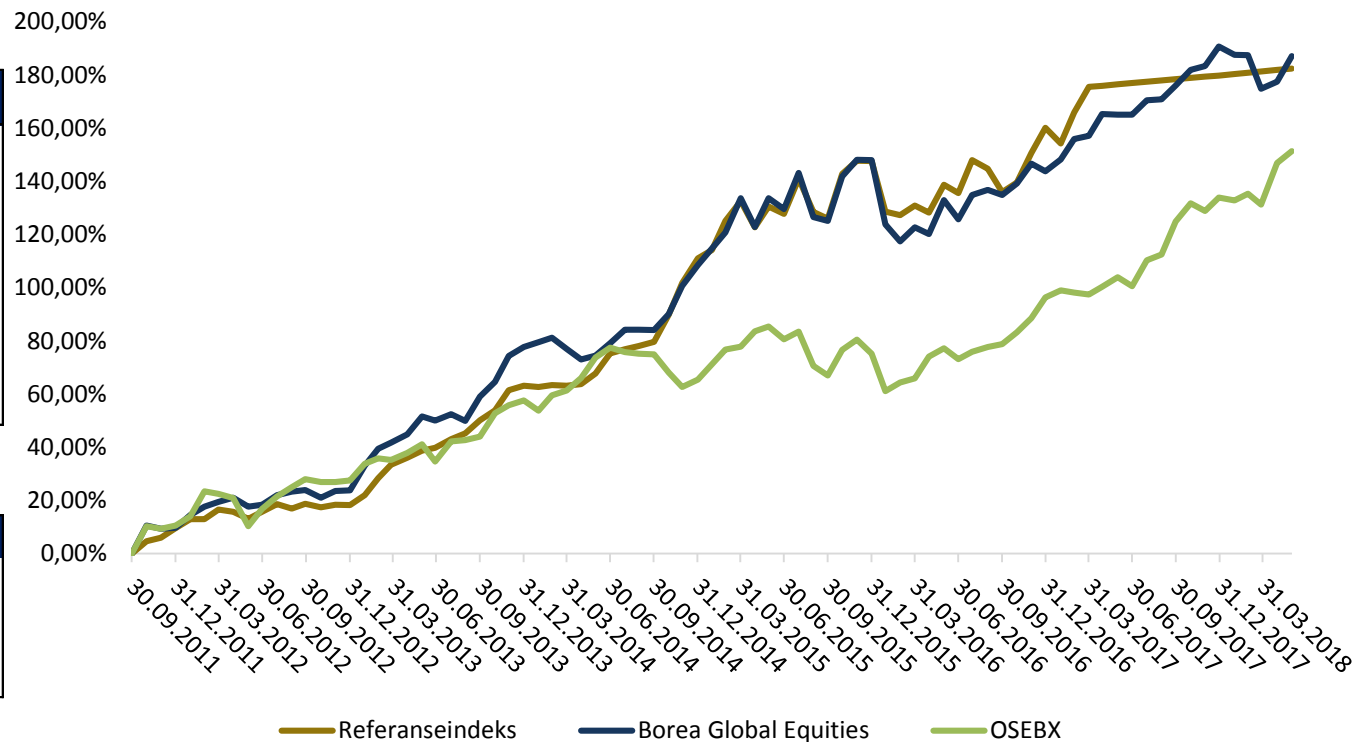


Historisk avkastning Borea Global Equities

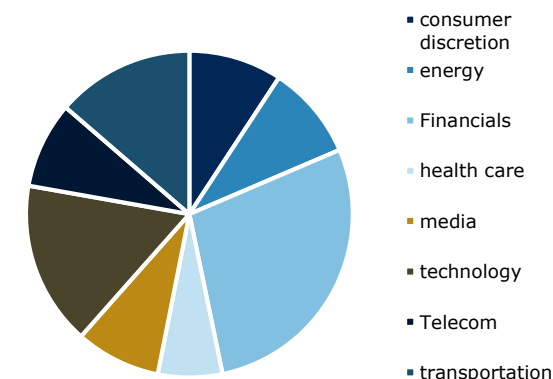


	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV	2 870,8		
Avkastning	3,5 %	-1,3 %	187,1 %
Avkastning, referanseindeks	0,5 %	2,5 %	182,4 %
Active risk	NA	NA	8,5
Sharpe	5,9	-0,6	1,2
IR	6,2	-0,3	0,0
Beta	NA	NA	0,85
VaR (%)	0,6 %	0,8 %	1,1 %
Volatilitet	8,3 %	9,1 %	13,1 %

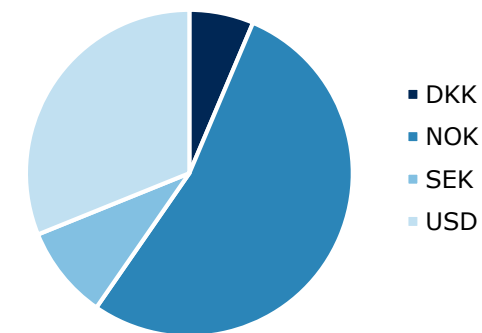
Største innehav	Andel
BERKSHIRE HATHAWAY	11,0 %
NOBIA AB	7,5 %
FACEBOOK A	7,4 %
SONGA BULK AS	7,2 %
LINK MOBILITY GROUP	6,9 %

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	3,45								-1,25
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

Bransjefordeling



Valutafordeling



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

Mai måned har vært nok en måned preget av politisk uro og usikkerhet. Der er over to måneder siden det var valg i landet som hittil har hatt hele 65 ulike regjeringer siden krigen. Det så lenge ut til at det nok en gang skulle gå mot nyvalg i republikken Italia. Markedet fryktet økt skepsis til eurosamarbeidet og svarte med å sende italienske og europeiske aksjer ned, samtidig som renten på den italienske tiårige statsgjelden steg med et helt prosentpoeng. Bevegelsen i toåringen har vært betydelig større, og vi har sett en spreadutgang på 183 basispunkter på en dag, den største endagsbevegelsen i toåringen noensinne. Denne bevegelsen representerer ifølge DNB Markets en 24 standardavvikshendelse på daglige endringer i toårsrenten. Dersom man forutsetter normalfordeling skal en 60bp bevegelse skje hvert 1,4 millard år. Bevegelsen vi var vitne til var tre ganger så stor som denne. Dersom normalfordeling er en fornuftig forutsetning blir det med andre ord veldig lenge til neste gang vi får se en slik bevegelse.

Det er ikke bare i Italia man har ustabile politikere. Trump fortsetter med sin uforutsigbare ledelsesstil. I det ene øyeblikket gir han betydelige skattelettelser, og i det neste vil han undersøke handelshemmende tiltak. Det siste på agendaen er en 25% importtoll på biler og bildeler. Begrunnelse: nasjonal sikkerhet(!). Den begrunnelsen står mildt sagt på vaklende grunn når man vet at Japan og Tyskland, som er store eksportører av biler til USA, er blant landets militære allierte.

Den amerikanske 10-årige statsrenten har falt tilbake fra ca. 3,1% til 2,9% etter at referatet fra Federal Reserves møtet ble sluppet. Markedet priser nå inn ca. 50% sannsynlighet for ytterligere tre renteøkninger i 2018 i USA. Man ser fremdeles ikke tydelige tegn til den lønnsveksten man lenge har ventet på i USA som normalt følger av svært lav ledighet.

Et lyspunkt den siste måneden, spesielt for oss i Norge, har vært oljeprisen. Den har vært sterk i mai, og nådde en foreløpig topp nær 80 dollar per fat. Den siste tids oljeprisoppgang er i hovedsak drevet av at Venezuela sliter med å opprettholde oljeproduksjonen sin, sanksjoner mot Iran etter at USA trakk seg ut av Iranavtalen, samtidig som man ser en robust etterspørsel etter olje. Dette har ført til at Saudi-Arabia og Russland nå snakker sammen om en potensiell produksjonsøkning, noe som sendte oljeprisen ned fra 80 dollar fatet til 75 dollar fatet igjen. 75 dollar fatet er fortsatt mye høyere enn de fleste så for seg bare for 6 måneder siden. På en slik oljepris tjener de store oljeselskapene veldig mye penger, og det er flere utbyggingsprosjekter som igjen vil være særdeles lønnsomme. Det er gode nyheter for norsk økonomi generelt, og oljeservicenæringen spesielt.

Porteføljen

Borea Global Equities ga en avkastning på 3,5% i mai. Hittil i år har fondet gitt en avkastning på -1,3%. Nettoeksponeringen var 81% ved utgangen av måneden. De største positive bidragsyterne i perioden var Link Mobility (1,18%), Facebook (0,79%) og Flex LNG (0,44%). De største negative bidragsyterne i perioden var Protector Forsikring (-0,46%), Storebrand (-0,15%) og Webstep (-0,09%).

Mai har vært en spennende måned. Songa Bulk, hvor vi har vært med siden børsnoteringen på tampen av 2016, valgte å slå seg sammen med Star Bulk hvor vi får oppgjør i kontanter og Star Bulk-aksjer. Transaksjonen reduserer rabatten til de underliggende verdiene som var i Songa Bulk-aksjen lenge og vil øke likviditeten vesentlig. Vi har også valgt å øke eksponeringen etter transaksjonen ble kjent ettersom summen av det totale vederlaget: kontanter, aksjer og verdiskapning, sett opp mot dagens kurs kan by på en hyggelig gevinst frem til oppgjør finner sted i tredje kvartal. Porteføljen for øvrig er nokså uendret og vi liker de selskapene vi eier vurdert opp mot underliggende verdiskapning og verdsettelse.

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.