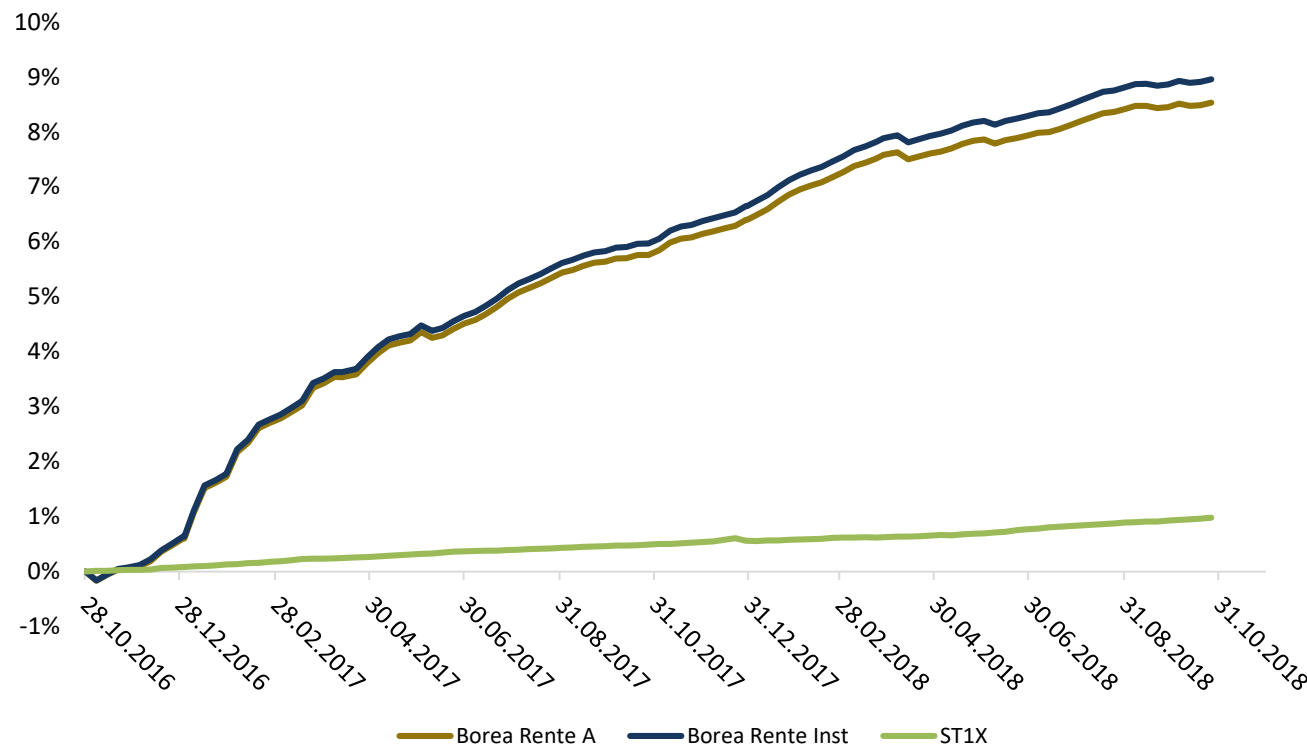


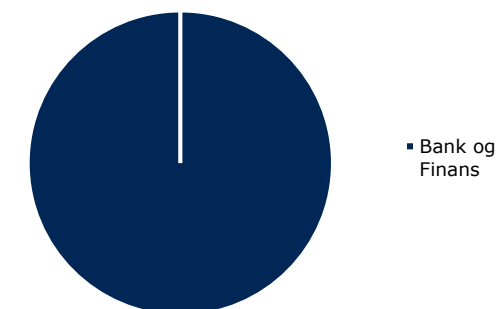
### Historisk avkastning Borea Rente



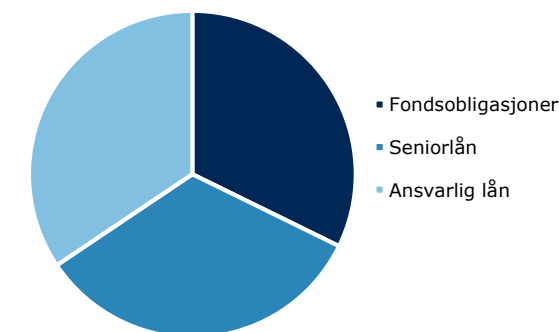
	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV, Inst.	1 047,7		
NAV, klasse A	1 043,6		
Avkastning, Inst.	0,09 %	2,25 %	8,96 %
Avkastning, klasse A	0,08 %	2,08 %	8,53 %
Avkastning, referanseindeks	0,05 %	0,42 %	0,98 %

Avkastning per måned i % for institusjonsklassen	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2018</b>	0,46	0,33	0,41	0,04	0,24	0,11	0,20	0,30	0,05	0,09			2,25
<b>2017</b>	1,14	0,53	0,64	0,37	0,41	0,41	0,45	0,38	0,30	0,13	0,32	0,32	6,00
<b>2016</b>											0,12	0,52	0,64

### Bransjefordeling



### Obligasjonstyper



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. Avkastning en kan bli negativ som følge av kurstap. Alle avkastningstall er fratrukket forvaltningshonorar. Referanseindeksen til fondet er ST1X.

## Markedskommentar

Mange hevder at det som utløste korreksjon i aksjemarkedet i begynnelsen av oktober var den raskt stigende amerikanske 10-årsstatsrenten som kom uventet på markedet. 10-årsrenten toppet ut på 3,25% den 9. oktober, mens i skrivende stund har renten falt tilbake til 3,15%. En liten bevegelse sett i forhold til fallet i aksjemarkedene altså.

En annen viktig forklaring for korreksjonen er nok frykten for at handelskrigen begynner å bite i selskapenes resultater, noe vi heller ikke har sett materialisere seg enda. Kinesiske PMI-er viser en fallende tendens, noe som gir en indikasjon på at handelskrigen vil påvirke selskapsresultatene i negativ retning. Den kinesiske børsen leder an i nedgangen i fremvoksende økonomier og er ned over 30% i år.

Uro rundt Brexit, Merkel og Italia hjelper heller ikke på forventningsindikatorer. Vi fikk i tillegg nye data fra USA som viste at boligsalget har begynt å falle og det samme har prisene på boliger.

Samtidig har lønningene steget, men dette har kun gitt små utslag på inflasjonen enn så lenge. I flere undersøkelser den senere tid har amerikanske bedrifter sagt at en av deres største utfordringer for tiden er å skaffe nok kvalifisert arbeidskraft. Dette kombinert med svært lav arbeidsledighet vil nok øke presset på lønningene fremover.

Vi trodde i utgangspunktet at uroen i aksjemarkedet ville gitt større utslag i valuta og rentemarkedet enn det som har vært tilfellet. Basert på de siste måneders utvikling i harde makrodata er vi imidlertid ikke så overrasket. Foreløpig har vi ikke sett noen store negative endringer i veksten i verden, men det er ikke tvil om at vi er ved eller nærmer oss en konjunkturtopp.

## Porteføljen

Borea Rente ga en avkastning på 0,09% for institusjonsklassen, og 0,08% for A-klassen i oktober. Avkastning hittil i år er hhv. 2,25% for institusjonsklassen, og 2,08% for A-klassen. Fondet er et UCITS fond som investerer i seniorlån, ansvarlig lån og fondsobligasjoner.

Fondet har i hovedsak norske sparebanker som motpart. Resultatene som de norske sparebankene har levert i tredje kvartal har til nå vært svært gode. Samtidig har vi opplevd en relativ høy spread utgang på europeiske banker, ledet an av Italienske banker og Danske Bank. Dette har i liten grad smittet over på norske sparebanker, men noe spread utgang har vi også opplevd i oktober. I tillegg har Nibor steget noen basispunkter. Alt annet like vil en økning i Nibor gi Borea Rente en høyere rente fremover ettersom rentedurasjonen på porteføljen er 0,25 år.

# 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.