden vært eksponert i renteswapper og valutaswapper. Valutaswapper benyttes til sikringsformål. 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	102 %	128 %	111 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	61 %	86 %	75 %	< 200 %
Brutto markedseksponering (Long+Short)	102 %	128 %	111 %	< 200 %
Netto markedseksponering	102 %	128 %	111 %	< 150 %
Belåning (brutto)	3 %	26 %	12 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (30.09.2021)	Verdi
Volatilitet annualisert	5,2 %

RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Obligasjon

2. halvår 2023

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 2023. 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.

Fondet har i løpet av perioden vært eksponert i renteswapper og valutaswapper. Valutaswapper benyttes til sikringsformål. 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	110 %	120 %	117 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Global markedseksponering (derivater)	17 %	36 %	28 %	< 200 %
Brutto markedseksponering (Long+Short)	110 %	120 %	117 %	< 200 %
Netto markedseksponering	110 %	120 %	117 %	< 150 %
Belåning (brutto)	10 %	23 %	17 %	< 100 %

Målt risiko siden oppstart (31.07.2019)	Verdi
Volatilitet	6,8 %



Disclaimer:

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

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

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

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

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

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

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