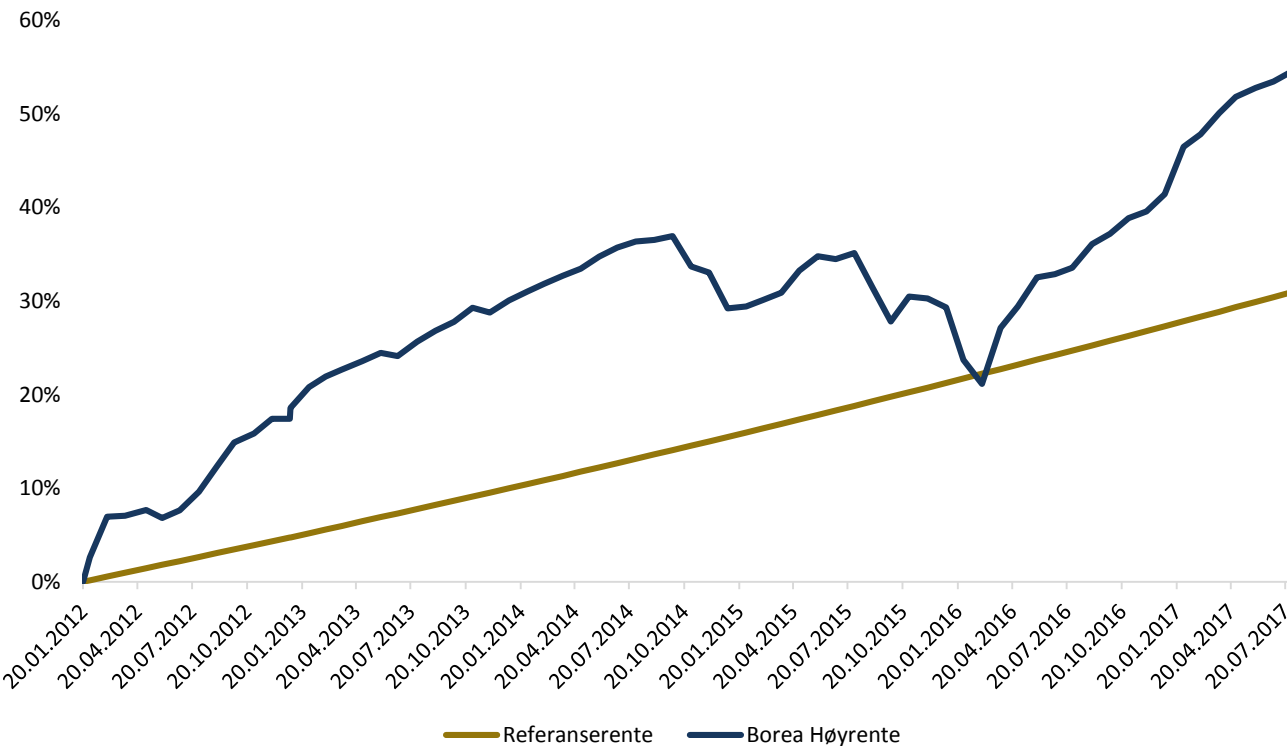




# BOREA HØYRENTE

Avkastningsrapport  
August 2017

## Historisk avkastning Borea Høyrente

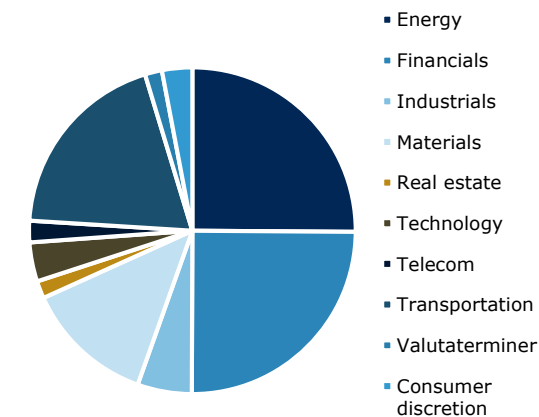


	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV	1 331,1		
Avkastning	0,8 %	11,9 %	55,6 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	3,3 %	31,5 %
Active risk		1,6	3,7
Sharpe		10,3	1,9
Beta		1,0	-3,1
VaR (%)		0,1 %	0,3 %
Volatilitet		1,6	3,7

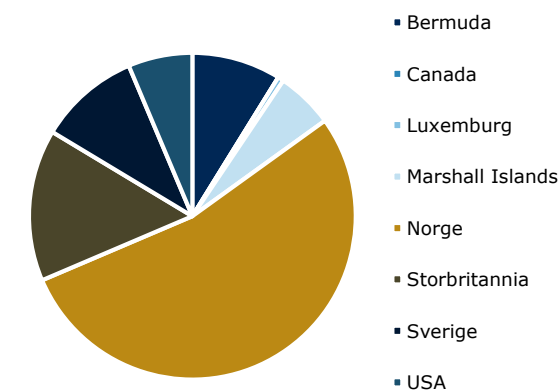
Største innehav	Andel
TIZIRR 9,5% 220719NY	12,6 %
TEEKAY SHUTTLE220815	5,5 %
GASLOG FRN 210527	5,4 %
SPAREBANK NORD190821	5,2 %
SHIP FINANCE 200622	4,3 %

Avkastning per måned i %	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2017</b>	4,26	1,07	1,80	1,36	0,74	0,49	0,82	0,79					11,90
<b>2016</b>	-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
<b>2015</b>	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
<b>2014</b>	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
<b>2013</b>	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
<b>2012</b>	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 lagt bak oss nok en måned med mye støy. Nord Korea, Trump og Brexit preger fortsatt overskriftene. Vi kan kalle det «the new normal». Støyen ser imidlertid ikke ut til å prege markedene i særlig grad. USD har sammen med amerikanske 10 års renter fortsatt å svekke seg gjennom august. Dette til tross for sterke amerikanske BNP tall. Markedet ser ut til å ha mistet helt troen på at Trump skal greie å få gjennomført noe som helst av sin politikk.

Månedens viktigste begivenhet, Sentralbanksjefenes møte i Jackson Hole, forteller alt om hva som har skjedd i august; ingenting. Møtet i fluefiskeparadiset konkluderte med svært lite. Diskusjonene og talene til sentralbanksjefene var også lite markedsdrivende. Det var mye fokus på hvor godt QE har fungert. Det var veldig lite snakk om hva som skjer når QE nå skal reverseres i økende grad. Forhåpentligvis har sentralbanksjefene kontroll på det de skal ha kontroll på, slik at de har kunnet nyte freden og tatt seg en aldri så liten fisketur.

Lite nytt også fra Europa og Norge, arbeidsledigheten synker videre, rentene er lave, økonomiene tikker i rett retning. August er en feriemåned og det har den virkelig vært i år.

## Porteføljen

Borea Høyrente ga en avkastning på 0,8% for august. Hittil i år er fondet opp 11,9%.

August var en måned preget av lav aktivitet og få nye utstedelser. Spreadene startet måneden med en svak utgang, men var ved slutten av måneden mer eller mindre tilbake der de kom fra. I løpet av perioden har mange av selskapene vi har lånt penger til levert kvartalstall, og vi er jevnt over fornøyd med det vi har sett.

Vi har i løpet av måneden solgt oss helt ut av Nissens, Axzon og Golden Ocean som følge av at vi har oppnådd kursmålet for investeringene. Videre har vi sluppet tørrlastrederiet Songa Bulk og riggselskapet Transocean inn i varmen.

Vi har i dag en eksponering på 121%, og en kupongrente på 8%. Porteføljens rentesensitivitet er 1,27, den justerte durasjonen er 457 dager, og kredittdurasjonen er 3,51 år.

# Disclaimer



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.