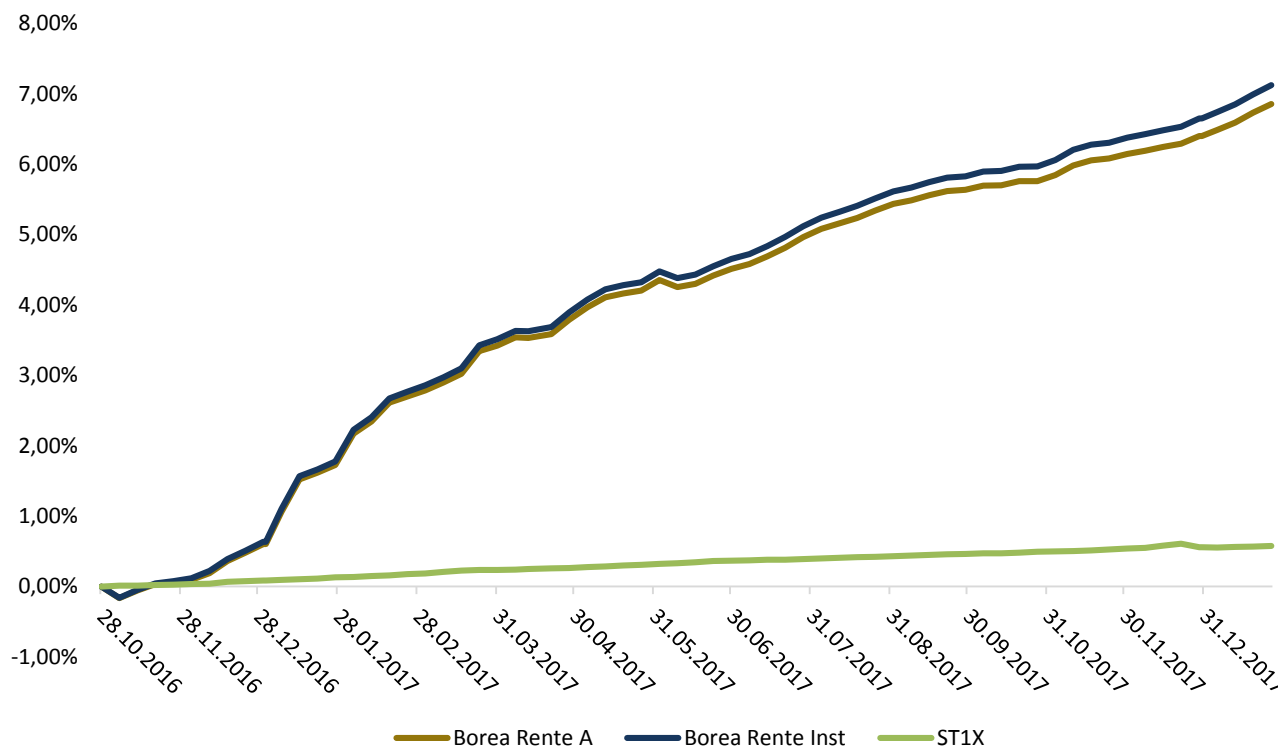


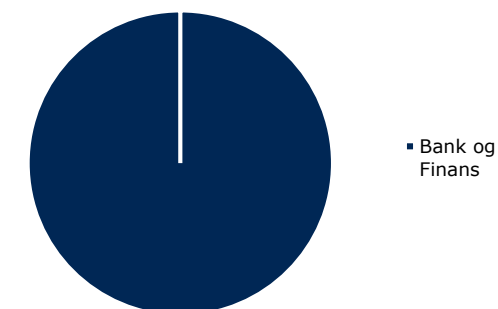
Avkastning, Borea Rente



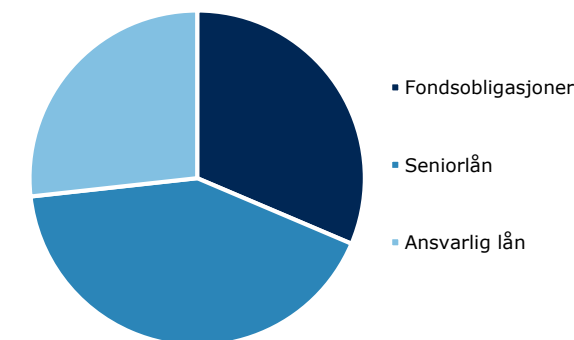
	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV, Inst.	1 029,4		
NAV, klasse A	1 026,8		
Avkastning, Inst.	0,46 %	0,46 %	7,12 %
Avkastning, klasse A	0,45 %	0,45 %	6,86 %
Avkastning, referanseindeks	0,02 %	0,02 %	0,58 %

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	0,32	5,66
2018	0,46												0,46

Bransjefordeling



Obligasjonstyper



Markedskommentar

Makrobildet har fortsatt sin positive utvikling inn i 2018. Vi fikk en marginalt svakere BNP utvikling i USA i fjerde kvartal enn forventet. Vi har også fått store svingninger i USD, som har svekket seg overraskende mye. Det samme kan vi si om den norske kronen, og det til tross for høyere oljepris. Dette kan tyde på at markedsaktørene tror oljeprisen skal ned og/eller det er frykt for at det norske boligmarkedet skal bli så svakt at det kan gi utfordringer for økonomien. Videre har den amerikanske 10-års statsrenten passert 2,6%, som skal være et teknisk nivå som indikerer at tidenes bull marked i renter (renter har falt i 30 år) er over. Vi kan derfor forvente oss høyere renter i årene som kommer. De lærde strides imidlertid om hvor mye rentene skal øke og hvor fort. Dette vil blant annet avhenge av den faktiske makroøkonomiske utvikling og i mindre grad tekniske parameter. For at vi skal få noen dramatiske endringer må vi ha betydelig høyere inflasjon og det er vanskelig å se hvor den skal komme fra. I gamle dager fikk vi inflasjon gjennom lav arbeidsledighet og lønnsvekst (Phillipskurven), men foreløpig ser vi ingen sterke tegn på lønnsvekst til tross for lav arbeidsledighet. Dette kan og vil trolig endre seg over tid. På den andre siden, står den vestlige verden ovenfor en demografisk utfordring. Baby boomers skal pensjonere seg samtidig som befolkningsveksten faller. Dette vil nok bidra til økt sparing og lavere forbruk, og dermed en moderat økonomisk vekst. Vi tror ikke vi får en så kraftig vekst som må til for at vi skal få betydelig økning i inflasjon og der igjennom en kraftig økning i renter. Men, vi er likevel overbevist om at vi bør forvente oss høyere renter fremover, men vi tror ikke at det blir dramatisk på noe vis.

Porteføljen

Borea Rente har gitt en avkastning på 0,46% for institusjonsklassen, og 0,44% for A-klassen for januar 2018. Fondet er et UCITS fond som investerer i seniorlån, ansvarlig lån og fondsobligasjoner. Fondet har i hovedsak norske sparebanker som motpart.

Årets begynnelse har vært begivenhetsfattig for norske sparebanker og banker. De første bankene har allerede levert resultater for fjerde kvartal 2017 og resultatene har vært like gode som forventet.

Vi anser det norske eiendomsmarkedet som den største risikoen for bankene. Imidlertid er det lite som tyder på at dette er noe vi skal frykte. For at det skal bli alvorlig for bankene må prisfallet passere 30% og arbeidsledigheten i Norge må stige dramatisk. Det er ingen ting i Norge eller verden for øvrig, som tilsier at vi står foran noen drastiske fall slik vi opplevde under finanskrisen 2008. De viktigste økonomiene i verden utvikler seg i positiv retning, noe som har gitt seg utslag i svakt stigende renter. Vi har i vår portefølje en durasjon og rentesensitivitet på 0,35, som vil si at renteøkninger betyr svært lite for avkastningen. En økning i Nibor rentene vil gi oss høyere kupongrenter og dermed høyere avkastning.

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.