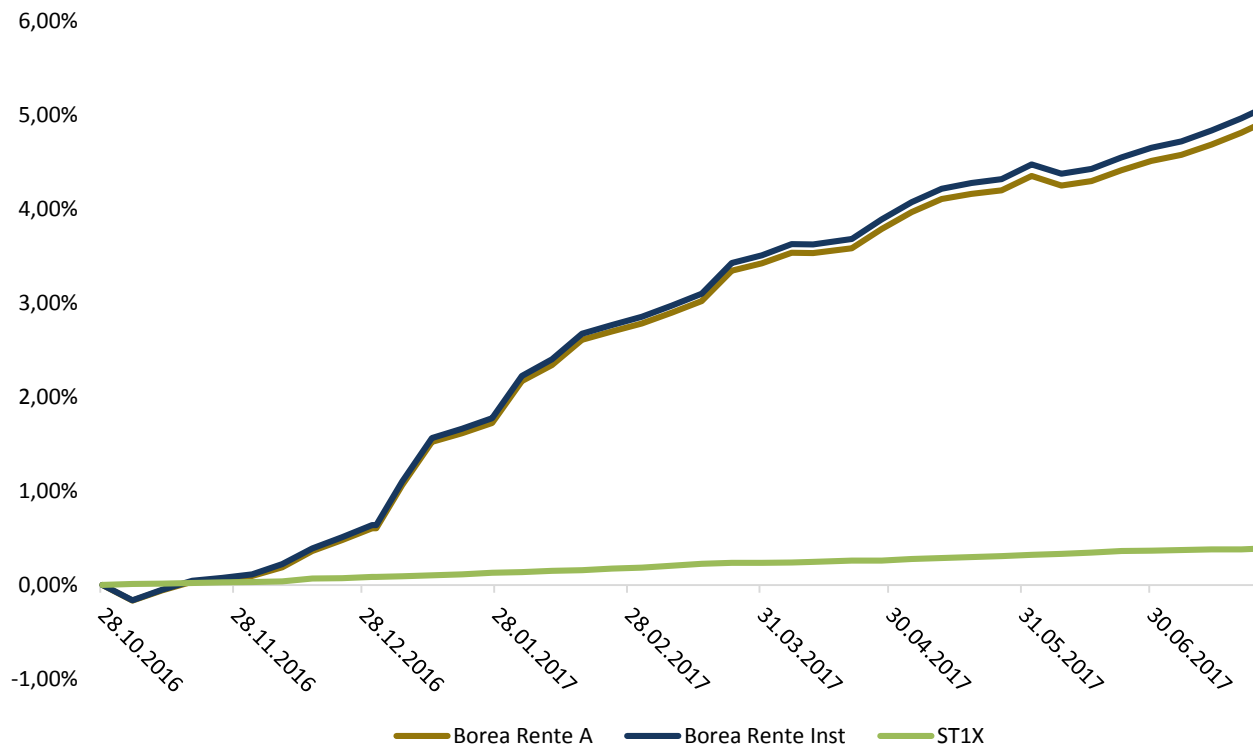


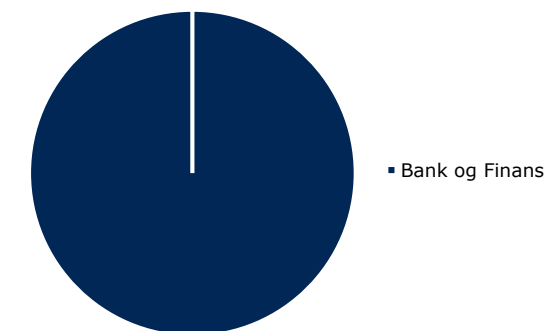
Avkastning, Borea Rente



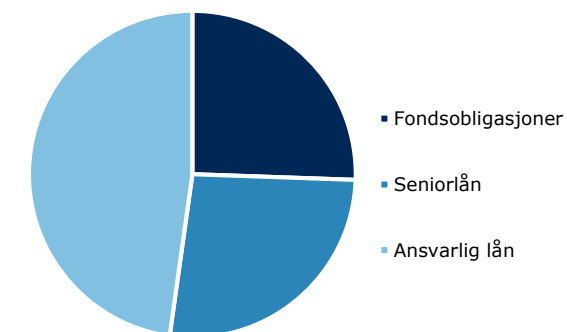
	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV, Inst.	1 058,8		
NAV, klasse A	1 056,6		
Avkastning, Inst.	0,32 %	5,66 %	6,31 %
Avkastning, klasse A	0,31 %	5,47 %	6,08 %
Avkastning, referanseindeks	0,03 %	0,44 %	0,53 %

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

Bransjefordeling



Obligasjonstyper



Markedskommentar

Etter en begivenhetsrik oktober har november vært det stikk motsatte. Lite nytt er godt nytt. Fokus har vært på selskapsresultater og årsavslutning. Etter et år hvor avkastningen i de fleste risikoklasser har vært overraskende god har mange begynt å ta ned risikoen og sikre gevinster.

November avslutter resultatfremleggelsene for tredje kvartal og selskapene har i sum levert bedre resultater enn ventet.

Det er for tidlig å oppsummere for året 2017, men det har vært et bra år for verden så langt. Makrobildet har vært i stabil bedring og vi har en synkronisert vekst i verden. Rentene har også vært stabile, mens kjerneinflasjon har ligget på rundt 1 % i vesten. Samtidig har volatiliteten og lønnveksten vært lav. Dollaren er svak, hvilket hjelper USA, men det hjelper også de landene som har gjeld i dollar og da spesielt Emerging Markets.

I skrivende stund ser det ut til at Trump sin skattereform stemmes gjennom både i Representantenes Hus og Senatet. Pakken er næringslivsvennlig og vil skape økt optimisme i amerikanske virksomheter. Spørsmålet er hvor mye av dette som allerede er priset inn i markedene. Svaret på det spørsmålet vil vi få neste år.

For Europas del blir det spennende å se om det blir nyvalg i Tyskland og om Merkel fortsetter. Slik det ser ut nå er det usikkert, men man ser heller ikke noen andre klare kandidater som kan ta over stafettpinnen etter Merkel. Merkel har vært en svært viktig stabilisator i Europa og verden de siste årene og blir som følge av det kalt Mor Europa. Skulle det ende opp med noen andre enn Merkel vil nok usikkerheten øke.

Porteføljen

Borea Rente har gitt en avkastning på 5,66% for institusjonsklassen, og 5,47% for A-klassen hittil i 2017. I november har avkastningen vært henholdsvis 0,32% og 0,31%. Fondet er et UCITS fond som investerer i seniorlån, ansvarlig lån og fondsobligasjoner. Fondet har i hovedsak norske sparebanker som motpart.

November har vært det vi kan kalle en begivenhetsfattig måned for norske sparebanker. Resultatene for tredje kvartal for de sparebankene vi har lånt penger til har vært gode. Markedet er stabilt og vi forventer heller ingen store utslag eller endringer i desember. Ansvarlig lån og fondsobligasjoner fremstår fortsatt som gode investeringsvalg både relativt og absolutt.

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.