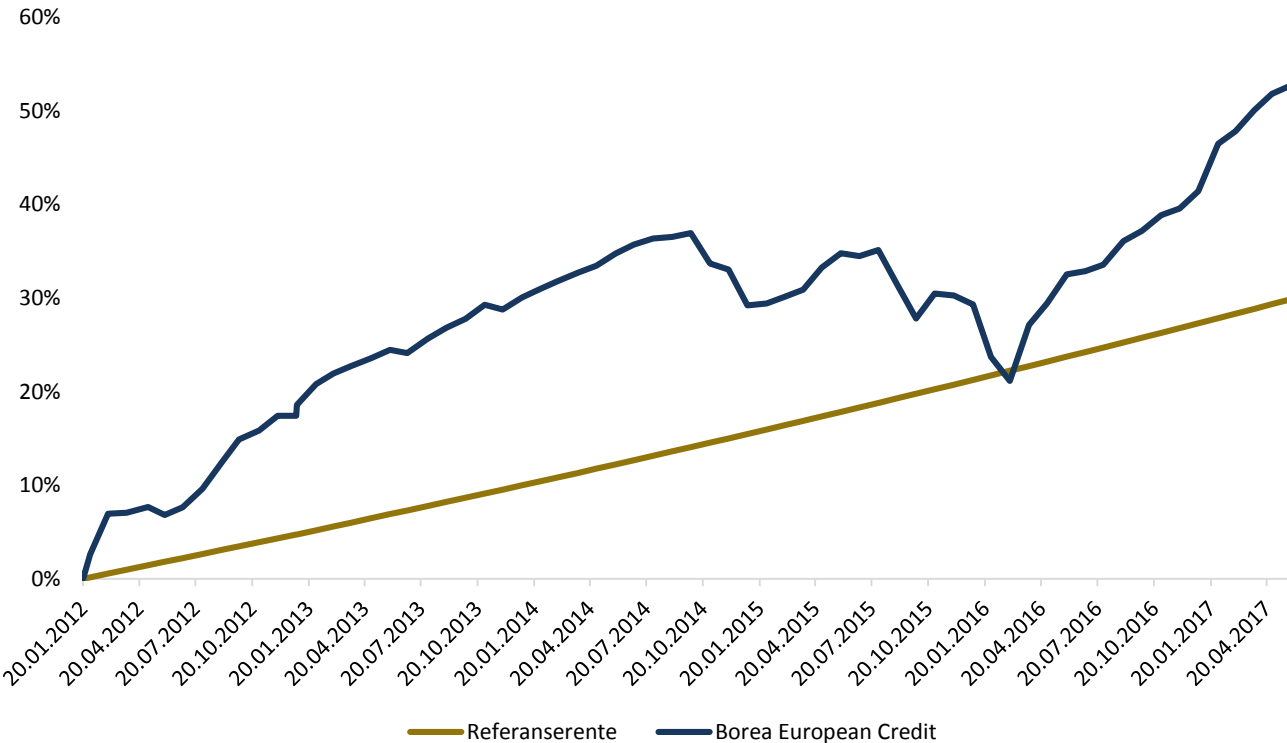




BOREA HØYRENTE

Avkastningsrapport
Juni 2017

Historisk avkastning Borea Høyrente

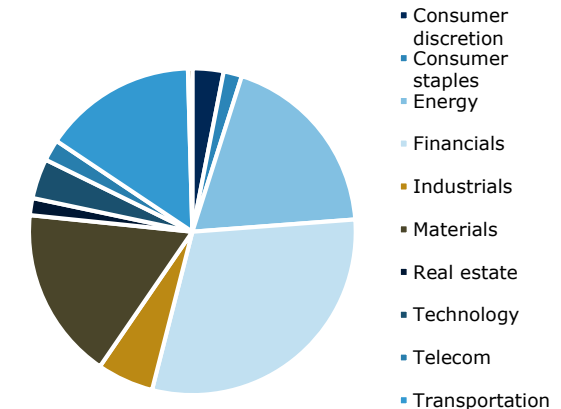


	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV	1 309,9		
Avkastning	0,5 %	10,1 %	53,5 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	2,5 %	30,4 %
Active risk		1,8	3,8
Sharpe		11,0	1,9
Beta		1,0	-3,1
VaR (%)		0,1 %	0,3 %
Volatilitet		1,8	3,8 %

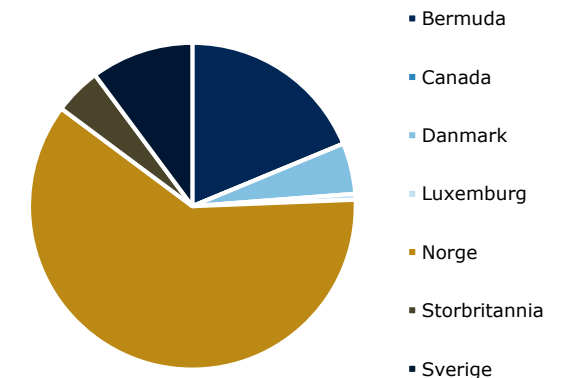
Største innehav	Andel
TIZIR 120928	13,7 %
GASLOG FRN 210527	5,5 %
SPAREBANK NORD190821	5,3 %
GOLDEN OCEA 190130	4,5 %
SHIP FINANCE 200622	4,3 %

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							10,07
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

FED økte rentene som ventet i juni. Mange hadde fryktet at de ville være mer forsiktige i sine uttalelser om videre renteheving i år, men det var de ikke. FED opprettholder sine tidligere planer om ytterligere 2 rentehevinger i år. Underliggende makrodata har den siste måneden vært noe svakere enn forventet, hvilket har medført at inflasjonsforventningene har svekket seg og dermed har rentene falt. Vi fikk en liten reversering av dette med rentehevingen og økt forbrukertillit i USA. Det har gjennom april, mai og juni bygget seg opp en uro rundt makro utviklingen i verden og data som har kommet har underbygget en noe svakere utvikling. Dette har medført at markedet har hatt en «nervøs ro» over seg, hvilket vi fremdeles føler er tilstede. FED var imidlertid klar i sin uttalelse etter møtet i juni om at økonomien i USA og resten av verden går bedre.

For Europa, Kina og Japan ser vi at frykten for svakere vekst foreløpig blir gjort til skamme med den siste utviklingen i forventningsindikatorer. Europa er på sitt høyeste nivå på 7 år, mens forventningene i Kina og Japan også er positive. Dette er det vi kaller «soft data», som betyr at det er forventninger, mens det vi kaller «hard data», virkelige tall, har utviklet seg noe svakere enn ventet. Dette mener vi er hovedårsaken til at vi har sett økt volatilitet i markedene den siste måneden.

Vi har i tillegg til noe mer volatilitet opplevd at råvareprisene har falt og da spesielt oljen. Dette har medført at vi har hatt større bevegelser i valutakurser, noe som også skaper økt volatilitet.

ECB var ute med sine prognoser i juni og sammen med Bank of Japan vil de fortsette å styre rentebildet og markedene. Det betyr at vi ikke ser for oss noen store bevegelser i rentemarkedene fremover. Sentralbankene er flinke til å kommunisere hva de gjør og skal gjøre. Dette skaper forutsigbarhet i rentemarkedene og de kommuniserer fremdeles at det er behov for å understøtte både den japanske og europeiske økonomien.

Porteføljen

Avkastningen i juni endte på 0,5%. Juni har vært en svært travel måned med mange nye lån å vurdere samtidig som fire av våre lån har blitt rullert videre. En slik aktiv måned gjør at det er et stort utbud av lån hvilket medfører en meget høy konkurranse mellom de ulike utstederne. I mellomtiden blir oppmerksomheten fra investorene relativt lav per enkelt utstedelse som følge av at det har vært så mange nye obligasjoner å velge imellom. Høyt tilbud gjør at prisen på lånene (renten selskapene betaler) blir høyere enn alternativet ved lavt utbud og høy etterspørsel. Vi har sett på mange spennende nye utstedere og vi ser at flere bransjer og selskaper velger å utstede obligasjoner istedenfor å låne penger i bank. Årsakene til dette er de regulatoriske forholdene for bankene, og at bankene krever en meget tøff avdragsstruktur. Dette gjør at selskapene er villige til å betale litt høyere rente for å låne penger i obligasjonsmarkedet.

Vi har nå lagt bak oss første halvår 2017 og det har vært et fantastisk bra år til nå. Vi skal ikke gi oss ut på noen spådom om andre halvår 2017, men vi vet i dag at vi har en portefølje som gir oss en kupongrente på 6,3% og vi har ingen selskaper som ikke betaler oss rente, vi kan heller ikke se at noen ikke skal betale oss rente de neste årene. Den viktigste jobben vi gjør er å forsikre oss om at selskapene vi har lånt penger til gjør opp for seg i henhold til gjeldende avtale. For å forsikre oss om dette, er det viktig å følge svært godt med på utviklingen i de selskapene vi har lånt penger til. Hvis vi ser en negativ utvikling for et selskap, det kan både være marked- eller selskapsspesifikt, så selger vi investeringen så raskt som mulig. Dette høres gjerne ut som en selvfølge, men det er ikke lett å gjøre hvis man sitter med over 100 underliggende investeringer. Vi i Borea har derfor betydelig færre investeringer enn våre konkurrenter fordi vi mener verdien av å kjenne selskapene skaper en meravkastning over tid for våre investorer.

De viktigste endringene i porteføljen i juni var vår største posisjon, Lindorff, som ble tilbakebetalt etter oppkjøpet fra Intrum Justitia. I tillegg ble vår tredje største posisjon AKERBP tilbakebetalt. Til erstatning for disse har vi kjøpt Hoist Grupp som er et svensk industriselskap. Vi har kjøpt Ship Finance og økt eksponeringen mot flere norske sparebanker. I tillegg har vi kjøpt en større post i Sparebanken Nord Norge.

Vi har i dag en eksponering på 124%, og en kupongrente på 6,3 %. Rentesensitiviteten er på 0,53 og justert durasjon er på 0,53, mens kredittdurasjonen er på 2,5 år.

Disclaimer

