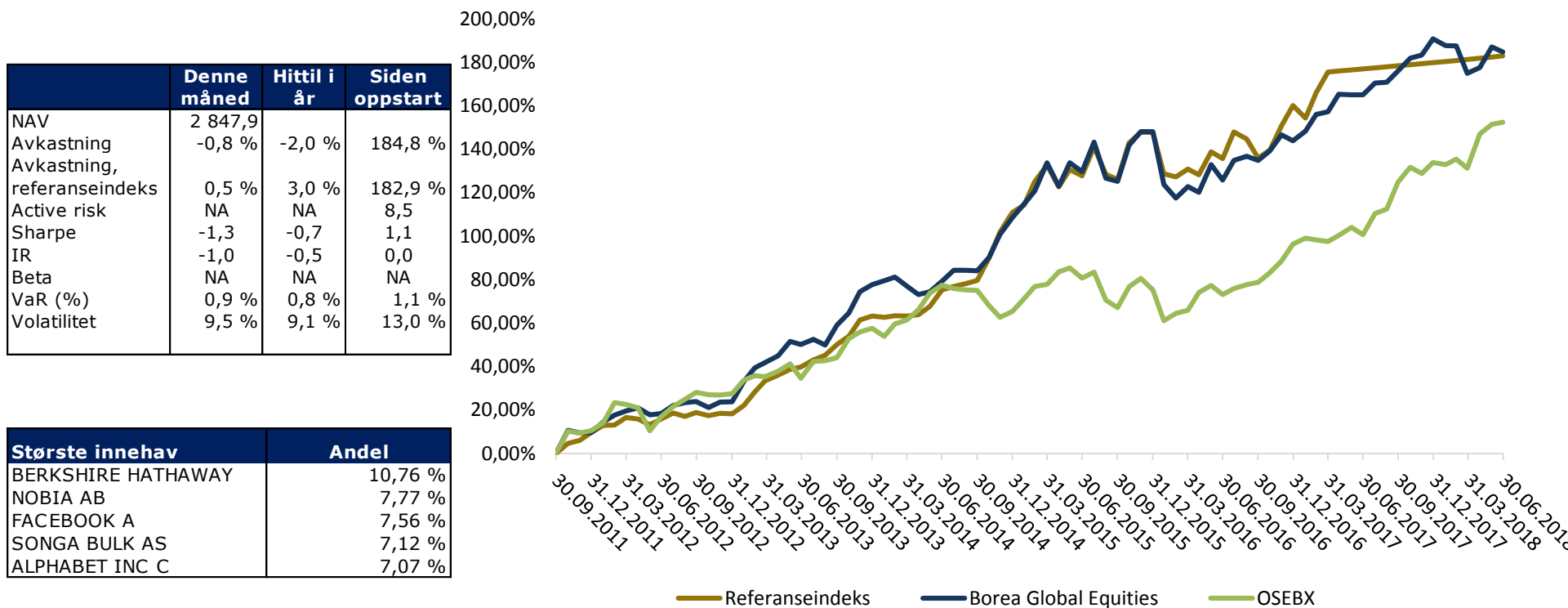


Historisk avkastning Borea Global Equities

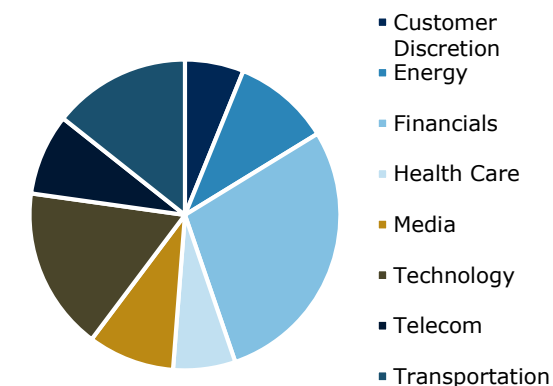


	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV	2 847,9		
Avkastning	-0,8 %	-2,0 %	184,8 %
Avkastning, referanseindeks	0,5 %	3,0 %	182,9 %
Active risk	NA	NA	8,5
Sharpe	-1,3	-0,7	1,1
IR	-1,0	-0,5	0,0
Beta	NA	NA	NA
VaR (%)	0,9 %	0,8 %	1,1 %
Volatilitet	9,5 %	9,1 %	13,0 %

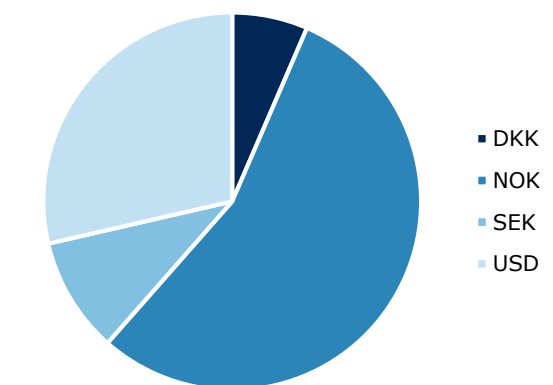
Største innehav	Andel
BERKSHIRE HATHAWAY	10,76 %
NOBIA AB	7,77 %
FACEBOOK A	7,56 %
SONGA BULK AS	7,12 %
ALPHABET INC C	7,07 %

Avkastning per måned i %	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2018	-1,07	-0,04	-4,40	0,97	3,45	-0,80							-2,04
2017	1,83	3,09	0,49	3,15	-0,09	0,01	2,03	0,47	1,56	2,15	0,52	2,60	19,25
2016	-9,79	-2,82	2,45	-1,15	5,78	-3,06	4,03	0,81	-0,83	1,88	3,10	-1,16	-1,70
2015	2,98	2,79	5,84	-4,63	4,88	-1,76	5,92	-6,82	-0,66	7,41	2,58	-0,02	18,90
2014	1,14	0,87	-2,39	-2,18	0,80	2,73	2,81	0,00	-0,11	3,30	5,57	3,90	17,40
2013	8,02	4,26	1,70	2,18	4,62	-0,98	1,59	-1,69	6,09	3,53	5,90	1,90	43,50
2012	4,38	2,73	1,86	1,00	-2,75	0,57	3,11	1,05	0,64	-2,46	2,08	0,17	12,80

Bransjefordeling



Valutafordeling



Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig 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. Alle avkastningstall er fratrukket forvaltningshonorar. Referanseindeksen til fondet er NIBOR3M + 5%.

Månedskommentar

Første halvår 2018 har vært et halvår hvor geopolitikk har vært høyt oppe på agendaen. Verden har beveget seg fra frykt for atomkrig på den Koreanske halvøy til frykt for handelskrig. Vi får håpe at diplomati og forhandlinger gjør at frykten for handelskrig også roer seg ned. Kanskje noen kunne foreslå for verdens mektigste mann at han tok seg en sommerferie på en av sine flotte golfresorter og konsentrerte seg om golf og ikke Twitter.

Juni har vært en svært begivenhetsrik måned. Alle de fire viktigste sentralbankene har avholdt rentemøte. Den japanske, kinesiske og europeiske sentralbanken holdt alle styringsrenten uendret. I USA ble som ventet renten satt opp med 0,25 prosentpoeng. Den europeiske sentralbanken satte en slutt dato for sine kjøp av obligasjoner til årets slutt. Den norske sentralbanken hadde også møte og her ble heller ikke renten satt opp, men den første rentehevingen ble tidfestet til september i år.

Det var likevel helt andre nyheter som dominerte nyhetsbildet i midten av juni. G7 møtet ble foreviget av et bilde av Angela Merkel som lener seg over bordet mot den uskikkelige Trump. Bildet forteller oss at samarbeidsklimaet nok ikke er det beste mellom EU og USA. Trump stakk fra ubehagelighetene på G7 i Canada for å møte Nord-Koreas diktator i Singapore. Guttene fant en god tone og ble enige om å holde fingrene langt unna den store røde knappen og heller satse på nedrustning.

Vi er nå inne i det niende året i denne oppgangssyklusen og konjunkturtoppen nærmer seg. Dette bekreftes av den høyeste ISM-en i USA på 14 år. Dessverre er PMI-en i Europa og Kina i en nedadgående trend. Vi ser også at andre harde makrodata har skuffet i første halvår, spesielt forbruksveksten i Europa har vært svak. Veksten i verden er over trend og vi opplever fallende arbeidsledighet, lav lønnsvekst, lav inflasjon, optimisme og gode finansielle vilkår.

Ser vi noen faresignaler på tross av all optimismen? Vi nærmer oss en invertert yieldkurve, noe som er en klassisk resesjonsindikator. Siste inflasjonstill fra USA bekrefter at vi ser den høyeste inflasjonen på 6 år i den amerikanske økonomien. Dette støtter opp under ytterligere 2 rentehevinger i USA i år. Frykten for handelskrig skaper heller ikke det beste klimaet for bedriftsledernes investeringsbeslutninger.

Porteføljen

Borea Global Equities var ned 0,8% i juni. Hittil i år har fondet gitt en avkastning på -2,04%. Nettoeksponeringen var 78,3% ved utgangen av måneden. De største positive bidragsyterne i perioden var Link Mobility (0,83%), Flex LNG (0,23%) og vår shortposisjon i Tesla (0,09%). De største negative bidragsyterne i perioden var Nobia (-0,6%), Berkshire Hathaway (-0,36%) og Protector Forsikring (-0,31%).

Selskapet Link Mobility har vært en solid bidragsyter siden vi akkumulerte de første aksjene våre senhøsten 2017, aksjen er i skrivende stund opp over 100%, hensyntatt budet på 225 kroner fra en konstellasjon ledet av PE-selskapet Abry Partners. Vi kan ellers konstatere at første halvår av 2018 vært preget av en tydelig sektorrotasjon, hvor kapital har gått ut av finansielle aksjer og inn i olje-service, godt hjulpet av en klatrende oljepris og frykt for høyere renter. Dette har vært medvirkende til negative kursutslag for innehav som Berkshire Hathaway, Protector Forsikring og Storebrand. Det fundamentale bildet for disse selskapene er derimot nokså uendret, selv om persepsjonen og dermed prisingen er endret. Historisk har våre beste investeringsmuligheter vært å finne i situasjoner der markedet overdiskonterer «forsiderisiko», dvs. at markedet baker inn risikopremier i prisen på et selskap som overkompenserer for kjente risikofaktorer. Dette ser vi tegn til i flere av våre posisjoner for øyeblikket.

Ellers har Tesla på nytt kommet inn i shortporteføljen vår. Kort oppsummert mener vi at dagens selskapsverdi på 60 mrd dollar og godt over 8 mrd dollar i rentebærende gjeld, med negativ kontantstrøm på rundt 10 mrd dollar siste 5 årene, ikke fortjener dagens prislapp. Selskapet har ikke evnet å skape lønnsomhet innenfor premium-EV, dette til tross for et klima skjermet for konkurranse og dominert av subsidier. Vi tror overgangen til å bli en masseprodusent, med akselererende konkurranse de neste årene, vil bli ekstremt utfordrende for selskapet med dagens kapitalstruktur og ledelse.

Borea Global Equities og Borea Høyrente er spesialfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 § 7-2. De to fondene benevnes heretter som Fondene. Fondene klassifiseres ikke som UCITS-fond. Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt prospekt og vedtekter for Fondene som kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor bør ta del i denne informasjon før beslutning om å investere i Fondene. En investering i Fondene bør betraktes som en langsiktig investering. Fondene er regulert under norsk lov, og tvister behandles og avgjøres i norsk domstol alene. Andeler i Fondene vil ikke registreres i overensstemmelse med verdipapirlovgivning i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i noe annet land. Fondene får derfor ikke selges eller tilbys i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i land der tilbud eller salg skulle stride mot gjeldende lover og regler. Utenlandsk lov kan innebære at en investering ikke får gjøres av investorer utenfor Norge. Borea Asset Management har ikke ansvar for å kontrollere at en investering fra utlandet skjer i overensstemmelse med det enkelte lands lover og regler, og kan ikke holdes juridisk eller finansielt ansvarlig for brudd på slik lov. Investering i finansielle instrumenter er risikofylte. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Med avkastning menes avkastning etter fradrag for kostnader som andelen er belastet i perioden. Fondenes avkastning avhenger av den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet og i underliggende finansielle instrumenter, Fondenes risikoprofil, provisjoner og forvaltningen av Fondene. Avkastningen kan variere betydelig innenfor et år. Realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler vil blant annet avhenge av det eksakte tidspunktet for kjøp og salg. Det finnes ingen garanti for at en investering i Fondene gir positiv avkastning, tross en positiv utvikling i de finansielle markedet. Det finnes ingen garantier for at en investering i Fondene ikke kan føre til tap. Det er ingen kapitalbeskyttelse i Fondene og investorer må være oppmerksom på at 100% av investert kapital kan tapes. Investeringer i Fondene er ikke omfattet av regler for 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.