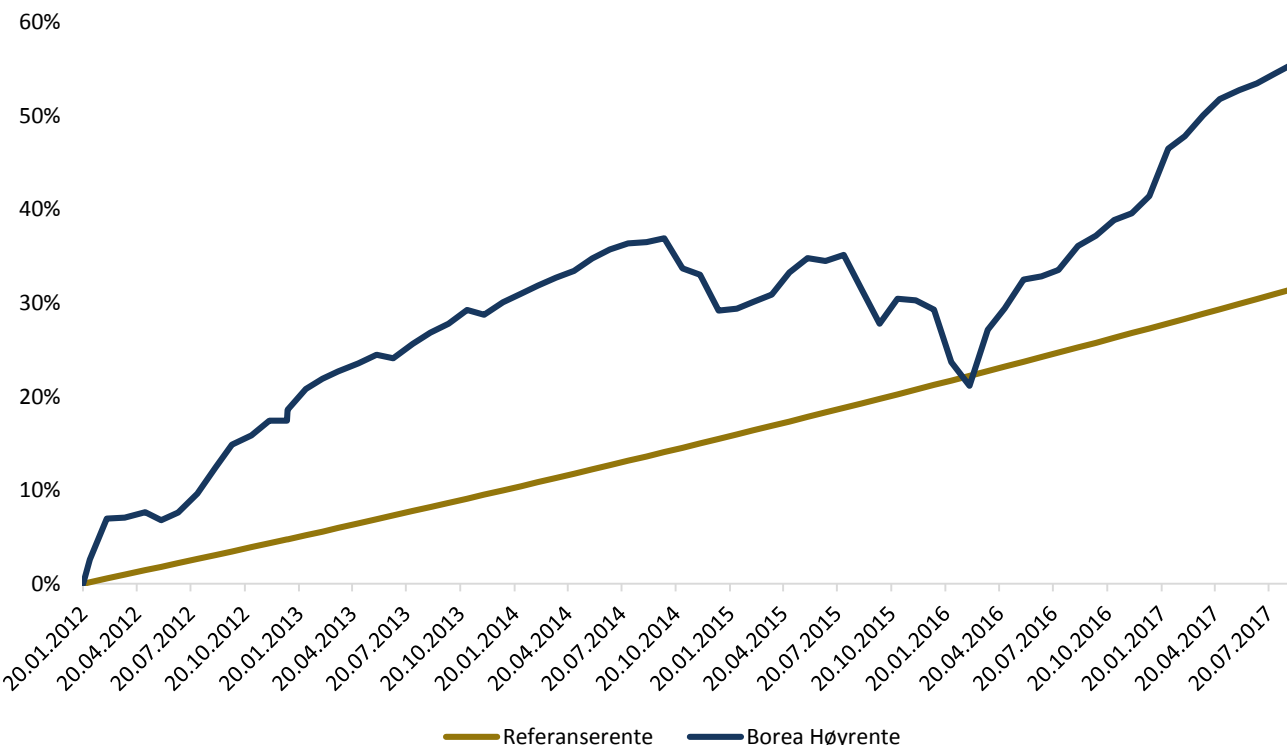


Historisk avkastning Borea Høyrente

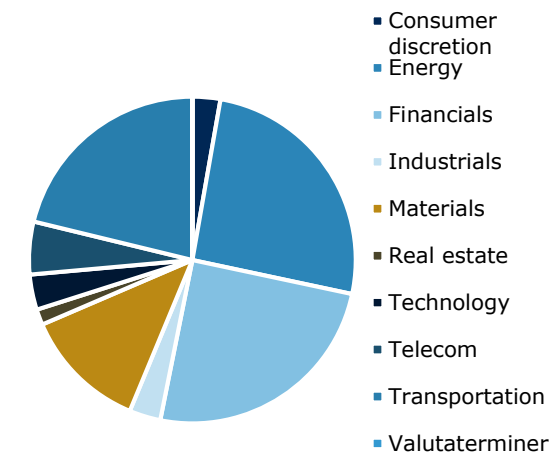


	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV	1 343,3		
Avkastning	0,9 %	12,9 %	56,8 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	3,7 %	32,0 %
Active risk		1,7	3,7
Sharpe		9,5	1,9
Beta		1,0	-3,1
VaR (%)		0,1 %	0,3 %
Volatilitet		1,7	3,7

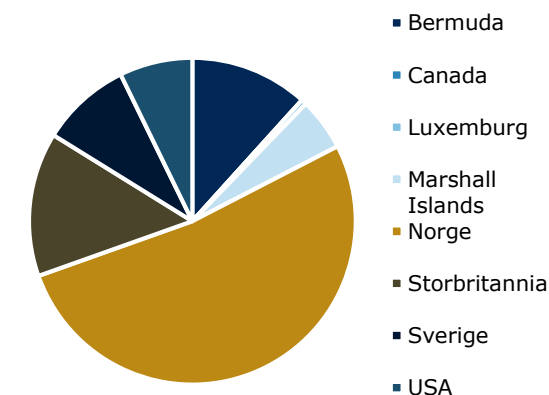
Største innehav	Andel
TIZIR 9,5% 220719	12,2 %
SHIP FINANCE 200622	7,1 %
TEEKAY FRN 211028	5,3 %
TEEKAY SHUTTLE220815	5,2 %
SONGABULK FRN 220613	4,9 %

Avkastning per måned i %	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2017	4,26	1,07	1,80	1,36	0,74	0,49	0,82	0,79	0,91				12,93
2016	-5,06	-2,43	5,83	2,10	2,79	0,30	0,59	2,23	0,92	1,42	0,59	1,53	10,94
2015	0,18	0,63	0,69	2,11	1,34	-0,26	0,55	-3,23	-3,16	2,44	-0,16	-0,87	0,10
2014	0,79	0,75	0,75	0,64	1,14	0,83	0,56	0,13	0,35	-2,73	-0,57	-3,35	-0,80
2013	0,99	0,78	0,78	0,51	0,57	-0,29	1,24	0,94	0,75	1,17	1,19	1,11	10,20
2012	2,35	4,23	0,32	0,59	-0,79	0,77	1,92	2,63	2,25	1,04	1,31	1,01	19,00

Bransjefordeling



Landfordeling



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. Referanserenten til fondet er 5% pa.

Månedskommentar

Vi har nå lagt bak oss tredje kvartal 2017 og året har vært preget av mye politisk støy. Det begynte i kjølvannet av britenes folkeavstemming om EU-medlemskap og amerikanernes valg av Donald Trump som ny president. Videre fryktet markedene valgene i Frankrike, Nederland, Italia og Tyskland. Heldigvis har europeerne besinnet seg og valgt politikere som ikke er for radikale og som står bak EU. I den turbulente tiden vi står midt oppe i, med fortsatt store utfordringer med å skape vekst og stabilitet, er det viktig at de sentrale EU landene har politikere som står for stabilitet og kontinuitet.

Veksten i verden er i bedring, og spesielt har veksten i Kina og Japan overrasket positivt. Utover året har vi sett at forventningene til veksten i USA har blitt redusert til i overkant av 2%, noe som har medført at renter og inflasjonsforventninger har falt noe gjennom året. Den europeiske veksten har vært solid i 2017 og den ser ut til å holde seg stabil fremover.

Det er i dag svært liten fare for at noen av de store økominene skal falle tilbake i en resesjon, og få snakker om deflasjon. Dette kan vi i stor grad takke de store sentralbankene for. USA skal imidlertid allerede denne uken få vite om Yellen fortsetter eller om FED får en ny formann. Uansett virker det usannsynlig at det blir en kontroversiell sentralbanksjef. Yellen sa i sin tale til FOMC i september at når QT (quantitative tightening) skal begynne, har vi ingenting å frykte. QT blir angivelig like spennende som å se maling tørke, og vi er optimistiske med tanke på hva og hvordan de store sentralbankene styrer utviklingen fremover. Det vil bli gjort små og kontrollerte endringer, og basert på utfallet vil sentralbankene gjøre de nødvendige grepene, så dersom man går for fort frem, kan man ende opp med å ta et skritt tilbake.

Porteføljen

Borea Høyrente ga en avkastning på 0,91 % i september. Hittil i år er fondet opp 12,93 %.

Ferien var definitivt over i september, og det har vært høy aktivitet for nyutstedelser av lån. Vi har sett både nye, og gamle kjente, selskaper i markedet for å låne penger. I sum har tilbudet vært noe større enn etterspørselen og vi har dermed hatt en liten spreadutgang i løpet av måneden.

Gjennom hele 2017 har vi hatt spreadinngang, som har kommet fra økt inntjening i selskapene, lavere misligholdsrater, positive makrodata og stabile markeder. Dette tror vi kommer til å fortsette, men ikke i samme grad som vi har sett etter kriseårene 2014/15 og gjeninnhentingsårene 2016/17. Fortsatt betaler norske selskaper mye høyere renter enn de europeiske og vi forventer at denne forskjellen skal reduseres over tid.

Eneste større porteføljeendring i september var vårt kjøp i AINMT/ICE sikrede lån. Utover det har vi bare gjort mindre endringer. Vi har ved månedsslutt en eksponering på 123% og en kupongrente på 7,8%. Porteføljens rentesensitivitet er 1,45, den justerte durasjon er 537 dager og kredittdurasjonen er 3,4 år.

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.