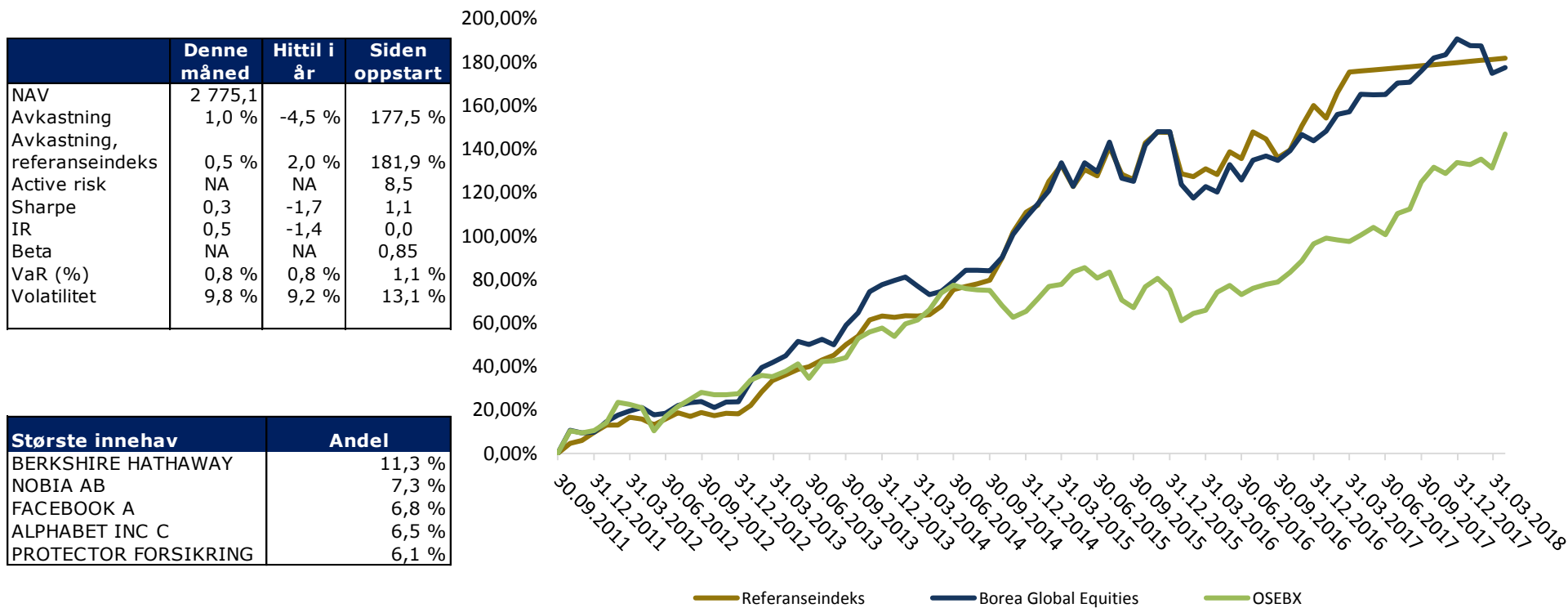
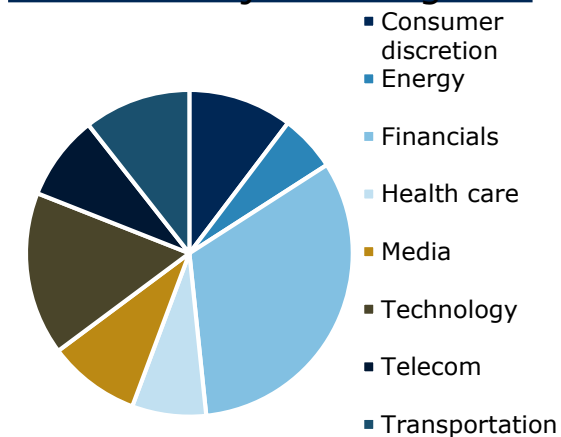


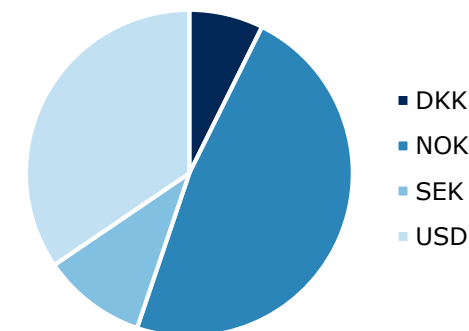
Historisk avkastning Borea Global Equities



Bransjefordeling



Valutafordeling



Avkastning per måned i %	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2018	-1,07	-0,04	-4,40	0,97									-4,54
2017	1,83	3,09	0,49	3,15	-0,09	0,01	2,03	0,47	1,56	2,15	0,52	2,60	19,25
2016	-9,79	-2,82	2,45	-1,15	5,78	-3,06	4,03	0,81	-0,83	1,88	3,10	-1,16	-1,70
2015	2,98	2,79	5,84	-4,63	4,88	-1,76	5,92	-6,82	-0,66	7,41	2,58	-0,02	18,90
2014	1,14	0,87	-2,39	-2,18	0,80	2,73	2,81	0,00	-0,11	3,30	5,57	3,90	17,40
2013	8,02	4,26	1,70	2,18	4,62	-0,98	1,59	-1,69	6,09	3,53	5,90	1,90	43,50
2012	4,38	2,73	1,86	1,00	-2,75	0,57	3,11	1,05	0,64	-2,46	2,08	0,17	12,80

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. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Alle avkastningstall er fratrukket forvaltningshonorar. Referanseindeksen til fondet er NIBOR3M + 5%.

Månedskommentar

Etter et geopolitisk urolig førstekvartal i 2018 håpet vi på at april ville gi oss lavere volatilitet og spenning i markedene. Det ser ut til at verdens stormakter har som Bjørnstjerne Bjørnson; valgt seg april til å roe ned. Dette gjelder alt fra atomtrusler, handelskrig til populistiske uttalelser. Vi håper utviklingen på Koreahalvøya går i rett retning og ikke minst for de stakkars menneskene i Nord. Putin skal også snart på besøk til USA, og vi får håpe at de ikke skal diskutere hvordan Trump skal vinne det neste valget, men heller fokusere på Syria. Det virker også som om uttalelsene til Trump vedrørende handelskrig med Kina er et forhandlingsutspill.

Vi skrev i forrige månedsrapport om økningen i Libor-renten og hvordan den smittet over på Nibor-renten. Markedet så på denne økningen som en «teknisk» justering. Dette er vanlig når ingen har en god forklaring på hvorfor. Videre hadde markedsaktørene en forventning om at rentene ville falle tilbake, hvilket de ikke har gjort. Som beskrevet i forrige rapport tror vi dette best kan forklares med forventning om høyere renter fremover. Dette ser vi også på nivået til verdens viktigste rente, den amerikanske 10-åringen. Den ligger nå på 3%, opp 0,25 prosentpoeng bare i april måned. Mange ser på dette som et stort problem. Vi mener imidlertid at økte renter er et tegn på at det går bedre i verden og at vi endelig har lagt bak oss finanskrisen. Vi har rekordlav arbeidsledighet i USA og i Europa (nord). Resultatene som verdens selskaper fremlegger er rekordhøye og vi kan ikke se noen store ubalanser i verden. Mange fokuserer på gjeldsoppbyggingen i verden og spesielt i Kina. Vi er av den formening at dette på sikt kommer til å bli en utfordring, men siden det kinesiske kommunistpartiet feirer 100 års jubileum i 2022 blir det lite trolig noen sprekk i Kina før den feiringen er over. Gjelden i USA vil også øke mye de neste årene. Trump har fått gjennom et ekspansivt budsjett og skatteuttak. Her bør det komme innstramninger, men neppe før han potensielt blir gjenvalgt i 2020. Ett faremoment vi ser er at aksjemarkedet er høyt priset. En sterkere korreksjon i aksjemarkedet kan utløse fall i BNP veksten og skape usikkerhet. Vi får se om det gamle uttrykket «Sell in May and go away, and come back on St. Leger's day» gjelder i år. St. Leger's day er i midten av september, en måned som etter krigen har vært mye skumlere i aksjemarkedet enn mai.

Porteføljen

Borea Global Equities ga en avkastning på 1% i april. Hittil i år har fondet gitt en avkastning på -4,5%. Nettoeksponeringen var 72% ved utgangen av måneden. De største positive bidragsyterne i perioden var Storebrand (0,62%), Facebook (0,61%) og Webstep (0,37%). De største negative bidragsyterne i perioden var Protector Forsikring (-0,80%), Flex LNG (-0,14%) og Berkshire Hathaway (-0,09%).

Vi har nå gått inn i inntjenings sesongen for første kvartal 2018. På forhånd er det knyttet store forventninger til vekst i inntjeningen hos de børsnoterte selskapene. Hittil viser fasiten at fordelingen mellom selskaper som leverer svakere enn ventet og selskaper som leverer over forventning er noenlunde lik. I sum er bottom-up konsensus oppjustert med ca 2% i april, hvor hovedvekten av oppjusteringene kommer i energisektoren. Man forventer nå en inntjeningsvekst på Oslo Børs i 2018 på rett i underkant av 9%. Tilsvarende tall fra Goldman Sachs for S&P 500 og STOXX Europe 600 er henholdsvis 14% og 10%.

April var en innholdsrik måned for aksjeporteføljen vår. Vi har fått tall fra Alphabet, Facebook, Storebrand, Protector og Nobia. Fire av disse selskapene leverte tall over forventning og et selskap skuffet.

Av tall som ble levert i løpet av april ønsker vi å trekke frem Facebook spesielt. Som nevnt i forrige månedsrapport økte vi eksponeringen vår i Facebook gjennom uroen man fikk i kjølvannet av Cambridge Analytica-skandalen. I dette henseende var tallene for første kvartal hyggelig lesning. Facebook leverte en vekst i salgsinntekter på 49%, og en resultatvekst på 25%. Den daglige aktive brukermassen økte, og det er nå flere som bruker Facebook sine plattformer daglig enn noen gang tidligere. Og dette på tross av #DeleteFacebook-kampanjen. Dette resulterte i at markedet trakk et lettelsens sukk og sendte aksjen opp over 9%. Man kan imidlertid postulere at uroen skjedde i slutten av første kvartal, og at fasiten knyttet til hvilken effekt skandalen har hatt ikke er skrevet. Dette kan vi si oss enige i, men tar man på de lange brillene har vi fortsatt stor tro på at Facebook kommer til å ta en økende andel av det voksende markedet innenfor digital reklame. Når man kombinerer høy vekst med de laveste multiplene man har sett på flere år, både absolutt og relativt til markedet, mener vi at man har et svært interessant bakteppe for at Facebook blir en god investering også fremover.

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.