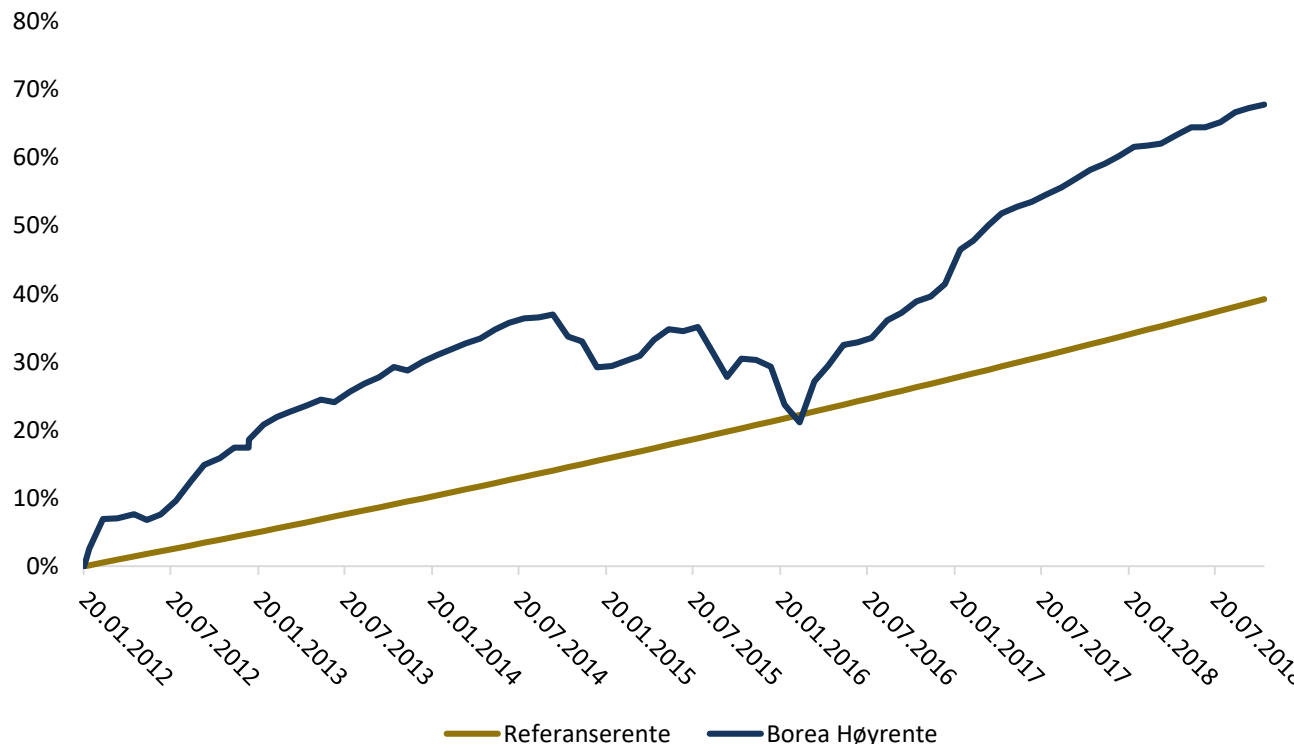


Historisk avkastning Borea Høyrente



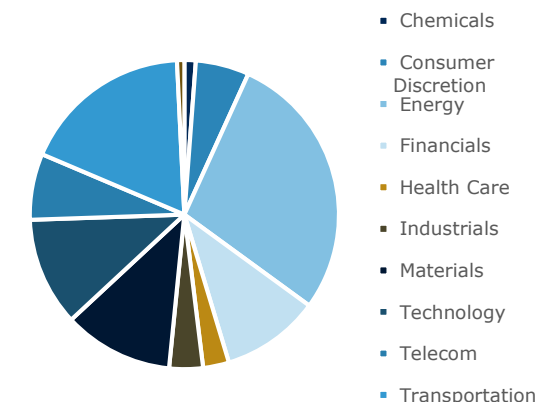
	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV	1 373,1		
Avkastning	0,4 %	5,9 %	67,8 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	4,2 %	39,2 %
Active risk		NA	3,4
Sharpe		4,6	2,0
Beta		NA	NA
VaR (%)		0,1 %	0,3 %
Volatilitet		1,1	3,4

Utdeling pr andel 2017 kr 79,94

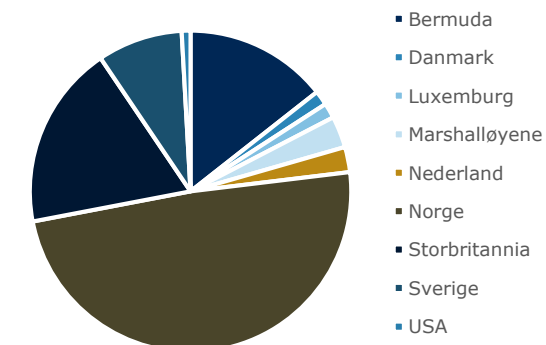
Største innehav	Andel
TIZIR 9,5% 220719	11,56 %
OKEAAS FRN 230628	6,98 %
SDRLNO PIK 12%250715	6,81 %
BW FRN 200616	6,18 %
VERISURE FRN 231201	4,55 %

Avkastning per måned i %	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2018	1,10	0,14	0,21	0,97	0,85	-0,06	0,59	1,09	0,45	0,39			5,87
2017	4,26	1,07	1,80	1,36	0,74	0,54	0,82	0,79	0,91	1,04	0,64	0,80	15,75
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

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.

Markedskommentar

Mange hevder at det som utløste korreksjon i aksjemarkedet i begynnelsen av oktober var den raskt stigende amerikanske 10-årsstatsrenten som kom uventet på markedet. 10-årsrenten toppet ut på 3,25% den 9. oktober, mens i skrivende stund har renten falt tilbake til 3,15%. En liten bevegelse sett i forhold til fallet i aksjemarkedene altså.

En annen viktig forklaring for korreksjonen er nok frykten for at handelskrigen begynner å bite i selskapenes resultater, noe vi heller ikke har sett materialisere seg enda. Kinesiske PMI-er viser en fallende tendens, noe som gir en indikasjon på at handelskrigen vil påvirke selskapsresultatene i negativ retning. Den kinesiske børsen leder an i nedgangen i fremvoksende økonomier og er ned over 30% i år.

Uro rundt Brexit, Merkel og Italia hjelper heller ikke på forventningsindikatorer. Vi fikk i tillegg nye data fra USA som viste at boligsalget har begynt å falle og det samme har prisene på boliger.

Samtidig har lønningene steget, men dette har kun gitt små utslag på inflasjonen enn så lenge. I flere undersøkelser den senere tid har amerikanske bedrifter sagt at en av deres største utfordringer for tiden er å skaffe nok kvalifisert arbeidskraft. Dette kombinert med svært lav arbeidsledighet vil nok øke presset på lønningene fremover.

Vi trodde i utgangspunktet at uroen i aksjemarkedet ville gitt større utslag i valuta og rentemarkedet enn det som har vært tilfellet. Basert på de siste måneders utvikling i harde makrodata er vi imidlertid ikke så overrasket. Foreløpig har vi ikke sett noen store negative endringer i veksten i verden, men det er ikke tvil om at vi er ved eller nærmer oss en konjunkturtopp.

Porteføljen

Borea Høyrente ga en avkastning på 0,39% for oktober. Hittil i år er fondet opp 5,87%.

Volatiliteten i aksjemarkedene forrige måned har foreløpig ikke smittet over på kredittmarkedet. Spreadutgangen i Europa målt ved Itraxx var i oktober omtrent 30 basispunkter. Det er ikke en unormal stor månedlig bevegelse. Det er altså tydelig at kredittmarkedet i skrivende stund ikke har resesjon og høyere konkursrisiko hos utstederne i nær fremtid som sin hovedtese.

Inntjeningssesongen for tredje kvartal startet i oktober. Av nevneverdige hendelser hittil kan det nevnes at Eramet, morselskapet til vår største posisjon Tizir, gjennom sin tredjekvartalsrapport har gitt noen hint om hvordan tredjekvartal gikk. De meldte om en omsetningsvekst på hele 60% år over år. Videre har Panoro Energy, som er medeier på oljefeltet Tortue sammen med BW Offshore, meldt at produksjonen er i gang og vil ligge et sted mellom 10 og 15 000 fat oljeekvivalenter per dag.

I oktober har vi vektet oss opp i Seadrill og OKEA, mens vi har solgt oss helt ut av American Shipping Co. Ellers har det vært få endringer i perioden.

Porteføljen består i skrivende stund av 23 posisjoner, som gir en avkastning til egenkapitalen på 7,5% etter fast forvaltningshonorar. Vi er veldig komfortable med dagens portefølje, og synes avkastningen den gir, sett i forhold til hvilken iboende risiko porteføljen har, er svært attraktiv.

Vi har i dag en eksponering på 119,3%, en kupongrente på 7,44% og en yield på 7,52%. Porteføljens rentesensitivitet er 0,917, den justerte durasjonen er 316 dager og kredittdurasjonen er 3,8 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 markedene. 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.