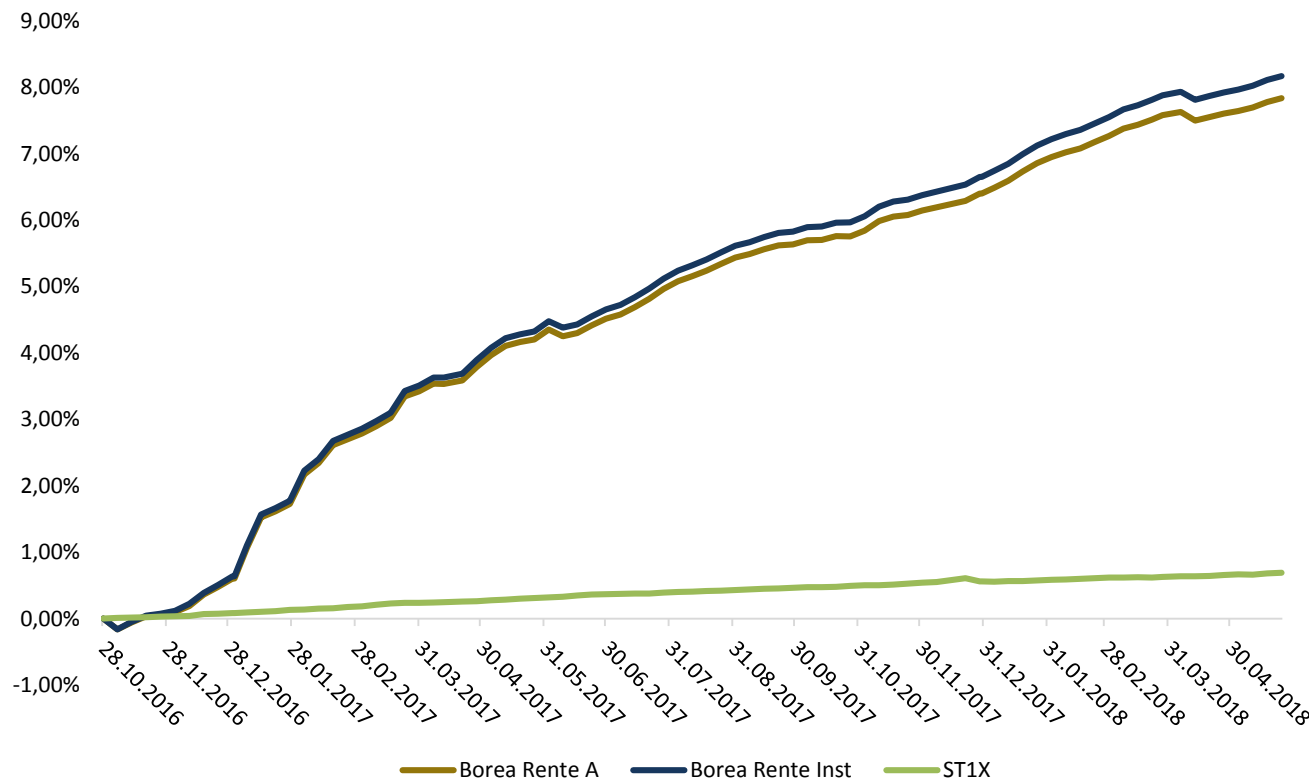


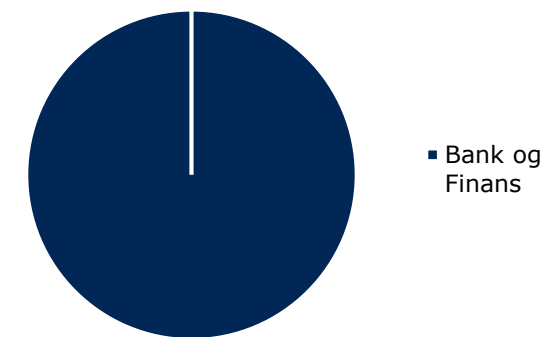
Avkastning, Borea Rente



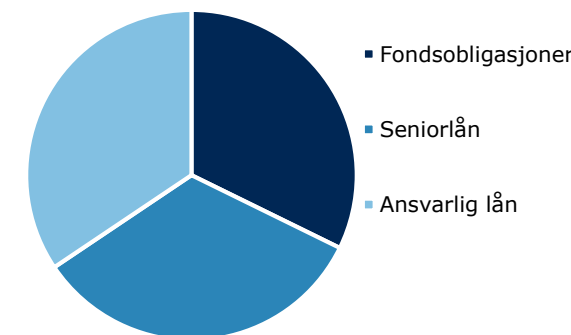
	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV, Inst.	1 039,9		
NAV, klasse A	1 036,6		
Avkastning, Inst.	0,24 %	1,48 %	8,17 %
Avkastning, klasse A	0,22 %	1,40 %	7,84 %
Avkastning, referanseindeks	0,03 %	0,13 %	0,69 %

Avkastning per måned i % for institusjonsklassen	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2018	0,46	0,33	0,41	0,04	0,24								1,24
2017	1,14	0,53	0,64	0,37	0,41	0,41	0,45	0,38	0,30	0,13	0,32	0,32	5,66
2016											0,12	0,52	0,64

Bransjefordeling



Obligasjonstyper



Markedskommentar

Mai måned har vært nok en måned preget av politisk uro og usikkerhet. Der er over to måneder siden det var valg i landet som hittil har hatt hele 65 ulike regjeringer siden krigen. Det så lenge ut til at det nok en gang skulle gå mot nyvalg i republikken Italia. Markedet fryktet økt skepsis til eurosamarbeidet og svarte med å sende italienske og europeiske aksjer ned, samtidig som renten på den italienske tiårige statsgjelden steg med et helt prosentpoeng. Bevegelsen i toåringen har vært betydelig større, og vi har sett en spreadutgang på 183 basispunkter på en dag, den største endagsbevegelsen i toåringen noensinne. Denne bevegelsen representerer ifølge DNB Markets en 24 standardavvikshendelse på daglige endringer i toårsrenten. Dersom man forutsetter normalfordeling skal en 60bp bevegelse skje hvert 1,4 milliarder år. Bevegelsen vi var vitne til var tre ganger så stor som denne. Dersom normalfordeling er en fornuftig forutsetning blir det med andre ord veldig lenge til neste gang vi får se en slik bevegelse.

Det er ikke bare i Italia man har ustabile politikere. Trump fortsetter med sin uforutsigbare ledelsesstil. I det ene øyeblikket gir han betydelige skattelettelser, og i det neste vil han undersøke handelshemmende tiltak. Det siste på agendaen er en 25% importtoll på biler og bildeler. Begrunnelse: nasjonal sikkerhet(!). Den begrunnelsen står mildt sagt på vaklende grunn når man vet at Japan og Tyskland, som er store eksportører av biler til USA, er blant landets militære allierte.

Den amerikanske 10-årige statsrenten har falt tilbake fra ca. 3.1% til 2.9% etter at referatet fra Federal Reserves møtet ble sluppet. Markedet priser nå inn ca. 50% sannsynlighet for ytterligere tre rentøkninger i 2018 i USA. Man ser fremdeles ikke tydelige tegn til den lønnsveksten man lenge har ventet på i USA som normalt følger av svært lav ledighet.

Et lyspunkt den siste måneden, spesielt for oss i Norge, har vært oljeprisen. Den har vært sterk i mai, og nådde en foreløpig topp nær 80 dollar per fat. Den siste tids oljeprisoppgang er i hovedsak drevet av at Venezuela sliter med å opprettholde oljeproduksjonen sin, sanksjoner mot Iran etter at USA trakk seg ut av Iranavtalen, samtidig som man ser en robust etterspørsel etter olje. Dette har ført til at Saudi-Arabia og Russland nå snakker sammen om en potensiell produksjonsøkning, noe som sendte oljeprisen ned fra 80 dollar fatet til 75 dollar fatet igjen. 75 dollar fatet er fortsatt mye høyere enn de fleste så for seg bare for 6 måneder siden. På en slik oljepris tjener de store oljeselskapene veldig mye penger, og det er flere utbyggingsprosjekter som igjen vil være særdeles lønnsomme. Det er gode nyheter for norsk økonomi generelt, og oljeservicenæringen spesielt.

Porteføljen

Borea Rente ga en avkastning på 0,238% for institusjonsklassen, og 0,223% for A-klassen for mai 2018. Fondet er et UCITS fond som investerer i seniorlån, ansvarlig lån og fondsobligasjoner. Fondet har i hovedsak norske sparebanker som motpart.

Mai har vært en rolig måned i det norske rentemarkedet. Vi har hatt en liten spreadutgang for fondsobligasjoner. For ansvarliglån har (relativ) risiko økt litt i mai. Nibor har kommet ned mot 1 % i løpet av måneden. Det vil si at uroen vi har sett i det italienske rentemarkedet har hatt liten eller ingen effekt på det norske rentemarkedet.

Disclaimer



Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt prospekt og vedtekter for fondet som kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor bør ta del i denne informasjon før beslutning om å investere i fondet.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.